



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

Annual Report 年度報告 2025

目錄

2	公司資料
4	五年財務概要
5	管理層討論及分析
20	董事及高級管理層的履歷
22	董事會報告
59	企業管治報告
73	獨立核數師報告
80	綜合損益表
81	綜合損益及其他全面收益表
82	綜合財務狀況表
84	綜合權益變動表
86	綜合現金流量表
87	綜合財務報表附註
169	釋義

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

徐策先生(於2025年11月13日獲委任)

劉冬先生(於2025年11月13日辭任)

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

香港法律顧問

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

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

五年財務概要

業績

	截至12月31日止年度				
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收入	1,637,267	2,065,694	2,137,834	2,211,551	1,619,538
毛利	854,126	965,432	961,644	900,380	676,628
毛利率(%)	52.2	46.7	45.0	40.7	41.8
年內(虧損)/利潤	(71,786)	(534,710)	1,105,908	(104,551)	(2,908,237)
年內經調整利潤/(虧損)淨額 (非國際財務報告準則計量) ^(附註)	25,216	(469,606)	(295,418)	(666,907)	(826,527)
經調整淨利潤/(虧損)率(%)	1.5	(22.7)	(13.8)	(30.2)	(51.0)

附註：我們將經調整利潤/(虧損)淨額界定為年內(虧損)/利潤，扣除以股份為基礎的薪酬開支及可轉換可贖回優先股公允價值變動。我們剔除該等項目，原因是其並無涉及任何現金流出：(i)以股份為基礎的薪酬開支主要指就2016年計劃、於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年度內均不會導致未來現金支付及(ii)可轉換可贖回優先股公允價值變動主要指我們發行的可轉換可贖回優先股的公允價值變動且與我們的估值變動相關。我們於上市後並無進一步錄得可轉換可贖回優先股公允價值變動，原因是在優先股於上市後自動轉換為普通股後，優先股負債被重新指定並由負債重新分類至權益。

資產、負債及權益

	於12月31日				
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
流動資產總額	1,341,345	1,735,935	2,291,429	2,429,200	2,960,379
非流動資產總額	437,633	169,867	157,312	204,341	160,159
資產總額	1,778,978	1,905,802	2,448,741	2,633,541	3,120,538
流動負債總額	422,932	526,899	532,171	667,115	606,866
非流動負債總額	3,356	23,101	43,421	9,476,589	9,274,323
負債總額	426,288	550,000	575,592	10,143,704	9,881,189
資產淨額	1,352,690	1,355,802	1,873,149	(7,510,163)	(6,760,651)
權益/(權益虧絀)總額	1,352,690	1,355,802	1,873,149	(7,510,163)	(6,760,651)
權益及負債總額	1,778,978	1,905,802	2,448,741	2,633,541	3,120,538

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。依託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。

管理層討論及分析

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，每名月活躍用戶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AI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。

管理層討論及分析

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，公司將依託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，依託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%。依託持續的產品迭代、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。

管理層討論及分析

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：依託拼多多、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		同比變動 (%)
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
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	1,637,267	2,065,694	(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。

管理層討論及分析

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	783,141	1,100,262	(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。

管理層討論及分析

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	2024年
	人民幣千元	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)
<i>就下列項目作出調整：</i>		
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)	25,216	(469,606)

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。

金融資產投資

截至2025年12月31日，我們持有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」）的金融資產及按攤銷成本計量的金融資產分別約人民幣893.0百萬元及約人民幣129.5百萬元。

按公允價值計量且變動計入損益的金融資產包括以下各項：

	於2024年 12月31日的 公允價值 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 增加及出售 變動淨額 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度按公允 價值計量且 變動計入損益 變動淨額及 貨幣換算差額 人民幣千元	於2025年 12月31日的 公允價值 人民幣千元	於2025年 12月31日佔 本集團資產 總額百分比
理財產品（附註a）	408,954	367,459	17,758	794,171	44.6%
— 摩根大通金融有限責任公司	—	82,579	4,077	86,656	4.9%
— 中信銀行（國際）有限公司	—	83,770	2,015	85,785	4.8%
— 渣打銀行	72,009	10,898	2,298	85,205	4.8%
— 法國興業銀行	—	81,426	371	81,797	4.6%
— 中國民生銀行股份有限公司	30,104	49,477	895	80,476	4.5%
— 瑞銀集團股份公司	—	74,345	(44)	74,301	4.2%
— 中國工商銀行股份有限公司	40,239	14,371	1,269	55,879	3.1%
— 中國建設銀行股份有限公司	—	50,000	330	50,330	2.8%
— 野村國際融資私人有限公司	—	35,647	140	35,787	2.0%
— 其他（附註d）	266,602	(115,054)	6,407	157,955	8.9%
於非上市實體的投資（附註b）	54,224	14,789	6,087	75,100	4.2%
私募基金投資	24,055	365	(725)	23,695	1.3%
— 深圳勿忘初心種子創業投資合夥企業（有限合夥） （附註c）	—	8,100	(62)	8,038	0.5%
— 其他（附註a）	24,055	(7,735)	(663)	15,657	0.9%
總計	487,233	382,613	23,120	892,966	50.2%

管理層討論及分析

- 附註a： 理財產品及私募基金投資為從知名金融機構購買的投資產品。理財產品主要包括結構性存款、結構性票據及其他低風險理財產品，例如保本產品。所有該等產品的回報並無保證，因此其合約現金流量不符合僅支付本金及利息的條件。因此，該等投資按公允價值計量且變動計入損益計量。本集團根據產品的到期日或禁售期分類流動及非流動資產。
- 附註b： 本集團收購了數家非上市實體的若干附有優先權的普通股，佔每家非上市實體不超過20%的股權。本集團有權要求上述非上市實體在發行人無法控制的贖回事件發生或由本集團酌情決定時贖回本集團持有的全部股份。該等投資按公允價值計量且變動計入損益的金融資產計量。本集團不擬於報告期末起計十二個月內出售該等投資。
- 附註c： 本集團已訂立一項有限合夥協議，據此其承諾向該基金出資人民幣27.0百萬元，佔總出資額約16%。該基金主要從事種子投資，專注於智能終端、智能機器人、軟件與信息服務。北京初心擔任該基金的管理人。有關更多詳情，請參閱本公司日期為2025年6月5日的公告。總代價中的人民幣8.1百萬元已於截至2025年12月31日止年度支付。該項基金投資並不會在特定日期產生僅為支付本金及利息的合約現金流量。因此，該項基金投資按公允價值計量且其變動計入損益。
- 附註d： 其他包括本集團於2025年12月31日持有的理財產品，該等理財產品由六家金融機構發行，而在個別基準下，任何一項理財產品與本集團於該日的資產總額相比均不屬重大。

按攤銷成本計量的金融資產包括以下各項：

	截至2025年		截至2025年		於2025年 12月31日 估本集團資產 總額百分比
	於2024年 12月31日的 公允價值 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 增加及出售 變動淨額 人民幣千元	按攤銷成本 計的金融 資產的 投資收益 人民幣千元	於2025年 12月31日 公允價值 人民幣千元	
理財產品					
— 上海浦東發展銀行股份有限公司	—	104,341	14	104,355	5.9%
— 其他	—	24,744	438	25,182	1.4%
總計	—	129,085	452	129,537	7.3%

該等理財產品指由知名金融機構發行的大額存單。該等產品的業務模式乃以收取合約現金流量為目標而持有。該等產品的合約條款於特定日期產生的現金流量，乃僅為支付本金及未償還本金的利息，因此，按攤銷成本計量。理財產品按年化票面利率1.75%至2.60%計息，自報告期末起計剩餘存續期超過一年。

重大投資

於2025年12月29日，本集團按代價約人民幣104.3百萬元認購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，名義金額為人民幣100.0百萬元，固定年化票面利率為2.6%，到期日為2027年5月7日。進行認購乃出於資金管理之目的，以盡量利用閒置資金，從而在保持高流動性及低風險的同時，實現最佳的風險調整回報。認購大額可轉讓存單屬於本集團日常庫務管理活動的一部分。本集團認為，大額可轉讓存單的收益高於一般商業銀行提供的定期存款。

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內分類為按攤銷成本計量的金融資產。截至2025年12月31日，賬面值約為人民幣104.4百萬元，佔本集團資產總額約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，我們並無持有任何其他價值佔本集團資產總額5%或以上的重大投資（包括於被投資公司的任何投資）。

投資策略及風險控制措施

本公司尋求透過投資於可產生收入同時不會對其業務營運或資本支出造成重大影響的合適金融產品，有效利用其現金資源。該等投資旨在優化本公司的流動性管理、提高閒置資金回報及為資本分配提供靈活性。因此，維持投資組合多元化及嚴格控制風險被視為投資流程的根本。

我們有關金融產品的投資決定乃按個別基準經審慎考慮多項因素後作出，包括但不限於市場狀況、經濟發展、預期投資狀況、投資成本、投資期限以及投資的預期裨益及潛在風險。於評估該等因素時，本公司旨在於風險管理與產生回報之間取得平衡，確保投資保持審慎並符合本公司的整體財務策略。

本公司維持嚴謹的投資審批及監督方式，並設有明確的問責制及報告機制。每項投資均須遵守本公司的內部控制程序，包括但不限於初步篩選、適當的盡職調查及持續審查，以評估投資質量及相關風險。本公司的財務及投資部門對所有潛在投資進行初步評估及分析。任何構成上市規則項下須予公佈交易或關連交易的投資均提交董事會或（倘需要）股東大會批准，以確保全面遵守上市規則。投資獲批後，本公司的財務及投資部門將負責執行交易、密切監察投資表現及定期向本公司管理層匯報。如有任何重大事宜，將及時上報管理層，並在適當情況下上報董事會，以確保持續監督並與本集團的投資策略保持一致。

管理層討論及分析

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

截至本年報日期，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。

董事及高級管理層的履歷

董事及高級管理層於本年報日期的履歷詳情載列如下：

執行董事

王寧先生，35歲，為本公司執行董事、首席執行官、董事會主席兼創始人。王先生負責本公司的整體戰略、業務發展及管理。

王先生大學畢業後於2014年9月創辦Keep。王先生於2014年7月獲得北京信息科技大學計算機科學學士學位。

彭唯先生，39歲，為本公司執行董事、線上營運事業部副總裁及聯合創始人。彼自2015年7月起擔任董事及自2014年10月起擔任線上營運副總裁。彭先生領導及管理Keep的線上平台事業部，包括內容及用戶管理。

於2014年10月加入本集團前，彭先生於2013年7月至2014年10月擔任北京猿力未來科技有限公司（前稱北京粉筆未來科技有限公司）的產品經理。彭先生於2009年6月獲得天津商業大學應用心理學學士學位，並於2013年7月獲得北京大學應用心理學碩士學位。

徐策先生，44歲，為本公司執行董事、首席財務官、聯席公司秘書。彼自2025年11月起擔任董事、2024年10月起擔任首席財務官，及自2025年5月起擔任聯席公司秘書。徐先生負責本公司的財務、法律、風險管理、企業管治事宜、董事會事務以及投資及融資活動。

於2024年10月加入本集團，徐先生擁有近20年投資銀行家和首席財務官經驗。加入本集團前，徐先生在多家知名機構任職，包括於德意志銀行香港分行擔任投資銀行部董事，於高盛（亞洲）有限責任公司擔任投資銀行部經理及執行董事，於花旗集團、雷曼兄弟及野村證券（香港）有限公司擔任多個職務，並曾在一家前美國上市公司擔任首席財務官。徐先生於2004年獲得新加坡國立大學軟件工程學士學位，並於2006年獲得新加坡國立大學信息與軟件工程碩士學位。

獨立非執行董事

葛新女士，49歲，獲委任為獨立非執行董事，自上市日期起生效。葛女士自2022年9月起為高橋投資管理公司（一家專注於跨境業務建立、創投企業規模化，在歐洲及亞洲運營的投資和諮詢公司）的創始合夥人。葛女士自2022年2月至2022年12月起擔任度小滿顧問，並於2019年5月至2022年1月，擔任度小滿高級副總裁兼首席財務官。在此之前，彼於2014年6月至2018年12月擔任銳盛投資私募股權集團的合夥人。於2005年8月至2014年5月，葛女士擔任高盛集團投資銀行部董事總經理。彼於2012年1月至2014年5月擔任高盛（亞洲）有限責任公司的保薦人負責人員及第1類（證券交易）及第6類（就機構融資提供意見）受規管活動的負責人員。彼於1998年7月至2003年6月在北京及舊金山的PricewaterhouseCoopers工作。葛女士自2024年10月起擔任金涌投資有限公司（股份代號：港交所：1328）的獨立非執行董事及自2025年5月起擔任百勝中國控股有限公司（股份代號：港交所：9987；紐交所：YUMC）的獨立董事。葛女士為美國執業會計師。葛女士於1998年6月取得北京大學英語語言文學及經濟學雙學士學位。彼於2005年6月取得哈佛商學院工商管理碩士學位。

單一剛先生，53歲，獲委任為獨立非執行董事，自上市日期起生效。單先生自2018年7月起擔任貝殼控股有限公司（股份代號：港交所：2423；紐交所：BEKE）執行董事。彼於2007年12月至2021年9月擔任北京鏈家的董事。於加入北京鏈家前，單先生於1999年12月至2007年11月為大連好旺角房屋經紀有限公司的聯合創始人。單先生於2019年1月獲得清華大學工商管理碩士學位。

王海寧先生，48歲，獲委任為獨立非執行董事，自上市日期起生效。王先生自2012年2月起擔任樂元素科技（北京）股份有限公司的主席兼總經理，之前自2012年7月至2017年2月曾擔任該公司的執行董事。彼於2009年10月創立北京雙魚互動科技發展有限公司。此前，彼於2007年6月至2009年10月擔任人人公司（紐交所股份代號：RENN）的高級總監。於2005年3月至2007年6月，彼擔任SAP的客戶主管。彼於2004年3月至2005年3月擔任甲骨文高科技行業經理。王先生於2000年7月取得武漢大學信息科技學士學位。

高級管理層

王寧先生，35歲，為本公司執行董事、首席執行官、董事會主席兼創始人。請參閱上文「董事及高級管理層的履歷－執行董事」。

彭唯先生，39歲，為本公司執行董事、線上營運事業部副總裁及聯合創始人。請參閱上文「董事及高級管理層的履歷－執行董事」。

徐策先生，44歲，為本公司執行董事、首席財務官、聯席公司秘書。請參閱上文「董事及高級管理層的履歷－執行董事」。

董事會報告

董事會欣然將其報告連同本公司截至2025年12月31日止年度之經審核綜合財務報表一併呈列。

主要業務

本公司是一個AI驅動的健身和健康平台，致力於為用戶提供全面和個性化的健身和健康體驗，集健身內容、智能設備、健身產品及社區支持於一體，助力用戶實現其健身與健康目標。依託海量運動和健康數據積累和開放平台的兼容性，我們通過圍繞數據分析、AI技術以及運動健康大語言模型重構業務架構，推動公司從以內容為中心的平台向智能運動健康生態系統的轉型。我們提供廣泛且專業的健身內容庫，包括錄播健身課程、互動直播課程和AI驅動的個性化訓練計劃，同時根據用戶的運動水平、健身目標、行為數據、日常鍛煉和生活方式模式以及飲食情況，動態調整課程內容、鍛煉強度及建議。我們的內容輔之以多樣化的智能健身設備、健身裝備、服飾及食品，使我們能夠無縫連接實體產品與線上數字領域，打造沉浸式的一站式健身體驗。

本集團於截至2025年12月31日止年度的主要業務活動的性質並無重大變動。

業績

本集團截至2025年12月31日止年度的業績載於本年報綜合財務報表第80頁至第168頁。

股息政策及末期股息

在決定是否建議派發股息及釐定股息的金額時，董事會應考慮本集團的實際及預期財務表現、保留盈利及可分派儲備、營運資金要求、資本開支要求及未來擴展計劃、流動資金狀況、債務契約、股東權益、整體經濟狀況及本集團業務的業務週期以及董事會認為相關及合適的其他因素。宣派及派付股息亦須遵守開曼群島公司法、任何適用法律、規則及規例以及組織章程細則項下的任何限制。

本公司為一家於開曼群島註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及金額亦將取決於自我們附屬公司收到的股息的可用性。中國法律規定，股息應只能從根據中國會計原則釐定的年度利潤中支付，此在諸多方面不同於其他司法管轄區內公認會計準則（包括國際財務報告準則會計準則）。中國法律亦規定外國投資企業須預留其稅後利潤（如有）的至少10%以撥付其法定儲備，直至該資金總額達到其註冊資本的50%或以上，且不可作為現金股息分派。在本公司股東或董事（如適用）批准派發股息期間，向股東分派股息確認為負債。

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息。

截至2025年12月31日，概無股東放棄或同意放棄股息的安排。

稅項減免及豁免

董事並不知悉股東因持有本公司證券而可享有任何稅務減免及豁免。如果股東對購買、持有、處置及買賣股份或行使其任何有關權利(包括任何享有稅項寬減的權利)的稅務影響有任何疑問，建議諮詢專家。

業務回顧

有關本集團業務的中肯回顧及本集團截至2025年12月31日止年度的業績的討論與分析(使用主要財務表現指標)及影響其業績及財政狀況的重大因素以及本集團的業務前景載於本年報第5至19頁的「管理層討論及分析」。

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。

主要風險及不明確因素

我們的業務涉及招股章程「風險因素」一節所載的若干風險。我們面對的重大風險及不明確因素載列如下：

1. 與戰略轉型和執行相關的風險

我們正在經歷內容平台向AI驅動的運動健康生態的戰略轉型。本集團植根於蓬勃發展的運動健康行業，正在圍繞AI驅動能力重構業務架構，同時減低與長期戰略導向不一致的領域的優先次序。倘我們無法有效執行該轉型 — 包括執行業務策略、管理增長及吸引和留住支持轉型所需的人才，我們的品牌、財務狀況及業務前景或會受到重大不利影響。鑒於該轉型的速度及深度，投資者不應過分依賴過往趨勢作為在重大不同營運模式下未來業績的指標。

儘管本集團於2025年首次實現全年經調整淨利潤(非國際財務報告準則)人民幣25.2百萬元，與2024年的經調整淨虧損人民幣469.6百萬元相比出現重大轉機，但持續轉型的速度和深度意味著歷史財務指標(包括收入組合、用戶增長率及成本結構)對未來績效的預測價值有限，且這種改善仍有待通過完整業務週期的檢驗。本集團轉型的執行有賴於同時進行架構重組、AI產品化、業務合理化及組織重組，以及吸引和留住AI、數據科學及軟件工程方面具有專業能力的人才。未能交付任何工作流程均可能延遲實現可持續盈利的進程，在過渡期間損害用戶體驗，或導致與中斷活動相關的擱淺成本。

董事會報告

本集團透過嚴格、分階段的方法管理執行風險 — 在擴大產品層面的AI部署之前完成主要基礎設施升級 — 並加強董事會層面對戰略執行進度的監督。本集團已投資建立具競爭力的薪酬結構，並專注於AI人才發展計劃，以吸引及挽留關鍵技術人才。通過精簡非核心業務，我們加強了成本控制，管理層一直關注現金產生，為自我維持的轉型提供資金。本集團已為其轉型路線圖建立明確的階段性里程碑，並正在建立AI驅動的用戶參與度及變現成果的往績記錄，作為評估未來業務表現的主要依據。

2. 與用戶的獲取、參與度和留存相關的風險

用戶規模和參與度對我們的業務模式具有雙重關鍵意義：其帶來直接的訂閱收入，而同樣重要的是，其產生的行為數據有助於我們的AI產品迭代。因此，活躍用戶或參與深度的下降，將同時損害短期財務表現和AI驅動個性化功能的長期質量，對我們的業務運營和競爭差異化造成複合風險。

2025年，本集團主動收窄用戶獲取支出，在AI基礎設施投資和產品迭代階段優先保障核心用戶參與度。作為戰略轉型的一部分，用戶獲取費用的重新校準可能導致某些細分領域的短期用戶增長放緩。然而，我們觀察到這種整合帶來了參與質量的顯著提升。儘管如此，若在這整合階段之後未能重新擴大用戶基數，仍可能對訂閱收入和AI模型開發造成持續拖累。

本集團的近期重點是通過AI驅動的個性化、多品類內容拓展以及社區導向的社交功能，深化核心用戶群的參與度，同時逐步提升用戶獲取效率，將參與度的提升轉化為付費訂閱用戶增長。該等舉措旨在擴大平台吸引力，支持回歸高質量的用戶基礎擴張，並加強平台長期競爭護城河的防禦能力。

3. 與用戶偏好和行業趨勢相關的風險

於2025年，本集團的用戶基礎朝向具有穩定運動習慣的人群和戶外運動愛好者集中，反映出用戶組合邁向更高頻率、多品類參與的結構性轉變。這一轉變對內容廣度、運動科學深度以及品類特定個性化帶來更高要求。倘本集團未能持續豐富內容供給，並提升AI個性化能力，以滿足用戶不斷演進的期望，用戶可能轉向更專業化的替代平台，從而對留存率和訂閱收入造成不利影響。

本集團正通過深化多種類運動健身及健康數據基礎設施來應對這一風險。截至2025年底，AI用戶運動組合已覆蓋17類標籤和700餘項細緻指標，整合了50多個跨重點類別的高級運動維度，為日益精準的個性化定制提供了數據基礎。內容投資以實時監測的課程完成率、參與深度和用戶反饋為指引，向具有顯著需求的內容形式進行快速再分配。本集團將繼續擴展運動數據科學能力和AI驅動的課程調整功能，以領先日益多元化的活躍用戶群體的不斷變化的期望。

4. 與市場競爭和宏觀經濟狀況相關的風險

在健康意識不斷提高及體育消費持續升級的推動下，中國健身及運動行業正經歷持續增長。然而，本集團在一個快速發展且競爭激烈的環境中運營，競爭從成熟的互聯網平台及專注於AI原生的健身應用，擴展到正在深化數字生態的運動品牌，也從規模和價格轉向技術領先能力、數據資產和高價值用戶參與。對本集團消費品的需求亦受宏觀經濟狀況及消費者可自由支配支出水平的限制，AI技術的快速發展正在重塑消費者的期望和多個行業的競爭格局，這可能對本集團的收入增長和變現效率造成複合壓力。本集團的國際化業務目前規模有限，亦令其面臨額外的競爭風險，包括當地監管及資料私隱規定、內容限制、知識產權的不確定性及文化差異，以及來自市場地位更深的全球健身平台的競爭。若本集團未能有效競爭或倘消費支出減弱，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

2025年，本集團持續監測健身及運動健康行業的變化和競爭格局，包括但不限於用戶行為、內容消費模式、AI採用情況、宏觀經濟狀況以及消費者可支配支出水平。在消費品業務方面，本集團觀察到，在更為謹慎的消費環境中，消費者需求日益由產品功能性、品牌信任度和性價比所驅動。截至2025年，本集團核心業務尚未觀察到來自AI驅動競爭對手的重大衝擊，但持續投資AI能力對於維持中長期競爭地位仍至關重要。

本集團的競爭應對策略以其差異化的專有資產為核心：十餘年積累的運動健康行為數據，新進入者難以大規模複製；涵蓋線上內容、AI個性化與實體健身產品的整合生態系統；以及在中國健康意識較強的消費者中的品牌認知。本集團正在加速部署運動健康AI能力－包括AI個性化、運動健康指導和AIGC驅動的內容生成，以深化用戶參與，並強化支撐長期競爭護城河的數據飛輪。通過將資源集中於這些優勢最為穩固的細分領域，並退出存在結構性競爭劣勢的領域，本集團旨在提升競爭定位的質量和可持續性。在自有品牌健身產品業務中，本集團正在深化實體產品系列與數字平台的整合，同時優化低毛利周邊產品線，以提升收入質量。

董事會報告

5. 與品牌聲譽相關的風險

維護和提升品牌及企業聲譽對我們的成功至關重要。關於我們、我們員工及健身內容或產品的負面宣傳，可能對我們的品牌、聲譽、業務和增長前景造成重大不利影響。

近年來，隨著AI生成的健身訓練計劃、推薦和飲食指導成為用戶體驗的核心，相對於傳統內容失誤而言，AI模型輸出中的錯誤或偏差帶來更高的聲譽風險：算法故障可能是系統性的而非孤立的，從而放大了用戶影響的規模和聲譽傳播的速度。一旦發生涉及AI生成有害健身建議的重大事件，可能引發監管調查、用戶訴訟，並對用戶信任造成持久損害，帶來重大財務後果，並可能延誤本集團的AI部署進程。

本集團已為AI生成內容建立了多層審核機制，結合算法安全過濾器、人工專家審核協議和用戶反饋機制。在廣泛部署之前，AI生成的推薦會依據既定的運動科學指南進行驗證。健身教練和KOL的入駐標準已有所提升，合作協議加入行為規範條款並實施持續績效監控。危機溝通協議亦已更新，以應對AI特定風險場景。

2025年，本集團平台繼續推出健身教練和KOL合作夥伴，其行為和表現直接影響用戶對Keep品牌的認知。任何涉及知名合作者的不當行為、虛假健康聲明或聲譽爭議的事件，都可能引發負面宣傳，降低用戶信任，並對訂閱續訂率和新用戶獲取產生不利影響。此類事件帶來的財務影響難以預測，但鑒於由達人主導的內容在驅動用戶參與中的作用，其影響可能較為重大。

本集團已加強健身教練和KOL合作夥伴的盡職調查和入駐流程，在合作協議中引入行為規範條款和績效標準，並建立了快速響應機制，以與不符合本集團價值觀的個人解除平台關聯。通過在廣泛的內容創作者池中實現多元化，降低了與任何單一個人或合作相關的集中風險。

6. 與變現策略相關的風險

本集團的變現策略 — 包括新的AI驅動服務，可能無法成功實施或產生可持續的收入和利潤。隨著本集團持續向AI驅動生態系統轉型，倘未能將AI投入轉化為具有商業價值的產品和服務，可能對收入增長、盈利能力和業務前景產生不利影響。

2025年，本集團持續向AI驅動生態系統轉型，其AI產品仍處於功能驗證階段，而變現仍屬後續考慮。新AI驅動的變現路徑尚處於早期開發階段，現有的會員層級結構尚未針對AI增強能力進行調整，截至2025年，這些渠道的收入貢獻仍然有限。若AI功能在此階段未能展現出足夠的用戶價值，可能影響本集團將AI投入轉化為增量收入的能力。

本集團正採取審慎、分階段的AI變現方針－在推進商業化之前逐步部署產品功能並驗證用戶參與度。通過結構性地聚焦高毛利會員收入和自有品牌健身產品收入，同時降低低毛利收入的佔比，收入質量正在改善。本集團將繼續監測AI投資的財務回報，並根據已證實的變現證據調整資源配置。

7. 與數據安全和隱私相關的風險

我們的業務會生成、處理、收集和存儲大量數據。隨著我們擴展AI驅動生態系統和開放平台能力，未經授權訪問、不當使用或洩露此類數據的風險可能使我們面臨重大的聲譽、財務、法律和運營後果，並可能阻止現有和潛在用戶使用我們的服務。

2025年，隨著本集團AI驅動生態系統和數據平台能力的擴展，監管風險有所增加。中國《個人信息保護法》、《數據安全法》和《網絡安全法》對處理健康相關個人數據的平台施加了不斷演進的義務，若未能保持合規，可能導致監管處罰、運營中斷和聲譽損害。監管要求或執法重點的變化也可能影響本集團的數據實踐，進而限制可用於AI模型開發和優化的輸入數據。

本集團已建立專門的數據治理和安全框架，包括數據分類協議、訪問控制機制、加密標準以及定期獨立安全審計。與AI功能推出相關的用戶同意機制正在加強，以確保符合適用隱私規定，並與外部法律顧問緊密合作，實時監測並響應監管發展。

8. 與監管環境相關的風險

我們的業務受到中國各政府主管部門的監督和監管，包括國家互聯網信息辦公室、商務部、工業和信息化部、國家市場監督管理總局、國家衛生健康委員會、文化和旅遊部、國家廣播電視總局及相應的地方監管機構。該等機關頒佈及執行涵蓋與我們的營運相關的各種業務活動的法律法規，如提供互聯網信息、銷售互聯網廣告、提供直播及短視頻廣播服務等。同時，隨著人工智能技術的發展，與AI技術及產品相關的法律法規亦在不斷演變。任何缺少適用於我們業務的必要批准、牌照、許可證或登記均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司設有多個專業部門和專職團隊，與各業務群的管理層緊密配合。其職責包括持續監測和評估相關法律法規及監管政策的任何修訂、更新或變化，並在必要時採取適當的行動或措施。此外，本公司持續審查和優化內部制度、政策和運營流程，以符合不斷演進的監管要求。這些集體努力旨在支持本公司維持符合適用的法律和監管標準，並促進業務運營的健康合規發展。

董事會報告

環保政策及表現

作為一家向社會提供全面健身解決方案的公司，我們認為，我們的業務本質上提倡低碳生活方式和健康生活，符合環境、社會及管治（「ESG」）原則。我們認為，我們的持續增長有賴於我們將ESG價值觀融入我們的企業戰略與業務運營當中。面對氣候變化帶來的空前挑戰，我們更加積極地承擔社會責任，並將繼續為社會中的每個人帶來健康。我們致力於在道德和合規的基礎上運營，並通過技術創新提升用戶體驗。我們將繼續促進多元化、包容性的人才環境，遵循低碳經濟的原則，追求環保經營，為公益事業貢獻力量，助力建設可持續社區。

對本集團有重大影響的環境及社會事宜將於ESG報告披露。

法律程序及遵守相關法例及規例

我們可能不時成為一般業務過程引起的各類法律程序的一方。董事確認，於截至2025年12月31日止年度期間直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何針對我們或任何董事作出且可能對我們的業務、財務狀況或營運業績造成重大不利影響的任何訴訟、仲裁或行政程序。此外，就董事所知，概無針對我們或任何董事作出且可能對我們的業務、財務狀況或營運業績造成重大不利影響的未決或可見訴訟、仲裁或行政程序。

於截至2025年12月31日止年度及直至最後實際可行日期，本集團在所有重大方面已遵守法例，包括香港公司條例（香港法例第622章）、上市規則、證券及期貨條例（香港法例第571章）及上市規則附錄C1所載企業管治守則有關（其中包括）資訊披露及企業管治的規定。

五年財務概要

本公司於過去五個財政年度的業績、資產、負債及權益的概要載於本年報第4頁。該概要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

與利益相關方的關係

僱員

於2025年12月31日，我們共有645名全職僱員。我們的絕大多數僱員常駐中國。

我們主要通過校園招聘會、招聘代理以及我們的公司網站及社交網絡平台等線上渠道招聘僱員。我們為不同的工作組別設計了多元化的學習及發展計劃，不斷完善內部培訓體系。我們為新僱員提供新僱員培訓，讓他們了解公司的概況、管理原則、業務分部等。我們已推出分級管理培訓計劃，以協助所有類型的管理人員更好地履行職責。我們亦為教練提供一系列培訓計劃。除新教練入職培訓外，我們每季舉辦學習課程，以確保教練熟悉我們的業務及常規。

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。

我們與所有最高行政人員及絕大多數員工訂立有關保密、知識產權、僱傭、商業道德及不競爭的標準合約及協議。該等合約通常包括不競爭條文及在受僱於我們期間及之後有效的保密條文。

我們目前並無工會代表的僱員。我們相信我們與僱員保持良好的工作關係，且我們於截至2025年12月31日止年度及直至最後實際可行日期並無發生任何重大勞資糾紛，招聘經營所需員工時亦無遭遇任何難題。

主要客戶及供應商

我們的客戶包括購買我們的健身內容和產品的用戶、在我們的線上平台上發佈其內容、產品和服務廣告的廣告主以及我們用於銷售我們自有品牌運動產品的批發渠道。截至2025年12月31日止年度，本集團五大客戶應佔銷售總額的百分比合共少於30%。五大客戶主要為購買我們自有品牌產品的批發渠道及購買我們線上廣告服務的廣告公司，而我們的最大客戶為購買我們自有品牌產品的批發渠道。

我們的供應商主要包括原材料、備品備件及製成品供應商、第三方應用商店和其他支付渠道、廣告和營銷服務提供商、倉儲、包裝和交付供應商、第三方平台供應商、數據存儲、服務器託管和頻寬提供商以及健身內容提供商。截至2025年12月31日止年度，本集團五大供應商應佔採購總額的百分比合共少於30%。

於截至2025年12月31日止年度及直至最後實際可行日期，就董事所知，董事或本公司或其附屬公司的最高行政人員、彼等各自的聯繫人或持有本公司已發行股本超過5%的任何股東概無於我們任何五大供應商及客戶中擁有任何權益。

股本

本公司股本於截至2025年12月31日止年度的變動詳情載於綜合財務報表附註27。

於2025年12月31日，本公司的已發行股本為525,671,987股股份（包括12,085,400股庫存股份）。

儲備

本集團截至2025年12月31日止年度的儲備變動詳情載於本年報第84至85頁的綜合權益變動表。

董事會報告

可分派儲備

於2025年12月31日，本公司可供分派予股東的儲備為人民幣5,374.8百萬元。

物業及設備

本集團截至2025年12月31日止年度的物業及設備變動詳情載於綜合財務報表附註15。

充足公眾持股量

於截至2025年12月31日止年度及於最後實際可行日期及基於本公司公開可得資料及據董事所深知，本公司已遵照上市規則的規定維持最低公眾持股量。

優先認購權

組織章程細則或開曼群島法律概無有關優先認購權的條文規定本公司須按比例向現有股東發售新股份。

董事及高級管理層

本公司於截至2025年12月31日止年度及直至最後實際可行日期的董事及高級管理層載列如下：

姓名	於本公司的職位
董事	
王寧	執行董事、董事會主席、首席執行官及創始人
彭唯	執行董事、線上營運事業部副總裁及聯合創始人
徐策	執行董事(於2025年11月13日獲委任)、聯席公司秘書(於2025年5月16日獲委任)及首席財務官
劉冬	執行董事(於2025年11月13日辭任)及聯合創始人
葛新	獨立非執行董事
單一剛	獨立非執行董事
王海寧	獨立非執行董事
高級管理層	
王寧	執行董事、董事會主席、首席執行官及創始人
彭唯	執行董事、線上營運事業部副總裁及聯合創始人
徐策	執行董事(於2025年11月13日獲委任)、聯席公司秘書(於2025年5月16日獲委任)及首席財務官

附註： 劉冬先生由於個人工作安排而辭任執行董事。

徐策先生已確認其已於2025年11月10日獲得上市規則第3.09D條所提述的法律意見，並明白彼等於上市規則項下的上市發行人董事責任。

據董事所知、所悉及所信，除本年報所披露者外，董事及高級管理層之間並無任何關係。

董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報第20至21頁。

董事的服務合約或委任函

各執行董事與本公司訂立服務合約。委任期自上市日期起計初步為期三年。該項委任須根據組織章程細則重選並自動連續重續，為期三(3)年，直至根據服務合約或由任意一方發出不少於三(3)個月的事先書面通知予以終止。

各獨立非執行董事與本公司訂立委任函。委任期自上市日期起計初步為期三年。該項委任須根據組織章程細則重選並自動連續重續，為期三(3)年，直至根據委任函或由任意一方發出不少於三(3)個月的事先書面通知予以終止。

董事的任命須符合組織章程細則下有關董事輪席退任的條文。

概無董事訂有或擬訂立本公司或其任何附屬公司於一年內未經支付賠償(法定賠償除外)則不可終止的服務合約。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事有關其獨立性的年度確認書。本公司認為，於截至2025年12月31日止年度，全體獨立非執行董事均屬獨立人士，且截至最後實際可行日期仍屬獨立人士。

董事資料變動

除本年報所披露者外，自刊發本公司2025年中期報告以來及直至最後實際可行日期，董事及最高行政人員之資料並無其他變動須根據上市規則第13.51B(1)條之規定予以披露。

董事會報告

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12月31日，本公司董事及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：

本公司股份的好倉

董事名稱	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⁾	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	1,650,000	0.31%
徐策先生 ⁽³⁾	實益擁有人	1,500,000	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日的通函以及本年度報告「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Pacinson 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財產授予人及唯一受益人。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1,650,000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、本公司日期為2025年7月15日的公告以及本年度報告「首次公開發售後股份激勵計劃」一節。
- (3) 徐策先生（「徐先生」）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1,500,000份尚未行使受限制股份單位有關。詳情請參閱本年度報告「首次公開發售後股份激勵計劃」一節。
- (4) 於2025年12月31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12月31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12月31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12月31日，就本公司及董事所深知，以下人士（本公司董事或最高行政人員除外）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 ^(b)
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	4,993,528	0.95%
	受託人	45,624,202	8.68%
Calorie Partner Limited	實益擁有人	35,420,455	6.74%
Calorie Fortune Limited*	實益擁有人	10,203,747	1.94%
SVF II Calorie Subco (DE) LLC⁽⁴⁾			
SVF II Calorie Subco (DE) LLC	實益擁有人	44,922,180	8.54%

董事會報告

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 ⁽⁸⁾
五源資本⁽⁵⁾	受控法團權益	30,127,942	5.73%
Morningside China TMT Fund IV, L.P.*	實益擁有人	22,770,306	4.33%
Morningside China TMT Fund IV Co-Investment, L.P.*	實益擁有人	2,361,782	0.45%
Morningside China TMT Special Opportunity Fund II, L.P.*	實益擁有人	847,463	0.16%
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4,993,528股股份中擁有權益。

- (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67%及33%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12月31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12月31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12月31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。

董事會報告

董事購買股份或債券之權利

除本年報另行披露者外，於年內任何時間，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。

發行債券

截至2025年12月31日止年度，本公司並無發行債券。

董事於競爭業務的權益

據董事會所知，截至2025年12月31日止年度，董事（不包括獨立非執行董事）、彼等的聯繫人（定義見上市規則）或控股股東概無於任何與本集團業務直接或間接競爭或可能競爭的業務中擁有任何權益。

持續關連交易

下文概述本集團須遵守上市規則第十四A章下申報、年度審核、公告及獨立股東批准規定的持續關連交易。

合約安排

背景

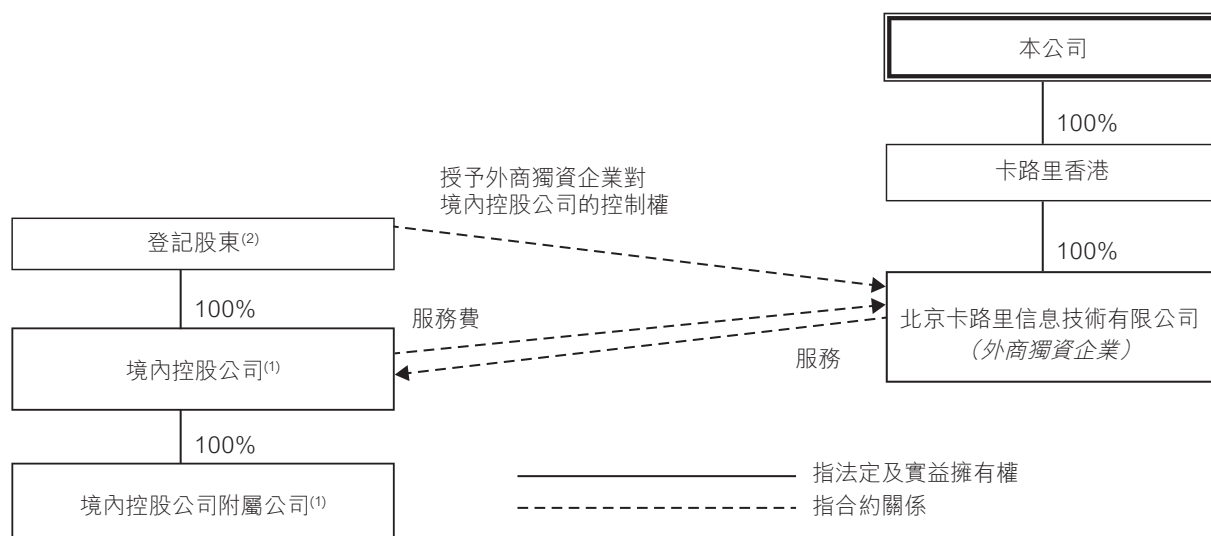
由於中國法律的外資限制，本公司無法擁有或持有開展我們的業務的綜合聯屬實體的任何直接股權。此乃由於本集團在中國經營(a)被禁止進行任何外商投資的業務；及(b)受外商投資限制所規限的業務，但由於該等受限制業務構成經營被禁止業務的實體／平台及／或經營被禁止業務本身的一部分且不能自該等實體／平台或業務本身分離，故本公司必須根據其可變利益實體（「**可變利益實體**」）架構保留該等業務營運，且不能根據現行適用的中國法律持有經營該等業務的實體的任何股權。因此，由於該等外商投資禁令及限制，我們透過我們的境內控股公司卡路里科技及其附屬公司經營相關業務。我們並無直接擁有境內控股公司的股權，境內控股公司的股權由登記股東持有。

合約安排項下協議提供一個機制，透過該機制：(a)境內控股公司的經濟利益能夠透過諮詢及服務協議以及業務合作協議（各定義見下文）轉移給我們；及(b)我們能夠透過期權協議、股權質押協議及授權書（各定義見下文）控制境內控股公司。根據本安排，由於綜合聯屬實體被視為我們的控股附屬公司，所以本集團將透過我們的外商獨資企業北京卡路里信息技術有限公司指示及監督境內控股公司（及其附屬公司）的所有重大業務決定，並且境內控股公司（及其附屬公司）的業務產生的所有風險亦由本集團實際承擔；因此，我們有權透過合約安排獲得綜合聯屬實體的業務產生的經濟利益。

下表概述了本集團經營的被禁止及受限制業務：

被禁止／受限制類		我們的業務活動
被禁止進行外商投資	傳播視聽節目	錄製健身視頻課業務 直播業務
	網絡文化業務	錄製健身視頻課業務 直播業務 Keeper社區
受外商投資限制	廣播電視節目製作 增值電信服務	錄製健身視頻課業務 運營Keep移動應用程序為限制類業務

以下簡圖說明合約安排下可變利益實體架構的主要方面：



附註：

(1) 該等實體構成我們的綜合聯屬實體。

(2) 登記股東為四名個人。王寧先生、彭唯先生、文春鵬先生及劉冬先生各持有境內控股公司的85.4%、8.1%、4.8%及1.7%股權。王先生為我們的創始人，並擔任本公司董事會主席兼首席執行官。彭先生為我們的聯合創始人、執行董事及線上營運事業部副總裁。文先生為我們的聯合創始人、僱員及我們若干附屬公司的董事。劉先生為我們的聯合創始人。

董事會報告

合約安排之概要

諮詢及服務協議

根據外商獨資企業及境內控股公司於2021年12月27日訂立的經修訂及重述的獨家諮詢及服務框架協議（「**諮詢及服務協議**」），外商獨資企業將(a)根據境內控股公司的主要業務的需求，向其提供支持服務；以及(b)根據境內控股公司的日常營運需求，向其提供管理支持服務（例如財務、法律及人力資源服務）。作為對價，境內控股公司將根據服務成本以及由雙方確定的加成向外商獨資企業支付服務費。此外，因履行此協議而產生的所有知識產權（包括版權、專利、技術專業知識及商業秘密）將完全屬於外商獨資企業，為外商獨資企業專屬的權利，並且境內控股公司應使外商獨資企業免受損害。此協議的初始期限為三年，此後每兩年自動續期一次，惟法律另有明文規定（外商獨資企業可全權酌情釐定是否重續此協議的情況）則除外。除非法律有明確要求，否則境內控股公司不得終止此協議。

業務合作協議

根據外商獨資企業、境內控股公司及登記股東於2021年12月27日訂立的經修訂及重述的獨家業務合作協議（「**業務合作協議**」），其中包括：(a)登記股東承諾，未經外商獨資企業或其指定方書面同意，境內控股公司不得訂立將對境內控股公司的資產、業務、人員、權利、義務或營運產生重大影響的交易；及(b)境內控股公司及登記股東同意委任外商獨資企業的候選人為境內控股公司董事或免去或替換任何董事或高級管理人員，並接受外商獨資企業有關境內控股公司的僱傭、日常營運管理及財務管理事項的建議。此協議的初始期限為15年，並可根據外商獨資企業的要求延期。此外，外商獨資企業可隨時終止此協議；惟境內控股公司及登記股東均無權終止此協議。此外，此協議規定的所有權利及義務對各方的繼任人及受讓人均具有約束力，特別是，外商獨資企業的繼任人（包括管理人及清盤人）可繼承外商獨資企業於此協議項下的權利及義務。

期權協議

根據外商獨資企業、境內控股公司及登記股東於2021年12月27日訂立的經修訂及重述的獨家轉讓期權協議（「**期權協議**」），各登記股東向外商獨資企業或其指定人士授予不可撤銷獨家購買權，以中國法律允許的最低價格隨時收購彼等於境內控股公司的所有股權。購買期自此協議日期開始，直至所有登記股東將其於境內控股公司的全部股權轉讓予外商獨資企業或其指定人士為止。

股權質押協議

於2021年12月27日，各登記股東與外商獨資企業及境內控股公司訂立經修訂及重述的股權質押協議（「**股權質押協議**」）。根據該等協議，各登記股東將其不時持有的境內控股公司的全部股權質押予外商獨資企業，以就股東及境內控股公司履行合約安排提供擔保。質押期自協議日期開始，直至完成履行所有合約責任或擔保債務悉數清償為止。

為維護質押的權益，各登記股東均承諾（其中包括）：(i)未經外商獨資企業的事先書面同意，不得轉讓質押的權益或就質押的權益設置產權負擔；及(ii)登記股東或其繼任人或任何其他人士不得於任何時間以任何方式損害外商獨資企業就質押權益所享有的任何權利，且登記股東應採取一切必要及所需措施，並簽立一切必要及所需文件，協助外商獨資企業實現其就質押權益所享有的權利。

授權書

於2021年12月27日，各登記股東授出經修訂及重述的授權委託書（「**授權書**」），據此，登記股東就登記股東不時持有的境內控股公司的股權所附有的所有權利不可撤銷地委任外商獨資企業或其指定人士擔任登記股東的實際代理人（「**實際代理人**」）。為避免利益衝突，實際代理人不應為境內控股公司的股東、非獨立人士或可能存在利益衝突的人士。除此之外，可由本集團董事（不存在重大利益衝突）及外商投資企業的管理人或清盤人擔任實際代理人。各授權書一直有效，直至登記股東不再為境內控股公司股東為止。

配偶同意書

登記股東的配偶均已承諾（如適用）：(i)不採取旨在干擾合約安排下安排的任何行動，包括提出該等股權構成財產或夫妻共同財產的任何主張；(ii)無條件及不可撤銷地放棄根據任何適用法律可能授予配偶的有關該等股權的任何及所有權利或法定權利；及(iii)倘若配偶獲得境內控股公司的任何股權，則按與合約安排的條款相同或類似的條款訂立一組合約安排。

董事會報告

與合約安排有關的風險

與合約安排有關的若干風險包括：

- (a) 倘中國政府認定確立我們部分中國業務經營架構的協議不符合與相關行業有關的中國法規，或倘該等法規或現有法規的詮釋日後出現變動，我們可能會受到嚴重處罰或被迫放棄於該等業務的權益。
- (b) 與我們的可變利益實體及其股東訂立的合約安排在提供經營控制權方面可能不如直接擁有權有效。
 - 1. 倘我們的可變利益實體或其股東未能履行彼等於我們與彼等訂立的合約安排項下的責任，將對我們的業務造成重大不利影響。
 - 2. 我們的可變利益實體的股東可能與我們存在實際或潛在利益衝突。
 - 3. 我們控制的非有形資產（包括印章及印鑑）的託管人或授權使用者可能無法履行其責任，或挪用或濫用該等資產。
 - 4. 有關我們可變利益實體的合約安排可能會受到中國稅務機關的審查，而彼等可能決定我們或我們的可變利益實體須繳納額外稅項，這可能會對我們的財務狀況及閣下的投資價值造成負面影響。
 - 5. 倘我們的可變利益實體宣佈破產或面臨解散或清盤程序，我們可能失去使用及享有可變利益實體所持有對我們的業務營運至關重要的資產的能力。

有關該等風險的進一步詳情，請參閱招股章程「風險因素－與我們的合約安排有關的風險」一節。

合約安排的合規情況

本集團與登記股東緊密合作，確保本集團於實施合約安排及遵守合約安排時有效營運，以減低合約安排相關的風險。

本集團已採取以下措施，確保於合約安排實施後能有效運行及遵守合約安排：

- (a) 於必要時將實施及遵守合約安排過程中出現的重大問題或政府機構的任何監管查詢於出現時呈報董事會審閱及討論；
- (b) 董事會每年將至少審閱一次履行及遵守合約安排的整體情況；
- (c) 本公司將於年報中披露其履行及遵守合約安排的整體情況；及
- (d) 本公司將於必要時委聘外部法律顧問或其他專業顧問，以協助董事會審閱合約安排的實施情況、審閱外商獨資企業及境內控股公司的法律合規情況以處理合約安排出現的具體問題或事宜。

重大變動

截至最後實際可行日期，合約安排及／或採納合約安排的情況並無重大變動。

解除合約安排

截至最後實際可行日期，概無任何合約安排被解除或在導致採用合約安排的限制被移除的情況下未能解除任何合約安排。

上市規則涵義

合約安排項下擬進行的交易以及任何新交易、合約及協議或重續現有交易、合約及協議（將由（其中包括）卡路里科技（或其日後任何附屬公司）訂立）理論上構成上市規則第十四A章項下的持續關連交易，乃由於合約安排的若干訂約方（即上述人士）為本公司的關連人士。

董事會報告

聯交所豁免

就有關本公司合約安排，以及卡路里科技（或其日後任何附屬公司）與本集團任何成員公司訂立的任何新交易、合約及協議，或續訂現有交易、合約及協議，聯交所已向我們授出(i)股份於聯交所上市期間，豁免嚴格遵守上市規則第十四A章項下有關公告、通函及獨立股東批准（包括獨立財務顧問的推薦建議）規定；(ii)股份於聯交所上市期間，豁免嚴格遵守上市規則第14A.52條項下有關設置期限不得超過三年的規定；及(iii)股份於聯交所上市期間，豁免嚴格遵守上市規則第14A.53(1)條項下有關設置貨幣年度上限的規定，並須遵守下列條件：

- (a) 未經獨立非執行董事批准不得作出任何變更；
- (b) 未經獨立股東批准不得作出任何變更；
- (c) 合約安排將繼續使本集團可從中國綜合實體獲得經濟利益；及
- (d) 合約安排屆滿時或就任何現有或本集團因業務方便理由而可能有意成立的所從事業務與本集團從事者相同的新的外商獨資企業或營運公司（包括分公司）而言，上述關係架構可按與合約安排大致相同的條款及條件予以續期及／或衍生，而毋須取得股東批准。

確認

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認已在以下情況下訂立該等持續關連交易：

- (1) 於報告期間內進行的交易乃遵照規管該等交易的相關協議條文訂立；
- (2) 境內控股公司並無向其股權持有人作出任何並未隨後轉讓或轉移予本集團的股息或其他分派；及
- (3) 於報告期間內由本集團與境內控股公司訂立、重續或複製的任何新合約，對本集團而言均屬公平合理或具優勢，並符合本公司及股東的整體利益。

於截至2025年12月31日止年度，受合約安排規限的境內控股公司的收益為人民幣752.5百萬元。於2025年12月31日，受合約安排規限的境內控股公司的資產總額為人民幣344.4百萬元。

本公司根據香港會計師公會頒佈的香港鑑證業務準則3000號(修訂本)「歷史財務資料審核或審閱以外的鑑證工作」並參考實務說明第740號(修訂本)「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」，委任羅申美會計師事務所為核數師，以就本集團進行的持續關連交易作出報告。根據上市規則第14A.56條，羅申美會計師事務所已就本集團於上文披露的持續關連交易出具無保留意見的函件，當中載有其發現及結論。

本公司核數師於致董事會的函件中確認，就上述持續關連交易而言：

- (1) 未注意到任何事項，使其相信交易未經董事會批准；
- (2) 未注意到任何事項，使其相信交易在所有重大方面未按照有關該等交易的相關協議進行；及
- (3) 未注意到任何事項，使其相信就根據合約安排與外商獨資企業及境內控股進行的交易而言，境內控股公司已向該境內控股公司權益擁有人作出股息或其他分派，而該等股息或分派其後並無轉讓或轉讓予本集團。

於截至2025年12月31日止年度，本公司已就本集團進行的關連交易及持續關連交易遵守上市規則的適用規定。

關連交易

於2025年6月5日(交易時段後)，本公司的全資附屬公司卡路里橙(作為有限合夥人)與北京初心、深圳初者(統稱「普通合夥人」、種子基金(作為有限合夥人)及匯通金控(作為有限合夥人)就成立深圳勿忘初心種子創業投資合夥企業(有限合夥)(「該基金」)訂立合夥協議(「合夥協議」)。根據合夥協議，卡路里橙向該基金認繳出資人民幣27.0百萬元，佔該基金總認繳出資額人民幣168.7百萬元的約16%。根據合夥協議的條款及條件，認繳的出資額應分期繳清。詳情請參閱本公司日期為2025年6月5日的公告。

董事會報告

該基金是根據中國法律成立的有限合夥企業，將從事種子投資、種子投資管理及其他與種子投資相關的活動，其資金將投向深圳戰略性新興產業和未來產業的相關領域，重點投資於智能終端、智能機器人、軟件與信息服務業。考慮到新興產業和未來產業領域的發展前景，以及普通合夥人在相關領域的豐富投資經驗，本公司認為，訂立合夥協議有利於本公司了解人工智能、機器人、智能硬件、運動健康等有關產業的發展趨勢，協助本公司利用本公司現有的供應鏈能力，在運動科技領域實現相關的尖端技術運用和創新產品開發及落地，培育更多新興技術在運動健康產品端的應用，有助於豐富本集團的服務和產品組合，以提升用戶在室內及戶外運動的全方位體驗，並推動本公司的業務運營和發展。同時，本公司通過參與該基金得以掌握這些早期創新項目的動態，並獲得潛在商業或技術合作夥伴資源，將促進本集團持續物色並聚焦新型投資機會。

於訂立合夥協議日期，普通合夥人的最終實益擁有人為田江川女士，為執行董事王寧先生的配偶，故普通合夥人構成香港上市規則十四A章項下王寧先生的聯繫人以及本公司的關連人士。因此，簽訂合夥協議及其項下的交易構成本公司於香港上市規則十四A章項下的關連交易。

關聯方交易

於一般正常業務過程中進行的關聯方交易詳情載於綜合財務報表附註37。截至2025年12月31日止年度，除本年報「關連交易」一節所披露的交易外，概無關聯方交易構成上市規則所界定且須進行披露的關連交易或持續關連交易。本公司已遵守上市規則第十四A章的規定，包括本年報「持續關連交易」所述的合約安排及「關連交易」所述的基金成立。

董事於重大交易、安排或合約的權益

除上文所披露者外，報告期間內，概無董事或與董事有關連的實體於本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司所訂立之任何對本集團業務屬重大且於報告期間仍然生效之交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

重大合約

截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司與本公司最大股東或其任何附屬公司概無訂立任何重大合約。於報告期間內，本公司或其任何附屬公司與本公司最大股東或彼等之任何附屬公司（視情況而定）於任何時候概無訂立任何重大合約或就任何有關最大股東或彼等之附屬公司（視情況而定）向本公司或其任何附屬公司提供服務訂立任何重大合約。

管理合約

截至2025年12月31日止年度，本公司概無與董事或本公司任何全職僱員以外的人士訂立或存在任何有關本公司全部或重大部分業務之管理及行政之合約。

董事的獲准許彌償條文

於截至2025年12月31日止年度及直至最後實際可行日期，本公司已安排適當的保險以涵蓋董事及高級人員因公司活動所產生針對本公司及其聯營公司董事及高級人員的法律訴訟的相關責任。

各董事或本公司其他高級人員有權就其作為董事或本公司其他高級人員在獲判勝訴或免除責任的任何民事或刑事法律訴訟中進行抗辯而招致或蒙受的一切損失或責任自本公司資產獲得彌償。

受制於相關法律及法規，如果任何董事或其他人士有個人責任須支付任何主要由本公司欠付的款項，董事會可簽訂或促使簽訂任何涉及或影響本公司全部或任何部分資產的按揭、押記或其上的抵押，以彌償方式擔保因上述事宜而須負責的董事或人士免因該等法律責任而遭受任何損失。

員工、薪酬政策及董事酬金

本公司向董事提供具競爭力的薪酬待遇（其中包括薪金、獎金、以股份為基礎的薪酬及其他僱員福利）。薪酬待遇乃通過與行業、市場規模、工作量及複雜程度相近的公司進行基準測試釐定。其他酬金乃由董事會參考董事的職責、責任及表現以及本集團的業績釐定。

本公司向僱員提供具競爭力的薪酬，並每年進行兩次僱員表現評估，以該等評估結果作為調整僱員花紅計劃的重要基準，以激勵僱員。對於表現優秀及發展潛力卓越的主要僱員，我們亦為彼等提供股權激勵計劃。本集團定期檢討薪酬政策。

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。截至2025年12月31日止年度，本集團界定供款計劃項下並無沒收供款，本集團亦無使用已沒收供款以減少現有供款水平。

我們為不同的工作組別設計了多元化的學習及發展計劃，不斷完善內部培訓體系。我們為新僱員提供新僱員培訓，讓他們了解公司的概況、管理原則、業務分部等。我們已推出分級管理培訓計劃，以協助所有類型的管理人員更好地履行職責。我們亦為教練提供一系列培訓計劃。除新教練入職培訓外，我們每季舉辦學習課程，以確保教練熟悉我們的業務及常規。我們亦為有能力的僱員提供晉升機會，因為我們已制定列明晉升的評估標準的政策及程序。

董事會報告

薪酬委員會已告成立，以檢討本集團全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構，並就制定薪酬政策確立正規而具透明度之程序。

董事及五名最高酬金人士於截至2025年12月31日止年度的酬金詳情分別載於綜合財務報表附註9(c)和附註9(b)。截至2025年12月31日止年度，本集團並無向任何董事、前任董事或五名最高薪酬人士支付任何酬金，作為吸引加入本集團或加入本集團時的獎勵或作為離職補償。

有關高級管理人員酬金等級如下表所載列：

酬金範圍(以港元計)	截至2025年 12月31日止年度 (高級管理層人數)	截至2024年 12月31日止年度 (高級管理層人數)
2,000,001港元至2,500,000港元	–	1
4,000,001港元至4,500,000港元	–	1
5,000,001港元至5,500,000港元	–	2
6,500,001港元至7,000,000港元	1	–
7,500,001港元至8,000,000港元	1	–
8,000,001港元至8,500,000港元	–	1
8,500,001港元至9,000,000港元	1	–
11,500,001港元至12,000,000港元	1	–

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十七章的規限，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。自上市以來，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十七章。

誠如招股章程所披露，除將予發行的10,000股股份外，根據首次公開發售前股份激勵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。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。

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。

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12月31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13,271,050股股份，其中(a)13,261,050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。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

該等授予之購股權的行使期從相關購股權的歸屬日期開始，至相關購股權授出日期的第十或十五週年日結束。

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。

於本年報日期，2016年計劃及2021年計劃的餘下年期分別約為五年及三個月以及五年及三個月。

董事會報告

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截至2025年12月31日止年度內的變動詳情如下：

參與者	於2025年 1月1日 尚未行使	於報告 期間內 已授出 ⁽¹⁾	於報告 期間內 已行使	於報告 期間內 已註銷	於報告 期間內 已失效	於2025年 12月31日 尚未行使	授出日期	行使價 (美元/股)	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
其他承授人	15,545,900	零	964,800	1,065,800	244,250	13,271,050	2016年3月7日至 2023年2月14日	0.005美元至 4.098美元	附註2	附註3	不適用 ⁽⁴⁾	5.04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. 有關歸屬時間表，請參閱綜合財務報表附註31。
3. 首次公開發售前股份激勵計劃下該等購股權的行使期從相關購股權的歸屬日期開始，至相關購股權授出日期的第十或十五週年日結束。
4. 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。
5. 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。
6. 上市規則第17.07(3)條並不適用，因為截至2025年12月31日止年度，並無根據首次公開發售前股份激勵計劃授出購股權及獎勵。

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23,075,439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24,147,845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5.95%（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。

董事會報告

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。

於2025年1月1日及2025年12月31日，根據計劃上限可供授出獎勵數目分別為31,005,649份及22,337,439份。於2025年1月1日及2025年12月31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。

董事會報告

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的任何現有權利。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。

於本年報日期，首次公開發售後股份激勵計劃的餘下年期約為七年三個月。

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。

根據首次公開發售後股份激勵計劃授予的獎勵於截至2025年12月31日止年度的變動詳情如下：

參與者	於2025年 1月1日 尚未行使	於報告 期間內 已授出	於報告 期間內 已歸屬	於報告 期間內 已註銷	於報告 期間內 已失效	於2025年 12月31日 尚未行使	授出日期	所授出 獎勵的 購買價	歸屬期	表現指標	就於報告期授出的獎勵			
											緊接授出 日期前的 收市價 (每股股份)	於授出日期 受限制 股份單位 的公允 價值 (每股股份)	緊接歸屬 日期前 股份的 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11	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11	不適用	不適用	不適用	
	零	150,000 ^{附註1}	零	零	零	150,000	2025年7月15日	零	附註3	附註12	5.14港元	5.32港元 ^{附註14}	不適用	
徐策先生	2,000,000	零	500,000	零	零	1,500,000	2024年10月14日	零	附註7	附註12	不適用	不適用	4.94港元	
僱員	174,150	零	80,175	零	12,800	81,175	2023年10月12日	零	附註4	附註12	不適用	不適用	4.82港元	
	473,500	零	24,000	零	149,500	300,000	2024年4月12日	零	附註5	附註12	不適用	不適用	4.39港元	
	13,369,250 ^{附註15}	零	4,399,640	零	2,116,390	6,853,220	2024年5月21日	零	附註2	附註12	不適用	不適用	6.27港元	
	1,426,400	零	84,850	零	846,600	494,950	2024年9月3日	零	附註6	附註12	不適用	不適用	5.74港元	
	804,000	零	零	零	564,000	240,000	2024年10月14日	零	附註7	附註12	不適用	不適用	不適用	
	零	1,097,000 ^{附註1}	零	零	739,000	358,000	2025年4月16日	零	附註8	附註12	4.27港元	4.06港元 ^{附註14}	不適用	
	零	12,171,950 ^{附註1和附註15}	零	零	682,450	11,489,500	2025年7月15日	零	附註3	附註12	5.14港元	5.32港元 ^{附註14}	不適用	
	零	360,000 ^{附註1}	零	零	零	360,000	2025年10月15日	零	附註9	附註12	4.94港元	5.05港元 ^{附註14}	不適用	
服務提供商	200,000	零	100,000	零	零	100,000	2024年9月3日	零	附註10	附註13	不適用	不適用	5.74港元	

董事會報告

附註：

1. 根據首次公開發售後股份激勵計劃條款，於報告期間：(i)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；(ii)於2025年7月15日，本公司向304名僱員以及1名董事及1名當時在任董事授出合共12,321,950份受限制股份單位；及(iii)於2025年10月15日，本公司向4名僱員授出合共360,000份受限制股份單位。有關更多詳情，請參閱本公司日期分別為2025年4月16日、2025年7月15日及2025年10月15日的公告。
2. 授予2名董事及1名當時在任董事的合共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分別兩年內（適用於董事）及一年內（適用於僱員）歸屬，以及此後三年內各歸屬20%。
3. (i)向291名僱員授出的4,801,950份受限制股份單位，向一名董事授出的150,000份受限制股份單位及向一名當時在任董事授出的150,000份受限制股份單位，於各歸屬起始日起四年的每個週年歸屬，授予一名僱員的首批200,000份受限制股份單位，可於2025年7月15日的授出日起12個月內歸屬，並按首次公開發售後股份激勵計劃規定總歸屬期可超過12個月；(ii)向9名僱員授出320,000份受限制股份單位如下：50%將於各歸屬起始日屆滿兩週年之日歸屬，25%將於各歸屬起始日屆滿三週年之日歸屬，25%將於各歸屬起始日屆滿四週年之日歸屬；及(iii)授予4名僱員的6,900,000份受限制股份單位將於各歸屬起始日屆滿一週年之日全數歸屬。
4. 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。
5. 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。
6. 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。
7. 授出的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。
8. 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。
9. 授予4名僱員的360,000份受限制股份單位將基於下列計劃歸屬：(i)50%將於各自歸屬日期的第二個週年日歸屬；(ii)25%將於各自歸屬日期的第三個週年日歸屬；及(iii)25%將於各自歸屬日期的第四個週年日歸屬。
10. 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。
11. 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。
12. 授予董事或僱員（視乎情況而定）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。

13. 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。
14. 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，載於本綜合財務報表附註31。
15. 授予僱員的受限制股份單位的變動詳情已包括於報告期內離任的一名董事。

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）的加權平均數為2.89%。

股本掛鈎協議

除本年報所披露者外，於截至2025年12月31日止年度或年度結束時，本公司概無訂立任何股本掛鈎協議。

慈善捐款

截至2025年12月31日止年度，本集團作出的捐款為人民幣61,000元。

購買、出售或贖回上市證券

於報告期間，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
總計	4,057,500			19,139,496

董事會報告

截至2025年12月31日，12,085,400股本公司股份由本公司持作庫存股份，而3,510,600股本公司股份將予註銷。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））。

於2026年3月31日，3,510,600股購回股份及11,885,400股庫存股份已被本公司註銷。

根據上市規則的持續披露責任

本公司並無任何須根據上市規則第13.20、13.21及13.22條作出披露的責任。

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，已經用於招股章程載列的用途。

截至本年報日期，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	招股章程 所述佔所得 款項淨額 總額百分比	截至2025年		
	所述的相同 方式及比例 的全球發售 所得款項淨額 約數		1月1日 未動用所得 款項淨額	12月31日 止年度的 已動用所得 款項淨額	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
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
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⁽¹⁾	19.2百萬港元	10%	13.7百萬港元	13.7百萬港元	0百萬港元

附註：

(1) 一般企業用途及營運資金主要包括：薪資，房租物業，物流費，差旅費，律師費，客服外包，渠道推廣費等

董事會報告

企業管治守則

本公司致力維持高企業管治水平。有關本公司採納的企業管治常規的資料載於本年報第59至72頁的企業管治報告。

審計委員會

審計委員會已連同管理層及外聘核數師審閱本集團採納的會計政策及常規以及內部控制事宜，並已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。

核數師

羅申美會計師事務所（「羅申美」）獲委任為本公司截至2025年12月31日止年度的核數師（「核數師」）。本年報中的截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表已由羅申美審計。羅申美將任滿告退，並將於即將舉行之股東週年大會上提呈決議案，重新委任羅申美為核數師。

更換核數師

茲提述本公司日期為2024年2月9日的公告。誠如該公告所披露，羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸永道」）未能與本公司就本集團截至2023年12月31日止年度的財務業績達成雙方均接受的審計時間表，羅兵咸永道在董事會要求下同意辭任本公司核數師，自2024年2月9日生效，而羅申美已獲委任為新核數師，自2024年2月9日生效。

除上文所披露者外，自上市日期起至本年報日期期間並無其他核數師變動。

代表董事會

王寧

主席兼首席執行官

香港

2026年3月25日

企業管治報告

董事會欣然向股東報告本公司截至2025年12月31日止年度之企業管治。

企業管治文化

本公司致力於制定及履行良好的企業管治常規及程序，以確保擁有高素質的董事會、健全的內部監控以及對全體股東的透明度及問責性，從而提升本公司的公信力及聲譽。我們堅信良好的企業管治常規可贏得股東以及其他持有者的信任，及最重要的是，可維護股東的長遠利益。此外，健康企業文化對實現本集團的願景及策略至關重要。本集團致力於在本公司營運中維持高水平的商業道德及企業管治。

本公司將不斷檢討並在必要時調整我們的業務策略，並掌握不斷變化的市場條件，以確保迅速採取積極措施應對變化，滿足市場需要，促進本集團的可持續發展。

企業管治常規

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。本公司於截至2025年12月31日止年度已採納上市規則附錄C1第2部分所載的企業管治守則，作為其本身的企業管治守則。企業管治守則的修訂自2025年7月1日起生效，而新訂企業管治守則的規定將適用於本公司於2025年7月1日或之後開始的財政年度的企業管治報告及年報。本公司將繼續檢討及提升企業管治常規，以確保符合新訂企業管治守則及與最新發展保持一致。

除下文所披露者外，本公司於截至2025年12月31日止年度一直遵守企業管治守則所載的第2部所有適用守則條文。

根據企業管治守則第2部的守則條文第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。

企業管治報告

證券交易的標準守則

於截至2025年12月31日止年度，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，作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，董事已確認彼等於截至2025年12月31日止年度一直遵守標準守則。

董事會亦已採納有關僱員進行證券交易之操守守則，其條款不低於標準守則所載之標準，以規管有關僱員（包括因其職務或受僱關係而可能擁有企業管治守則適用守則條文所述的本公司未公佈內幕消息之附屬公司或控股公司之任何僱員或董事或僱員）進行本公司證券交易。經作出合理查詢後，於報告期間，並無發現本公司相關僱員違反標準守則的事件。

董事會組成

於截至2025年12月31日止年度及截至本年報日期。本公司董事會現任成員載列如下：

執行董事

王寧先生(主席兼首席執行官)

彭唯先生

徐策先生(於2025年11月13日獲委任)

劉冬先生(於2025年11月13日辭任)

獨立非執行董事

葛新女士

單一剛先生

王海寧先生

董事之履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層的履歷」一節。董事及高級管理層之間的關係於各董事及高級管理層的履歷中披露並載於於本年報「董事及高級管理層的履歷」一節。除上文所披露者外，本公司董事會成員與高級管理層之間並無任何關係（包括財務、業務、家族或其他重大／相關關係）。

董事會會議、董事委員會會議及股東大會

董事會須每年大約按季度舉行至少四次會議。必要時將安排額外會議。所有董事定期會議通知將於會議召開前至少14日發送予全體董事，而議程以及隨附的董事會文件將於會議召開前至少3日發送予全體董事，以讓彼等有足夠時間審閱文件。會議記錄由公司秘書保存，副本分發予全體董事或董事委員會成員，以供其參考及記錄。在董事會決議案中存在利益衝突的董事須就該決議案放棄投票。

董事會會議及董事委員會會議的記錄會充分記錄董事會及董事委員會所審議的事宜及所達成的決定，包括董事／董事委員會成員提出的任何疑慮。各董事會會議及董事委員會會議的記錄草稿及定稿將於會議舉行當日後的合理時間內寄送至各董事／董事委員會成員，以供彼等發表意見及存置記錄。董事會會議的記錄可供董事公開查閱。

全體董事均可全面並及時獲得本公司所有資料以及要求聯席公司秘書及高級管理層提供服務及意見。董事可於要求時在適當情況下尋求獨立專業意見，以向本公司履行其職責，費用由本公司承擔。所有獨立非執行董事均獲邀出席董事會及董事委員會的會議，並隨時提供與管理層及公司秘書溝通的渠道。董事會須一直包括至少三名獨立非執行董事（佔董事會至少三分之一），以保證董事會一直具有高度獨立性，可有效行使獨立判斷。所有董事（包括獨立非執行董事）將獲得平等的機會和渠道與董事會溝通及表達意見，並可單獨及獨立接觸本集團管理層以作出知情決定。董事會主席將至少每年與獨立非執行董事舉行會議以討論問題及關注的事項，毋須其他董事參與。在董事會審議的事項中存在利益衝突的任何董事或其聯繫人將通過實體董事會會議而非書面決議案處理。該董事須於會議前說明其利益並放棄投票，且不計入相關決議案的法定人數。於相關事項並無擁有利益的獨立非執行董事及其聯繫人須參加董事會會議。董事會將定期審查該等機制的有效性，以確保向董事會提供獨立意見及建議。

企業管治報告

董事的出席記錄

各董事於截至2025年12月31日止年度舉行的董事會會議、董事委員會會議及本公司股東大會的出席記錄載於下表

董事名稱	董事會	審計委員會	薪酬委員會	提名委員會	股東週年大會
執行董事					
王寧先生	7/7	–	2/2	2/2	1/1
彭唯先生	7/7	–	–	–	1/1
徐策先生(於2025年11月13日獲委任)	2/2 ⁽¹⁾	–	–	–	–
劉冬先生(於2025年11月13日辭任)	4/4 ⁽¹⁾	–	–	–	1/1
獨立非執行董事					
葛新女士	7/7	3/3	2/2	1/1 ⁽²⁾	1/1
單一剛先生	7/7	3/3	–	2/2	1/1
王海寧先生	7/7	3/3	2/2	2/2	1/1

附註：

(1) 徐策先生獲委任為執行董事，自2025年11月13日起生效；劉冬先生由於個人工作安排於同日辭任。

(2) 葛新女士獲委任為提名委員會成員，自2025年3月28日起生效。

除定期舉行的董事會會議外，主席亦於截至2025年12月31日止年度與獨立非執行董事舉行一次會議，其他董事未出席。

獨立非執行董事出席了本公司的股東大會，以獲得及形成股東意見的平衡理解。

董事會及管理層的職責、責任及貢獻

董事會應承擔領導及監控本公司之責任；以及集體負責指導及監管本公司之事務。

董事會直接及間接透過其委員會，帶領並提供指導予管理層，制定策略及監察其實施、監察本集團之營運及財務表現，以及確保設有良好之內部監控及風險管理系統。

全體董事(包括獨立非執行董事)擁有廣泛的寶貴業務經驗、知識及專業精神，有助於董事會高效及有效運作。獨立非執行董事負責確保本公司之高標準監管報告，並在董事會中提供平衡，以就企業行動和營運提出有效之獨立判斷。全體董事均可全面並及時取得本公司所有資料以及可應要求在適當情況下尋求獨立專業意見，以向本公司履行其職責，費用由本公司承擔。全體董事均可全面並及時取得本公司所有資料。董事應當向本公司披露其擔任的其他職位的詳情。

董事會保留有關政策事宜、策略及預算、內部監控及風險管理、重大交易(特別是可能涉及利益衝突者)、財務資料、委任董事及本公司其他重大營運事宜之所有重要事項之決定權。有關執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理之職責轉授予管理層。

本公司已設立機制，即通過諮詢法律顧問及核數師的外部獨立專業意見及全體獨立非執行董事出席董事會及相關委員會會議的方式確保董事會可獲得獨立觀點及意見。董事會每年檢閱上述機制的實施情況及其有效性。

本公司已就因公司活動而產生針對董事及高級管理層之任何法律行動為董事及高級職員安排適當的責任保險。

董事會獨立性評估

董事會已設立機制以確保董事會能獲取獨立意見及建議。董事會致力確保委任最少三名獨立非執行董事及當中最少三分之一成員為獨立非執行董事。本公司亦會按上市規則之規定及可行情況下委任獨立非執行董事加入董事委員會，以確保取得獨立意見及建議。提名委員會於提名及委任獨立非執行董事時會嚴格遵守上市規則所載的獨立性評估標準，並獲授權每年評估獨立非執行董事之獨立性，確保彼等能持續作出獨立判斷。

主席兼首席執行官

根據企業管治守則第2部的守則條文第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。

獨立非執行董事

於截至2025年12月31日止年度，本公司有三名獨立非執行董事，符合上市規則第3.10(1)及3.10(2)條的規定，其中至少有一個具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。獨立非執行董事的人數至少佔董事會成員人數的三分之一。葛新女士、單一剛先生及王海寧先生(截至2025年12月31日為獨立非執行董事)各自已向本公司作出確認，確認彼於截至2025年12月31日止年度的獨立性。根據該等獨立非執行董事的確認，本公司認為彼等各自於報告期間均屬獨立。

企業管治報告

委任及重選董事

企業管治守則的守則條文B.2.2規定，每名董事須最少每三年輪值退任一次。董事的聘任、連任和罷免程序已在組織章程細則中規定。

各董事的初始委任期限為自上市日期起為期三年。所有董事須於股東週年大會上輪值退任及重選連任。根據本公司的組織章程細則，於每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事（或倘其人數並非三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數為準）須輪值退任，惟每名董事須最少每三年輪值退任一次。組織章程細則亦規定，所有獲委任以填補董事會臨時空缺或新增現有董事會之董事的任期將直至獲委任後之首屆股東週年大會為止。退任董事有資格重選連任。

董事的持續專業發展

董事須密切留意監管發展及變化，以有效履行其職責，並確保彼等對董事會的貢獻保持知情及相關。

董事應參與適當持續專業發展，以發展及更新其知識及技能。本公司已為其董事安排培訓，並向彼等提供有關主題的閱讀材料。各董事已獲提供必要的入職條件及資料，以確保彼對本公司的營運及業務以及其根據相關法規、法律、規則及規例所負的責任有適當的了解。

所有董事均已獲悉有關上市規則及其他適用監管規定的最新發展，以確保遵守及提高彼等對良好企業管治常規的認知。此外，本公司將於有需要時向董事提供持續的簡報及專業發展。

所有董事於報告期間已遵守企業管治守則之守則條文C.1.4條，並參與持續專業發展，以發展及更新彼等之知識及技能。

截至2025年12月31日止年度，董事的培訓記錄概述如下：

董事	培訓類型 ^{附註}
執行董事	
王寧先生	A&B
彭唯先生	A&B
徐策先生(於2025年11月13日獲委任)	A&B
劉冬先生(於2025年11月13日辭任)	A&B
獨立非執行董事	
葛新女士	A&B
單一剛先生	A&B
王海寧先生	A&B

附註：

培訓類型

A： 出席培訓課程，包括但不限於簡介會、研討會、會議及講習班

B： 閱讀相關新聞預警、報章、期刊、雜誌及相關刊物

董事委員會

董事會已成立三個委員會，即審計委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監督本公司特別範疇的事務。本公司董事會轄下全部委員會均已制訂具體書面職權範圍，明確闡釋其權力及職責。董事會轄下委員會的職權範圍於本公司網站及聯交所網站登載，可應要求供股東查閱。

審計委員會

於報告期間，審計委員會包括三名獨立非執行董事，即葛新女士、單一剛先生及王海寧先生。葛新女士為審計委員會主席，並為符合上市規則第3.10(2)及3.21條規定的適當資格的董事。審計委員會的主要職責為審閱及監督本公司的財務報告程序及內部控制及風險管理系統及本公司內部審核職能的有效性、提名及監察外聘核數師，並就《企業管治守則》守則條文第A.2.1條項下有關企業管治的事宜向董事會提供意見及建議，以及履行董事會指派的其他職責及責任。審計委員會的書面職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱。

於截至2025年12月31日止年度，審計委員會舉行3次會議，期間審計委員會審閱及討論（其中包括）截至2024年12月31日止年度的年度財務業績及報告、截至2025年6月30日止六個月的中期財務業績及報告，以及有關本集團財務報告、外聘核數師、合規程序及內部控制政策的重大事宜。

薪酬委員會

於報告期間，薪酬委員會包括三名成員，即王海寧先生、葛新女士及王寧先生，彼等之大部分為獨立非執行董事。王海寧先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職責為建立及審閱有關本公司董事及高級管理層的薪酬政策及架構並向董事會提供意見，以及就建立有關薪酬政策的正式及具透明度的程序向董事會提供意見，就本公司各執行董事及高級管理層的具體薪酬待遇條款向董事會提出建議以及根據上市規則第十七章檢討及／或批准有關股份計劃之事宜。薪酬委員會的書面職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱。

於截至2025年12月31日止年度，薪酬委員會舉行2次會議，期間薪酬委員會就應付董事及高級管理層的薪酬待遇、花紅及其他薪酬之條款向董事會提出建議，且根據上市規則第十七章，有關股份計劃之事宜須經薪酬委員會審閱及／或批准。

企業管治報告

提名委員會

於報告期間，提名委員會包括四名成員，即單一剛先生、王海寧先生、王寧先生及葛新女士（於2025年3月28日獲委任），彼等大部分為獨立非執行董事。單一剛先生為提名委員會主席。提名委員會的主要職責為檢討董事會的架構、人數及組成，並就任何有關對董事會組成作出的建議變動向董事會提出建議，以物色、挑選或就獲提名擔任董事的人士人選向董事會作出推薦意見，以確保董事會成員多元化、評估各董事為履行職責及對董事會作出貢獻所投入的時間及我們獨立非執行董事的獨立性，以及就有關委任、重新委任及罷免董事及董事繼任計劃的相關事宜向董事會提出建議。提名委員會的書面職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱。

於截至2025年12月31日止年度，提名委員會舉行2次會議，期間提名委員會檢討董事會的架構、規模及組成，並就委任董事及董事會繼任事宜向董事會提出建議。

董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策，該政策載列實現董事會多元化之方式。本公司認同並深信董事會成員多元化的益處，並視董事會層面日益多元化（包括性別多元化）為維持本公司競爭優勢及提升其吸納各類不同人才及留聘及激勵員工的能力的關鍵因素。董事擁有均衡的知識及技能組合，包括業務管理、財務、投資、審計及會計等。根據董事會多元化政策，於審核及評估適合擔任本公司董事的候選人時，提名委員會將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識以及業內及地區經驗。根據董事會多元化政策，提名委員會將定期討論及在必要時商定實現董事會多元化（包括性別多元化）的可計量目標，並就先前的採納向董事會提供推薦建議。

董事會目前由六名董事組成，包括一名女性董事，符合聯交所性別多元化的規定。我們將繼續通過不同渠道（如委聘人力資源機構物色潛在董事會繼任者），努力培養潛在的董事會繼任者，以保持或達致性別多元化。此外，我們將實施全面計劃，旨在識別及培訓我們具有領導力及潛力的女性員工，目標是將彼等晉升至董事會。

截至2025年12月31日，本集團共有645名全職僱員，包括289名男性僱員及356名女性僱員，員工（包括高級管理層）的性別比例約為1：1.232。本公司認為現時員工隊伍中的性別比例屬適當。本公司的目標是使員工的性別比例更為均衡，並將繼續不時監察及評估多元化政策，以確保其持續有效。本公司並不知悉任何會令在整體員工（包括高級管理層）中實行性別多元化變得更困難或較不適用的緩解因素或情況。

董事提名政策

董事會已採納提名政策，當中載列有關董事的甄選、委任及重新委任的甄選準則及程序，旨在確保董事會具有適合本公司業務的技能、經驗、知識及多元化觀點的平衡。

提名政策載列評估候選人士是否適合及可能對董事會作出貢獻的因素，包括但不限於以下各項：(a)品格及誠信；(b)根據董事會多元化政策所應具備的資格(包括與本公司業務及企業策略有關的專業資格、技能、知識及經驗及多元化方面)；(c)根據上市規則的規定，董事會須有獨立非執行董事，及經參考上市規則第3.13條所載獨立性標準有關人選會否被視為獨立人士；(d)候選人士可能作出的貢獻可為董事會帶來資格、技能、經驗、獨立性及性別多元化；及(e)履行作為本公司董事會成員職務的意願及投入足夠時間的能力。

董事及五名最高薪酬人士薪酬

本公司董事及高級管理層的薪酬包括袍金、薪金、退休金計劃供款、其他津貼、其他實物福利及／或酌情花紅，乃經參考可資比較公司支付的薪酬、有關董事及高級管理層須付出的時間及表現以及本集團表現而釐定。本集團會參考(其中包括)可資比較公司支付的薪酬及補償的市場水平、各董事及高級管理層的職責以及本集團表現，定期審閱及釐定董事及高級管理層的薪酬及補償方案。獨立非執行董事的薪酬政策確保獨立非執行董事按其參與本公司事務(包括參與董事會轄下委員會)所付出的努力及時間而獲合適的報酬。獨立非執行董事的薪酬主要包括董事袍金，乃由董事會經參考其職責及責任而釐定。個別董事及高級管理層並沒有參與釐定其本身的薪酬。

各董事及最高行政人員的薪酬載於綜合財務報表附註9。

於報告期間，本集團並無向任何董事或五名最高薪酬人士中的任何一名支付酬金，作為加入本集團或加入本集團後的補償。

於報告期間，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。概無以董事、彼等之受控制法團及關連實體為受益人的離職福利、其他貸款、類貸款及其他交易於報告期間內任何時間存續。於報告期間，並無就作為董事或作為董事的其他身份而向第三方提供服務而向彼等提供或收取任何對價。

企業管治報告

董事就財務報表的責任

董事承認其於報告期間編製本公司財務報表的責任。董事負責監督本公司編製財務報表，以確保該等財務報表真實而公平地反映本集團的業務狀況及已遵守相關法定及監管規定以及適用的會計準則。董事會已收到高級管理層的管理賬目及有關隨附的解釋及資料，以使董事會可作出知情的評估以批准財務報表。於2025年12月31日，董事會並不知悉有關事件或狀況的任何重大不確定因素可能對本集團持續經營的能力構成重大疑問。外聘核數師的責任為根據其審計，就董事會編製的綜合財務報表編製獨立意見並向股東報告其意見。外聘核數師羅申美會計師事務所就本集團綜合財務報表的報告責任載於本年報的獨立核數師報告。

企業管治職能

董事會認同企業管治應為董事的集體責任，包括：

- (a) 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司有關遵守法律及監管規定的政策及常規；
- (d) 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的行為守則及合規手冊（如有）；及
- (e) 檢討本公司遵守上市規則的情況及企業管治報告的披露情況。

風險管理及內部控制

董事會負責本公司的風險管理及內部控制體系，並至少每年檢討其有效性。該等系統旨在管理而非消除未能實現本集團業務目標的風險，且僅為重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

於報告期間，董事會監督風險管理及內部控制體系的設計、實施及監控，並持續檢討本集團風險管理及內部控制體系的充足性及有效性；有關審閱涵蓋本集團所有主要控制範疇，包括財務報告、內部審核職能、資源是否充足、員工資歷及經驗、培訓計劃、採購政策、合同管理系統、本公司會計、內部審核及財務報告職能的預算。本公司亦已透過董事會的指引改善內部控制體系。經考慮上述行動後，董事會認為，本公司截至2025年12月31日止年度的風險管理及內部控制體系有效及足夠。此外，本公司高級管理層定期識別、獲取及採取措施應對本公司面臨的任何重大風險，並定期審閱風險評估報告及向董事會報告。

本集團的風險管理及內部控制體系涵蓋各營運部門，以確保本集團能有效管理可能影響本集團達致其策略目標的主要因素，包括對本集團聲譽、資產、資本、利潤或流動資金造成重大影響的事件、意外或行為等因素。

本公司已採納一套綜合風險管理政策，當中載列風險管理框架，以持續識別、評估、評價及監控與我們的策略目標相關的主要風險。我們的審計委員會及董事最終監督風險管理政策的實施。管理層識別的風險將根據可能性及影響進行分析，並將由本集團適當跟進及緩解及糾正並向董事報告。我們已採納或將繼續採納(其中包括)以下原則：

- (i) 成立審計委員會以檢討及監督我們的財務報告程序及內部控制體系；
- (ii) 採納多項政策以確保遵守上市規則，包括但不限於風險管理、關連交易及信息披露政策；
- (iii) 委任徐策先生及黎少娟女士為我們的聯席公司秘書以確保我們的營運符合適用法律及法規；
- (iv) 委聘外部法律顧問，就遵守上市規則提供意見，並確保我們遵守相關監管規定及適用法律(如有需要)；
- (v) 定期為高級管理人員及僱員提供反貪腐、反洗錢及制裁相關合規培訓，以加強彼等對使用法律及法規、本公司反貪腐政策、舉報政策及其他相關政策的知識及遵守上述法律、法規及政策；及
- (vi) 安排董事及高級管理層出席有關上市規則規定及作為香港上市公司董事及高級管理層職責的培訓研討會。

本集團遵從證券及期貨條例和上市規則的規定，於本集團知悉任何該等消息後，在合理地切實可行的範圍內，會盡快向公眾披露該消息，除非有關消息屬於證券及期貨條例下任何安全港條文的範圍。本集團在向公眾全面披露有關消息前，會確保該消息絕對保密。若本集團認為無法保持所需的機密性，或該消息可能已外洩，會即時向公眾披露該消息。我們亦致力確保公告中所載的資料不得在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性，或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，使公眾能平等、適時及有效地取得所披露的內幕消息。如有重大風險事件，有關的資訊會披露給適當的部門和人員，使本集團能夠作出及時及適當的決定和措施以處理風險事件。同時，為加強企業風險管理文化建設及增強全員風險意識，本集團已開展相關培訓以增加員工的風險意識，確保經營活動在業務拓展和風險控制之間取得平衡。

企業管治報告

核數師薪酬

本年報所載財務報表已由羅申美會計師事務所審計。截至2025年12月31日止年度，就審計服務及非審計服務已付／應付本公司外聘核數師的薪酬載列如下：

服務類別	已付／應付費用 人民幣千元
審計服務	2,383
非審計服務(附註)	755
總計	3,138

附註：核數師提供的非審計服務主要包括中期審閱及若干稅務諮詢專業服務。

聯席公司秘書

茲提述本公司日期為2025年5月16日的公告。在林雨欣女士於2025年5月16日根據上市規則第3.05條辭任本公司聯席公司秘書及授權代表後，本公司已根據上市規則第3.05條委任徐策先生為聯席公司秘書及授權代表，自2025年5月16日起生效，並由黎少娟女士(為外部服務供應商卓佳專業商務有限公司公司秘書服務部董事)提供協助。徐先生及黎女士負責監督本集團的公司秘書工作。黎女士於本公司的主要聯絡人為徐先生。截至2025年12月31日止年度，林女士、徐先生及黎女士均確認彼等已根據上市規則第3.29條進行不少於15小時的相關專業培訓。

股東權利

本公司相信，與股東進行有效溝通是促進投資者關係及保證投資者知悉本集團業務表現及策略的關鍵。本公司設有多種與股東溝通的渠道，包括股東大會、年度業績及中期業績及年度及中期報告、公告及通函及績效會議等公司通訊。為促進本公司與投資者之間的溝通，本公司不時與投資者及分析師舉行會議、簡報及路演。股東可透過下述渠道向本公司作出查詢，並向董事或管理層隨時提出意見及建議。於接獲股東發出的書面查詢後，本公司將會盡快向股東作出實際回應。

此外，本公司會不時升級其網站，以確保股東跟進本公司的最新發展。本公司致力於保持與股東的持續對話。於股東週年大會上，董事(或其適當的授權人士)將與股東會面並回答股東問詢。自上市日期以來，本公司及時在其網站及聯交所網站刊發所有公司通訊及監管公告。根據檢討上述所採取的舉措，董事會認為，於截至2025年12月31日止年度內，股東溝通政策屬有效。

股東召開股東特別大會的程序

根據組織章程細則第9.3條，一名或多名在提出要求之日持有附有本公司股東大會表決權的已發行股份不少於10%投票權的股東，可提呈書面要求召開股東大會。上述要求必須列明將添加至大會會議議程的議題及決議案，且必須由申請人簽署並送交本公司的香港主要辦事處。倘在提出要求後21日內董事未能召開該大會，申請人可以自行召開股東大會，但通過該方式召開的任何大會不得遲於前述21日期限到期後3個月內舉行。

於股東大會提出提案的程序和聯絡方式

股東週年大會及其他股東大會為股東提供表達意見的重要機會，而本公司鼓勵及促進股東出席股東大會及參與股東大會。董事會成員（尤其是主席或其代表）、本公司管理層團隊的適當成員及外聘核數師將出席股東週年大會以回答股東的提問。出席股東週年大會及其他股東大會的股東有合理機會就會議議程項目提出問題，包括但不限於向外聘核數師就審計工作及核數師報告的編製及內容提出問題。

向董事會提出查詢的程序

閣下如對所持股份有任何疑問，請透過以下方式致函或聯絡本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司：

地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓

電話：+852 2862 8555

傳真：+852 2865 0990

有關本公司的查詢，請聯絡本公司，聯絡詳情如下：

地址：中國北京

朝陽區望京街9號

萬科時代中心D座（註明收件人為董事會）

電子郵件：ir@keep.com

與股東的溝通及投資者關係

本公司認為，與股東建立有效溝通對加強投資者關係及了解本集團業務、表現及策略至關重要。本公司亦確認及時及非選擇性地披露資料的重要性，從而使股東及投資者可作出知情投資決定。

本公司股東週年大會為股東提供與董事直接溝通的機會。本公司主席及本公司董事委員會主席將出席股東週年大會回答股東提問。核數師亦將出席股東週年大會，回答有關審計工作、核數師報告的編製及內容、會計政策及核數師獨立性的問題。

企業管治報告

為促進有效溝通，本公司採納股東通訊政策，旨在建立本公司與股東之間的雙向關係及溝通，並於<https://keep.com/>維持本公司網站，以供公眾查閱有關本公司業務營運及發展、財務資料、企業管治常規及其他資料的最新資訊。董事會已檢討股東通訊政策的實施情況，並認為其有效執行。

根據上市規則第2.07A條，本公司將以電子方式向股東發佈本公司的未來公司通訊（「**公司通訊**」），並僅應要求向股東發送公司通訊印刷本。本公司將於其網站（<https://keep.com/>）及聯交所網站（www.hkexnews.hk）提供公司通訊。

章程文件變動

本公司已於2024年6月19日採納第十三次經修訂及重列組織章程大綱及細則。於2025年3月28日，董事會建議(a)對第十三次經修訂及重列組織章程大綱及細則作出若干修訂，以（其中包括）(i)使組織章程細則與上市規則附錄A1所載的核心的股東保障水平保持一致，其規定（其中包括）可舉行股東可利用科技以虛擬方式出席並可以電子方式投票表決的股東大會；(ii)根據或為配合適用法例作出其他內務修訂，以明確、更新及／或修改組織章程細則的若干條文（統稱「**建議細則修訂**」）；及(b)採納第十四次經修訂及重列組織章程大綱及細則，並納入及綜合所有建議細則修訂。建議細則修訂及採納第十四次經修訂及重列組織章程大綱及細則經股東於2025年6月25日舉行的股東週年大會上批准。

除上文所披露者外，於截至2025年12月31日止年度，所述組織章程大綱及細則並無其他變動。

獨立核數師報告



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.股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審核列載於第80至168頁Keep Inc. (「貴公司」) 及其附屬公司，包括結構性實體 (「貴集團」) 的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、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，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

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 (「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日的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，並已遵照香港《公司條例》的披露要求妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會 (「香港會計師公會」) 頒佈的《香港審計準則》(「香港審計準則」) 進行審核。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈適用於公眾利益實體財務報表審計的《專業會計師道德守則》(「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已根據守則履行其他道德責任。

我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足及適當地為我們的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審核最為重要的事項。這些事項是在我們審核整體綜合財務報表及出具意見時進行處理。我們不會對這些事項提供單獨的意見。我們已識別的關鍵審核事項為：

1. 分類為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」）及按公允價值計量且變動計入其他全面收益（「按公允價值計量且變動計入其他全面收益」）的金融資產的非上市實體投資的公允價值計量
2. 應收賬款的減值評估

關鍵審核事項	我們的審核如何處理關鍵審核事項
<p>1. 分類為按公允價值計量且變動計入損益及按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產的非上市實體投資的公允價值計量</p> <p>請參閱綜合財務報表附註2.8、3.3、8、20及21。</p> <p>於2025年12月31日，貴集團於非上市實體的投資為人民幣96,095,000元。</p> <p>由於該等實體未上市，未於活躍市場交易，因此管理層在獨立估值師的協助下採用適用的估值技術（市場法）釐定該等非上市實體的公允價值。</p> <p>公允價值計量需要管理層作出重大判斷及估計，包括使用不可觀察輸入數據。</p> <p>由於非上市實體投資的公允價值計量涉及高度估計不確定因素，因此我們將相關公允價值計量認定為關鍵審核事項。由於所採用估值技術的複雜性以及所涉及的重大判斷及估計（如無風險利率、缺乏市場流通性的貼現率及預期波幅的選擇，以及估值選用的數據）均帶有大量主觀性，因此非上市實體公允價值計量相關的固有風險被視為重大。</p>	<p>我們的程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none">• 了解、評估及測試管理層對按公允價值計量且變動計入損益及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計量所實施的主要控制，並考慮與會計估計有關的估計不確定性及其他固有風險因素的程度，以評估重大錯誤陳述的固有風險；• 評估 貴集團委聘的外聘估值師的資歷、能力及客觀性；• 審閱有關估值的內部文件及證明材料，包括外聘估值師的委聘條款，以確保估值過程的獨立性及客觀性不受影響；• 取得有關該等金融資產的估值報告，及在我們委聘的估值專家的協助下：<ul style="list-style-type: none">— 評估管理層採納的估值方法的恰當性；

關鍵審核事項	我們的審核如何處理關鍵審核事項
<p>1. 分類為按公允價值計量且變動計入損益及按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產的非上市實體投資的公允價值計量(續)</p>	<ul style="list-style-type: none"> — 透過將假設及不可觀察輸入數據與行業或市場數據進行比較，以評估所應用的假設及不可觀察輸入數據是否在同一行業內可資比較公司所應用的範圍內，以評估該等假設及不可觀察輸入數據於計量中的合理性；及 — 對估值模型中的主要假設及參數進行敏感性分析，以評估其對公允價值計量的影響。 <ul style="list-style-type: none"> • 審閱綜合財務報表披露的恰當性。
<p>2. 應收賬款的減值評估</p>	<p>我們的程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 透過考慮估計不確定性的程度及固有風險因素的水平，了解及評估管理層有關應收賬款的預期信貸虧損評估的程序及內部監控，及評估重大錯誤陳述的固有風險； • 透過抽樣測試輸入數據(包括賬齡資料、過往付款情況及宏觀經濟因素(如相關))，評估管理層在預期信貸虧損撥備評估中，基於共同信貸風險特徵對應收賬款進行分組之判斷是否合理； • 透過檢查管理層所界定的應收賬款過往付款記錄及逾期天數，檢查應收賬款信貸風險顯著增加及違約標準的應用情況； • 評估應收賬款預期信貸虧損的上期評估結果，以評估管理層估計流程的有效性；

請參閱綜合財務報表附註2.8、3.1及24。

於2025年12月31日，貴集團的應收賬款為人民幣193,080,000元，佔貴集團總資產的10.9%。

誠如綜合財務報表附註3.1(b)所披露，管理層使用撥備矩陣確定應收賬款全期的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)計量，據此，應收賬款按貴集團呈報分部分組，由此反映基於過往付款情況，以及客戶應收賬款結餘之賬齡及逾期狀況的共同信貸風險特徵。預期虧損率乃根據過往付款情況及過往虧損率計算，並就當前狀況及影響貴集團客戶對應收款項履行其付款義務能力的宏觀經濟因素的前瞻性資料作出調整。

獨立核數師報告

關鍵審核事項

2. 應收賬款的減值評估(續)

由於在報告期末評估 貴集團應收賬款的預期信貸虧損時涉及主觀判斷及管理層估計，我們將應收賬款的減值評估認定為關鍵審核事項。

誠如綜合財務報表附註24所披露，於2025年12月31日， 貴集團的預期信貸虧損為人民幣26,238,000元。

我們的審核如何處理關鍵審核事項

- 於核數師估值專家的協助下，對管理層於釐定應收賬款信貸虧損撥備時的基準及判斷作出質疑，包括：
 - 撥備矩陣中各類別適用的估計虧損率的基準；及
 - 對個別評估的債務人所適用的估計虧損率。
 - 取得有關應收賬款預期信貸虧損的估值報告，並在我們委聘的估值專家的協助下：
 - 評估管理層採納的估值方法的恰當性；
 - 對管理層於釐定應收賬款預期信貸虧損時的基準及判斷作出質疑，包括撥備矩陣中各類別適用的估計虧損率的基準；及
 - 將重大不可觀察輸入數據與行業或市場數據進行比較，以評估重大不可觀察輸入數據的合理性。
 - 根據公開可得資料，為反映當前及預測未來經濟狀況而進行的前瞻性調整的合理性進行評估；及
 - 於審核過程中比較新資料或期後事件以評估其對應收賬款減值評估的影響，並釐定是否需要額外預期信貸虧損。
-

其他信息

董事須對其他信息負責。其他信息包括載於年報的所有信息，除綜合財務報表及我們的核數師報告外。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑑證結論。

就我們審核綜合財務報表而言，我們的責任為閱讀其他信息，從而考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審核過程中獲悉的資料存在重大抵觸或似乎存在重大錯誤陳述的情況。倘我們基於已進行的工作認為其他信息出現重大錯誤陳述，我們須報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審計委員會就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責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》及香港《公司條例》之披露規定編製真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會協助董事履行彼等監督 貴集團的財務報告流程的責任。

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向 閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外不作其他用途。我們不會就本報告的內容承擔任何責任或向任何其他人士負責。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審核，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任(續)

在根據《香港審計準則》進行審核的過程中，我們運用專業判斷，保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審核憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，並根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審核憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團無法持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審核，以就 貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足及適當的審核憑證，作為出具綜合財務報表意見的基礎。我們負責指導、監督和覆核就集團審核而執行的審核工作。我們對審核意見全權負責。

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任(續)

我們與審計委員會就(其中包括)審核工作的計劃範圍及時間安排以及重大之審核發現(包括我們於審核中識別出的內部控制的任何重大缺陷)進行溝通。

我們亦向審計委員會提交聲明,說明我們已符合有關獨立性的相關道德要求,並與彼等溝通可能被合理認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事宜,以及為消除對獨立性的威脅所採取的行動或防範措施(若適用)。

從與審計委員會溝通的事項中,我們釐定對本期間綜合財務報表的審核至關重要的事項,因而構成關鍵審核事項。我們在核數師報告中描述該等事項,除非法律或法規不允許公開披露該等事項,或在極端罕見的情況下,倘合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超出產生的公眾利益,則我們決定不應在報告中傳達該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人為王德文(執業證書編號:P01727)。

羅申美會計師事務所

執業會計師

2026年3月25日

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	6	1,637,267	2,065,694
營業成本		(783,141)	(1,100,262)
毛利		854,126	965,432
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	7	29,267	10,199
其他收益淨額	8	32,111	1,836
經營虧損		(81,183)	(575,227)
財務收入	10	10,419	43,298
財務開支	10	(1,022)	(2,197)
財務收入淨額		9,397	41,101
除所得稅前虧損		(71,786)	(534,126)
所得稅開支	11	-	(584)
本公司擁有人應佔年內虧損	12	(71,786)	(534,710)
每股虧損 (以每股人民幣元列值)	14		
基本		(0.16)	(1.15)
攤薄		(0.16)	(1.15)

綜合損益及其他全面收益表

	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
年內虧損		(71,786)	(534,710)
其他全面(開支)／收入			
<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	21	995	–
本公司擁有人應佔年內其他全面(開支)／收益，扣除稅項		(12,910)	10,378
本公司擁有人應佔年內全面開支總額		(84,696)	(524,332)

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業及設備	15	12,873	19,367
使用權資產	16	16,001	34,657
無形資產	17	5,487	7,455
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	20	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	21	20,995	–
按攤銷成本計量的金融資產	22	129,537	–
其他非流動資產	18	47,735	54,164
		437,633	169,867
流動資產			
存貨	23	114,246	136,736
應收賬款	24	193,080	205,191
預付款項及其他流動資產	25	183,528	195,486
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	20	687,961	433,009
短期定期存款	26(b)	574	553
受限制銀行存款	26(c)	–	700
現金及現金等價物	26(a)	161,956	764,260
		1,341,345	1,735,935
資產總額		1,778,978	1,905,802
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	27	168	168
其他儲備	29	8,273,501	8,204,827
累計虧損		(6,920,979)	(6,849,193)
總權益		1,352,690	1,355,802

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
租賃負債	16	3,356	17,462
其他非流動負債		-	5,639
		3,356	23,101
流動負債			
應付賬款	32	153,508	149,240
應計開支	33(a)	134,479	246,152
其他流動負債	33(b)	51,509	42,076
合約負債	34	70,648	71,790
租賃負債	16	12,788	17,641
		422,932	526,899
負債總額		426,288	550,000
權益及負債總額		1,778,978	1,905,802

經董事會於2026年3月25日批准並由以下人員代表董事會簽署：

董事
王寧先生

董事
徐策先生

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27) 人民幣千元	其他儲備 (附註29) 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	
於2025年1月1日之結餘		168	8,204,827	(6,849,193)	1,355,802
年度虧損		-	-	(71,786)	(71,786)
其他全面開支					
貨幣換算差額		-	(13,905)	-	(13,905)
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	21	-	995	-	995
年度全面開支總額		-	(12,910)	(71,786)	(84,696)
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	31	-	97,002	-	97,002
行使購股權及歸屬受限制股份單位		-	2,270	-	2,270
購回股份，包括相關開支		-	(17,688)	-	(17,688)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易總額		-	81,584	-	81,584
於2025年12月31日之結餘		168	8,273,501	(6,920,979)	1,352,690

	本公司擁有人應佔				
	附註	股本 (附註27) 人民幣千元	其他儲備 (附註29) 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日之結餘		168	8,187,464	(6,314,483)	1,873,149
年度虧損		–	–	(534,710)	(534,710)
其他全面收益					
貨幣換算差額		–	10,378	–	10,378
年度全面收入／(開支)總額		–	10,378	(534,710)	(524,332)
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	31	–	65,104	–	65,104
行使購股權及歸屬受限制股份單位		–	9,854	–	9,854
購回股份，包括相關開支		–	(67,973)	–	(67,973)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易總額		–	6,985	–	6,985
於2024年12月31日之結餘		168	8,204,827	(6,849,193)	1,355,802

綜合現金流量表

	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
經營活動所得現金流量			
經營所用現金	35	(33,064)	(467,400)
支付所得稅		-	(584)
經營活動現金流出淨額		(33,064)	(467,984)
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	20	(1,909,023)	(876,018)
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	20	1,526,410	477,236
短期定期存款投資		(1,146)	(95,537)
短期定期存款到期所得款項		1,138	182,322
購置物業及設備		(2,731)	(12,239)
購置無形資產		(115)	(1,033)
已收利息收入		10,419	45,314
支付長期冠名權和贊助費		(6,000)	(6,000)
於按攤銷成本計量的金融資產之投資		(145,593)	(78,420)
出售按攤銷成本計量的金融資產之所得款項		16,508	78,863
出售物業及設備之所得款項		210	243
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	21	(20,000)	-
投資活動現金流出淨額		(529,923)	(285,269)
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	16	(17,926)	(35,111)
行使購股權的所得款項		2,449	9,675
購回股份，包括相關開支		(17,688)	(67,973)
融資活動現金流出淨額		(33,165)	(103,482)
現金及現金等價物減少淨額			
年初現金及現金等價物	26	764,260	1,612,769
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(6,152)	8,226
年末現金及現金等價物		161,956	764,260

綜合財務報表附註

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。其附屬公司 (包括結構性實體) 的主要業務載於綜合財務報表附註13。

於本報告日期，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。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對綜合財務報表作出重大假設及估計的範疇，在附註4中披露。

編製該等綜合財務報表時應用的重大會計政策載列如下。除另有所指外，該等政策於所有呈列年度已經貫徹應用。

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。

綜合財務報表附註

2. 重大會計政策資料(續)

2.1 編製基準(續)

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。

2. 重大會計政策資料(續)

2.1 編製基準(續)

2.1.1 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

(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(續)

國際財務報告準則第18號「財務報表的列報和披露」(續)

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。

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，也適用於其他企業實體的新要求。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；

綜合財務報表附註

2. 重大會計政策資料(續)

2.1 編製基準(續)

2.1.1 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

(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(續)

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(續)

- 對評估一項金融資產是否符合僅為支付本金及利息的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。

2.2 附屬公司

附屬公司指本集團擁有控制權的所有實體(包括結構性實體)。當本集團承受或享有參與實體所得的可變回報，且有能力透過其對實體的權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。附屬公司在控制權轉移至本集團之日起全面綜合入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止綜合入賬。

公司間交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益予以對銷。未變現虧損亦予以對銷，除非交易有證據顯示所轉讓資產出現減值。附屬公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策一致。

附屬公司的業績及權益中的非控股權益分別於綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合財務狀況表中單獨呈列。

2.2.1 透過合約安排控制的附屬公司

為遵守禁止或限制涉及提供互聯網內容及其他受限制業務的公司的外資控制權的中國法律及法規，本集團透過其授權本公司、其全資附屬公司及若干國內實體(由本集團若干管理層成員(「名義股東」)合法擁有)訂立的一系列合約安排於中國該等地區開展其業務運營。合約安排包括諮詢及服務協議、期權協議、股權質押協議、業務合作協議、配偶同意書及授權委託書，使本集團能夠：

2. 重大會計政策資料(續)

2.2 附屬公司(續)

2.2.1 透過合約安排控制的附屬公司(續)

- 規管中國經營實體的財務及經營政策；
- 行使中國經營實體權益持有人的投票權；
- 收取中國經營實體產生的絕大部分經濟利益回報，作為外商獨資企業(「外商獨資企業」)獨家提供技術支持、諮詢及其他服務的對價；
- 取得不可撤回及獨家權利，可隨時及不時按中國相關法律於轉讓時允許的最低對價購買中國經營實體的部分或全部股權；及
- 從其各自的名義股東獲得其全部股權的質押，作為所有中國經營實體應付本集團款項的抵押品，以確保實體履行合約安排項下的責任。

因此，本集團有權控制該等實體。

2.2.2 擁有權權益變動

本集團將與非控股權益進行不會導致失去控制權的交易視為與本集團權益持有人的交易。擁有權權益變動導致控股權益與非控股權益賬面值之間的調整，以反映彼等於附屬公司的相關權益。非控股權益調整數額與任何已付或已收對價之間的任何差額於本集團擁有人應佔權益中的獨立儲備內確認。

2.2.3 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本扣除減值虧損(如有)入賬。成本包括投資直接應佔成本。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股息基準入賬。

如股息超過宣派股息期內附屬公司的全面收益總額，或如在獨立財務報表的投資賬面值超過綜合財務報表中被投資公司資產淨值(包括商譽)的賬面值，則自該等投資收取股利時，須對附屬公司的投資作減值測試。

綜合財務報表附註

2. 重大會計政策資料(續)

2.3 分部報告

經營分部按照與向主要經營決策者(「主要經營決策者」)提供內部報告貫徹一致的方式報告。主要經營決策者負責分配資源及評估經營分部的表現，已被確定為本集團的首席執行官。

2.4 外幣匯兌

(a) 功能及呈列貨幣

本集團各實體的財務報表所列項目均以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。本公司及其香港及新加坡附屬公司的功能貨幣為美元(「美元」)。本公司的主要附屬公司及結構性實體於中國註冊成立，而就該等附屬公司及結構性實體而言，人民幣(「人民幣」)為功能貨幣。本集團的呈列貨幣為人民幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日的匯率換算為功能貨幣。因結算該等交易及因按期末匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債而產生的外匯收益及虧損，按淨額基準於綜合損益表的其他收益淨額內確認。

以外幣按公允價值計量的非貨幣項目按釐定公允價值當日的匯率換算。按公允價值列賬的資產及負債的換算差額呈報為公允價值收益或虧損的一部分。例如，非貨幣資產及負債(如持有的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」)的權益)的換算差額於損益確認為公允價值收益或虧損的一部分，而非貨幣資產(如分類為按公允價值計量且變動計入其他全面收益(「按公允價值計量且變動計入其他全面收益」)的權益)的換算差額於其他全面收益(「其他全面收益」)確認。

(c) 綜合賬目之換算

功能貨幣與呈列貨幣不同的所有集團實體(當中並無惡性通貨膨脹經濟的貨幣)的業績及財務狀況按以下方法換算為呈列貨幣：

- 各財務狀況表呈列的資產及負債乃按該財務狀況表日期的收市匯率換算；
- 收入和支出乃按平均匯率換算(除非該平均匯率並非在有關交易當日通行匯率累積影響的合理估計內，在該情況下，收支按有關交易當日的匯率換算)；及
- 所有由此產生的貨幣換算差額於其他全面收益或虧損確認並於外幣交易儲備累計。

2. 重大會計政策資料(續)

2.4 外幣匯兌(續)

(c) 綜合賬目之換算(續)

於綜合賬目時，因換算構成海外實體投資淨額一部分的貨幣項目而產生的貨幣換算差額，均於其他全面收益確認，並於外幣換算儲備內累計。當出售海外業務時，有關貨幣換算差額重新分類至綜合損益作為出售盈虧的一部分。與本公司採用相同功能貨幣的附屬公司有關的累計換算調整呈列為不會重新分類至損益的其他全面收益項目一部分。

2.5 物業及設備

物業及設備乃為生產或供應貨品或服務或行政用途而持有。物業及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)入賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔的開支。

其後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才計入資產的賬面值或確認為獨立資產(按適用)。作為獨立資產入賬的任何部分的賬面值於被替換時終止確認。所有其他維修及保養於其產生的報告期間自損益扣除。

物業及設備的折舊採用直線法按以下估計可使用年期分攤其成本(扣除剩餘價值)計算：

- 電子設備 3至5年
- 辦公及健身設備 3至5年
- 生產設備 5年
- 租賃物業裝修 租期或資產的估計可使用年期(以較短者為準)

物業及設備的剩餘價值、可使用年限及折舊方法於各報告期末進行審閱及調整(如適用)，而任何估計變動的影響按預期基準入賬。

倘資產賬面值高於其估計可收回金額，則資產賬面值即時撇減至其可收回金額(附註2.7)。

出售物業及設備的收益或虧損為有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值之間的差額，並於綜合損益表中確認。

綜合財務報表附註

2. 重大會計政策資料(續)

2.6 無形資產

(a) 域名及軟件

個別收購的域名及軟件初始按歷史成本確認及計量。該等資產的可使用年期有限其後按成本減累計攤銷及減值虧損(如有)列賬。

與維護軟件程序有關的成本於產生時確認為開支。設計及測試由本集團控制的可識別及獨特軟件產品直接應佔的開發成本確認為無形資產，惟須符合以下條件：

- 完成該軟件以使其可供使用或出售在技術上屬可行；
- 管理層有意完成該軟件並使用或出售該軟件；
- 有能力使用或出售該軟件；
- 可證實該軟件如何產生可能的未來經濟利益；
- 有足夠的技術、財務及其他資源完成開發並使用或出售該軟件；及
- 該軟件在開發期間應佔的開支能可靠計量。

資本化為軟件一部分的直接應佔成本包括僱員成本及相關經常開支的適當部分。

資本化的開發成本列為無形資產，並自該資產可供使用時起攤銷。

(b) 研發

研究開支於產生時確認為開支。開發項目產生的成本於符合確認標準時資本化為無形資產，包括(a)完成該軟件以使其可供使用或出售在技術上屬可行；(b)管理層有意完成該軟件並使用或出售該軟件；(c)有能力使用或出售該軟件；(d)可證實該軟件如何產生可能的未來經濟利益；(e)有足夠的技術、財務及其他資源完成開發並使用或出售該軟件；及(f)該軟件在開發期間應佔的開支能可靠計量。不符合該等標準的其他開發成本於產生時支銷。於截至2025年12月31日止年度，概無符合該等標準並資本化為無形資產的開發成本。

2. 重大會計政策資料(續)

2.6 無形資產(續)

(c) 攤銷方式及期間

估計可使用年期為合約權利期間或有關無形資產可為本集團帶來經濟利益的估計期間(以較短者為準)。

本集團採用直線法於以下期間攤銷具有有限可使用年期的無形資產：

域名	20年	有關域名可帶來經濟利益的有效註冊期間
軟件	2至3年	合約權利期間或有關軟件可帶來經濟利益的估計期間(以較短者為準)

2.7 非金融資產減值

非金融資產於發生事件或情況改變顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本與使用價值兩者之較高者。就評估減值而言，資產按可獨立識別現金流入的最低層次分組，有關現金流入大致上獨立於其他資產或資產組別(現金產生單位)的現金流入。於各報告期末，將審閱已減值非金融資產(商譽除外)是否有撥回減值的可能。

2.8 投資及其他金融資產

(a) 分類

本集團將其金融資產分類為：

- 按公允價值計量(且變動計入其他全面收益或計入損益)的金融資產；及
- 以攤銷成本(「攤銷成本」)計量的金融資產。

分類視乎實體管理金融資產的業務模式及現金流量的合約條款。

就按公允價值計量的資產而言，收益及虧損將計入損益或其他全面收益。就債務工具投資而言，此將取決於持有投資的業務模式。就並非持作買賣的權益工具投資而言，則取決於本集團是否於初始確認時不可撤銷地選擇將權益投資按公允價值計量且變動計入其他全面收益入賬。

當且僅當管理該等資產的業務模式發生變化時，本集團才對債務投資進行重新分類。

有關各類金融資產的詳情，請參閱附註19。

綜合財務報表附註

2. 重大會計政策資料(續)

2.8 投資及其他金融資產(續)

(b) 確認及終止確認

金融資產的買賣於交易日(即本集團承諾購買或出售資產的日期)確認。當從金融資產收取現金流量的權利已到期或已轉讓，而本集團已將擁有權的絕大部分風險和回報轉讓時，金融資產即終止確認。

(c) 計量

於初始確認時，本集團按其公允價值加(倘並非按公允價值計量且變動計入損益的金融資產)收購該金融資產直接應佔的交易成本計量金融資產。按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的交易成本即時計入損益。

在確定具有嵌入衍生工具的金融資產的現金流量是否僅為支付本金及利息時，應整體考慮該等金融資產。

債務工具

債務工具的后續計量取決於本集團管理資產的業務模式及資產的現金流量特徵。本集團將其債務工具分類為三個計量類別：

- 攤銷成本：持作收取合約現金流量的資產，倘該等現金流量僅指支付本金及利息，則按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入財務收入。
- 按公允價值計量且變動計入其他全面收益：持作收取合約現金流量及出售金融資產之資產，倘該等資產現金流量僅指支付本金及利息，則按公允價值計量且變動計入其他全面收益計量。公允價值變動於其他全面收益確認，惟於損益確認的減值收益或虧損、利息收入及匯兌收益及虧損的確認除外。終止確認金融資產時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益。
- 按公允價值計量且變動計入損益：不符合攤銷成本或按公允價值計量且變動計入其他全面收益標準的資產按公允價值計量且變動計入損益計量。公允價值變動於損益中確認。

2. 重大會計政策資料(續)

2.8 投資及其他金融資產(續)

(d) 減值

儘管現金及現金等價物、原到期日超過三個月但少於一年的短期定期存款亦須遵守國際財務報告準則第9號的減值規定，惟已識別的減值虧損並不重大。

本集團按前瞻性基準評估與按攤銷成本列賬的債務工具相關的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)。所應用的減值方法取決於信貸風險是否大幅增加。

對於應收賬款，本集團採用國際財務報告準則第9號允許的簡化方法，在初始確認時計量應收賬款的全期預期信貸虧損，詳見附註3.1(b)。

計入預付款項及其他流動資產的其他應收賬款減值按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量，視乎信貸風險自初始確認以來有否大幅增加而定。倘應收賬款的信貸風險自初始確認以來大幅增加，則減值按全期預期信貸虧損計量。

信貸風險顯著增加

為評估金融工具信貸風險自初始確認後是否顯著增加，本集團將報告日金融工具發生違約的風險與初始確認日期所作評估的風險進行比較。進行此項評估時，本集團會考慮合理且有理據支持的定量及定性資料，包括毋須過多成本或精力即可獲取的過往經驗及前瞻性資料。所考慮的前瞻性資料包括獲取自經濟專家報告、金融分析師、政府機構、相關智囊團及其他類似組織的本集團債務人經營所在行業的未來前景，以及本集團核心業務相關的實際及預測經濟資料的各種外部來源。

具體而言，在評估信貸風險自初始確認以來有否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信用評級實際上或預期顯著惡化；
- 特定金融工具的信貸風險外部市場指標顯著惡化；
- 預計會導致債務人償還債務能力大幅下降的業務、財務或經濟環境的現有或預測的不利變動；
- 債務人的經營業績實際上或預期顯著惡化；
- 同一債務人的其他金融工具的信貸風險顯著增加；及
- 債務人的監管、經濟或技術環境實際或預期出現重大不利變動而導致債務人償還債務能力大幅下降。

綜合財務報表附註

2. 重大會計政策資料(續)

2.8 投資及其他金融資產(續)

(d) 減值(續)

信貸風險顯著增加(續)

儘管有上文所述，本集團假設倘金融工具釐定為於報告日期具有低信貸風險，則金融工具的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。倘屬以下情況，金融工具釐定為具有低信貸風險：

- (i) 金融工具具有低違約風險，
- (ii) 債務人於短期內具備雄厚實力履行其合約現金流量責任；及
- (iii) 長期經濟及業務狀況的不利變動可能但不一定會削弱借款人履行其合約現金流量責任的能力。

本集團認為，若根據全球公認定義，倘金融資產的外部信貸評級為「投資級」，則該資產具有低信貸風險，或在不可獲得外部評級的情況下，該資產具有內部評級「履約級」。履約級指對手方有雄厚財務狀況且並無逾期款項。

本集團定期監控用以識別信貸風險是否大幅增加的標準的有效性，並適當修訂標準來確保標準能在金額逾期前識別信貸風險大幅增加。

違約的定義

本集團認為以下情況就內部信貸風險管理而言構成違約事件，原因為過往經驗顯示符合以下任何一項條件的應收款項一般無法收回：

- 對手方違反財務契諾；或
- 內部產生或獲取自外部來源的資料顯示，債務人不太可能向債權人(包括本集團)全額還款(不計及本集團持有的任何抵押品)。

2. 重大會計政策資料(續)

2.8 投資及其他金融資產(續)

(d) 減值(續)

信貸減值金融資產

當發生一項或多項事件而對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響時，該金融資產即出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- 發行人或對手方出現重大財務困難；
- 違反合約，例如違約或逾期事件；或
- 因出現財政困難而導致有關金融資產的活躍市場消失。

核銷政策

當有資料顯示並無實際收回前景時，本集團會核銷金融資產。經考慮法律意見後(倘合適)，經核銷金融資產可能仍須按本集團收回程序進行強制執行活動。任何收回款項會於損益中確認。

2.9 存貨

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

2.10 應收賬款及其他應收賬款

應收賬款為在日常業務過程中就商品銷售或服務執行而應收客戶的主要款項。該等款項一般於一年內(或如屬較長時間，則以一般營運業務週期為準)到期結算，因此全部分類為流動資產。

應收賬款初始按無條件對價金額確認，除非其按公允價值確認時包含重大融資成分。本集團持有應收賬款的目的是收取合約現金流量，因此後續使用實際利率法按攤銷成本減虧損撥備計量。

其他應收賬款於本集團擁有無條件收取對價的權利時確認。倘若經過一段時間是到期支付的唯一前提，則收取對價的權利僅為無條件。

有關本集團應收賬款會計處理的進一步資料，請參閱附註24；有關其他應收賬款的進一步資料，請參閱附註25；有關本集團減值政策的說明，請參閱附註2.8(d)。

綜合財務報表附註

2. 重大會計政策資料(續)

2.11 現金及銀行結餘

就呈列現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、銀行活期存款、購買時存放於銀行的原到期日為三個月或以下的高流動性投資及在第三方支付平台持有的可隨時轉換為已知金額現金且承受的價值變動風險不大的現金。受限制使用的銀行定期存款(原到期日為三個月或以下)分類為現金及現金等價物，只要有相關限制並無改變現金性質。

原到期日超過三個月且少於一年並帶有相應應收利息的所有銀行定期存款分類為短期定期存款。

2.12 股本

普通股分類為權益。

購回若干股東持有的普通股按普通股的公允價值計量，並相應自股本及其他儲備扣除。普通股的公允價值與購回價格之間的差額確認為損益。

2.13 應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項指財政年度末前向本集團提供貨品及服務而未獲支付的負債。該等款項為無抵押及通常於發票日期後三個月內支付。應付賬款及其他應付款項呈列為流動負債，除非付款並非於報告期後12個月內到期。該等款項初始按公允價值確認，其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響並不重大，則按成本列賬。

2.14 即期及遞延所得稅

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

(a) 即期所得稅

即期所得稅支出根據本公司、其附屬公司及結構性實體經營及產生應課稅收入的國家於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅項法例計算。管理層就適用稅項法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並考慮稅項機關是否有可能接受不確定的稅項處理。本集團根據最有可能的金額或預期價值計量其稅項結餘，視乎哪種方法能更準確地預測不確定因素的解決方案而定。

2. 重大會計政策資料(續)

2.14 即期及遞延所得稅(續)

(b) 遞延所得稅

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

遞延稅項負債一般按所有應課稅的暫時差異予以確認，而遞延稅項資產按可能會出現可用以抵銷可扣減暫時差異的應課稅溢利而予以確認。

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

遞延稅項資產之賬面值於各報告期末作出檢討，並就不再可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產價值時作出調減。

遞延稅項資產及負債的計量反映本集團預期於報告期間末將要收回或償還其資產及負債賬面值的稅務後果。

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

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

(c) 稅項優惠

本集團旗下公司可能有權就合資格開支申請特別稅項扣減。本集團將該等津貼入賬為稅項抵免，即津貼減少應付所得稅及即期稅項開支。遞延稅項資產乃就結轉為遞延稅項資產的未申報稅項抵免予以確認。

綜合財務報表附註

2. 重大會計政策資料(續)

2.15 僱員福利

(a) 短期責任

預期於僱員提供相關服務期間結束後12個月內悉數結算的工資、薪金、獎金及其他津貼負債，乃就直至報告期末的僱員服務確認，並按清償負債時預期將支付的金額計量。負債呈列為即期僱員福利責任，計入綜合財務狀況表的應計開支。

(b) 退休金責任

中國的全職僱員參與多項政府資助的定額供款退休金計劃，據此，僱員有權享有根據若干公式計算的每月退休金。相關政府機構負責向該等退休僱員支付退休金。本集團每月向該等退休金計劃供款。根據該等計劃，除作出供款外，本集團並無其他退休後福利付款責任。該等計劃的供款於產生時支銷。

(c) 住房公積金、醫療保險及其他社會保險

本集團的中國僱員有權參與政府監管的多項住房公積金、醫療保險及其他社會保險計劃。本集團每月按僱員薪金的若干百分比向該等基金供款，惟受若干上限規限。本集團對該等基金的責任僅限於每年應付的供款。住房公積金、醫療保險及其他社會保險的供款於產生時支銷。

(d) 獎金權利

當本集團因僱員提供服務而產生現有合約或推定責任，且有關責任能可靠估計時，支付獎金的預期成本確認為負債。獎金計劃的負債預期於一年內結算，並按結算時預期支付的金額計量。

(e) 離職福利

離職福利於僱員在正常退休日期前被本集團終止僱用，或當僱員接受自願離職以換取此等福利時支付。本集團於以下日期(以較早者為準)確認離職福利：(a)當本集團不再能夠撤回該等福利的要約時；及(b)當本集團確認屬於國際會計準則第37號—撥備、或有負債及或有資產範圍並涉及支付離職福利的重組成本時。在提出要約以鼓勵自願離職的情況下，離職福利乃根據預期接受要約的僱員人數計量。在報告期末後超過12個月支付的福利應貼現為現值。

2. 重大會計政策資料(續)

2.16 以股份為基礎的薪酬

本集團設有三項股份激勵計劃，據此，本集團接受僱員的服務以換取本公司的權益工具。

(a) 購股權

根據股份激勵計劃授出的購股權的公允價值於所需服務期間確認為以股份為基礎的薪酬，並相應增加權益。將予支銷的總金額乃參考於授出日期授予僱員的購股權的公允價值使用二項式期權定價模型釐定：

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

(b) 受限制股份單位(「受限制股份單位」)

就受限制股份單位而言，將予開支總額乃參考本公司股份於授出日期的公允價值釐定。開支總額使用分級歸屬方法於歸屬期間確認，歸屬期間指將符合所有指定歸屬條件的期間。

倘已授出購股權的條款及條件經修改，導致以股份為基礎的薪酬安排總公允價值增加，或以其他方式使合資格參與者受益，本集團於計量就修改日期起至修改後購股權歸屬日期止期間就所接受服務確認的金額時，將增量公允價值納入計算。增量公允價值為修改日期估計之經修訂購股權與原購股權公允價值之差額。除原購股權相關金額外，根據增量公允價值計算的開支於本期間內確認，而原購股權則持續於原歸屬期餘下期間確認。此外，倘本集團修改已授出購股權的條款或條件，導致以股份為基礎的薪酬安排總公允價值減少，或並無以其他方式使合資格參與者受益，本集團仍應繼續將所接受的服務視為對該購股權的對價入賬，彷彿該修改未曾發生(惟部分或全部已授出購股權被註銷除外)。

經考慮本集團的估計沒收後，本集團根據最終預期歸屬的獎勵於其綜合損益表中確認以股份為基礎的薪酬開支。預期歸屬的已授出購股權或受限制股份單位數目已根據於歸屬期完成前沒收已授出購股權或受限制股份單位的歷史沒收率進行減少，並相應的調整了股份為基礎的薪酬開支。

綜合財務報表附註

2. 重大會計政策資料(續)

2.17 收入確認

本集團的收入主要來自(1)銷售自有品牌運動產品；(2)線上會員及付費內容服務；及(3)廣告服務。本集團於承諾的貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認收入，並扣除增值稅(「增值稅」)、回扣及若干銷售獎勵。倘服務的控制權在一段時間內轉移，收入確認將按整個合約期間已完成履約責任的進度進行。否則，收入於客戶獲得貨品及服務控制權的時間點確認。

與客戶的合約可能包括多項履約責任。就該等安排而言，本集團根據其相對獨立售價將交易價格分配至各履約責任。本集團通常根據向客戶收取的價格釐定獨立售價。倘獨立售價不可直接觀察，則會使用預期成本加利潤進行估計，視乎是否有可觀察資料而定。於估計各項不同履約責任的相對售價時已作出假設及估計，而對該等假設及估計的判斷變動可能影響收入確認。

2.17.1 本集團主要收入來源的會計政策

(a) 銷售自有品牌運動產品

本集團的收入來自銷售自有品牌運動產品，包括配送服務。本集團的收入主要來自(i)直接透過本集團於第三方電子商務平台經營的網上商店及透過本集團經營的網上平台向終端客戶銷售本集團的產品及(ii)向第三方批發渠道銷售本集團的產品，而第三方批發渠道再將產品售予終端客戶。

(i) 直接透過本集團於第三方電子商務平台經營的網上商店及透過本集團經營的網上平台向終端客戶銷售本集團的產品

本集團於第三方電子商務平台設立網上商店，以向終端客戶出售本集團的產品。該等平台向本集團提供服務以支持網店的營運，包括處理銷售訂單及向終端客戶收取現金對價。該等平台根據本集團透過該等網店的銷售向本集團收取服務費。本集團直接與終端客戶訂立銷售合約。該等平台並無控制商品，亦無與終端客戶訂立銷售合約。本集團負責根據其與終端客戶的銷售合約銷售及履行所有責任，包括交付產品及提供客戶支援。因此，本集團釐定終端客戶為本集團的客戶。與終端客戶的銷售合約通常包括客戶於收到貨品後7日內退貨的權利。

本集團識別其對終端客戶的履約責任，以將所訂購產品的控制權轉讓至終端客戶。倘需要將一名客戶的訂單分為多次交付，則客戶合約可能包括多項履約責任。在此等情況下，交易價格將根據相對獨立售價分配至不同履約責任。透過本集團網上平台由終端客戶作出的銷售預付款記錄為合約負債。本集團於向終端客戶交付產品時確認向終端客戶銷售的收入，金額等於合約售價減銷售退貨和銷售激勵所產生的預計銷售撥備。

2. 重大會計政策資料(續)

2.17 收入確認(續)

2.17.1 本集團主要收入來源的會計政策(續)

(a) 銷售自有品牌運動產品(續)

(ii) 向第三方批發渠道銷售本集團產品，而第三方批發渠道其後將產品銷售予終端客戶

第三方批發渠道向本集團購買產品，然後將產品轉售予終端客戶。根據與批發渠道的相關協議，與批發渠道的安排主要有兩種類型。根據第一類安排，在產品交付至批發渠道倉庫並被批發渠道接受後，批發渠道控制產品。根據第二類安排，於產品由本集團倉庫交付予第三方物流供應商時，批發渠道控制產品。於取得產品控制權後，批發渠道負責銷售及履行其與終端客戶的銷售合約中的所有責任，包括交付產品及提供客戶支援。因此，本集團釐定批發渠道為本集團的客戶。根據分銷協議，本集團與其批發渠道訂立銷售合約，且並無與終端客戶訂立銷售合約。

向本集團批發渠道銷售的信貸期通常少於三個月。本集團於產品控制權轉移至批發渠道時確認向批發渠道銷售的收入及應收賬款，金額等於合約售價減銷售退貨和回扣所產生的預計銷售撥備。

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

(b) 線上會員及付費內容服務

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

線上付費內容服務主要包括線上體育賽事服務。本集團在其自有的平台上安排線上體育賽事。收入來自向活動參與者收取的活動入場費。報名費需提前支付，在參賽者完成賽事或線上體育賽事結束後，報名費不予退還。履約責任在服務期限內即服務交付時完成履行。

綜合財務報表附註

2. 重大會計政策資料(續)

2.17 收入確認(續)

2.17.1 本集團主要收入來源的會計政策(續)

(c) 廣告服務

廣告收入來自線上及線下廣告，其中大部分為展示類廣告形式。展示類廣告安排允許客戶(主要為廣告代理商)在本集團網上平台或線下活動的特定區域以特定格式在特定時期內投放廣告。本集團於提供廣告服務期間按比例確認廣告服務收入。

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

2.17.2 合約結餘

當客戶合約的任何一方已履約，本集團視乎本集團履約與客戶付款之間的關係於綜合財務狀況表中將合約呈列為合約資產或合約負債。合約結餘包括應收賬款以及合約負債。

應收賬款於本集團擁有無條件權利收取對價時入賬。倘若經過一段時間是到期支付對價的唯一前提，則收取對價的權利為無條件。

支付條款及條件因合約及服務類型而異。合約負債指本集團因已向客戶收取對價而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

2.17.3 實際權宜方法及豁免

本集團已選擇使用實際權宜方法，不披露期限為一年或以下的合約的剩餘履約責任，此乃由於本集團絕大部分合約的期限為一年或以下。

收入準則規定，倘獲得客戶合約的增量成本的利益預期將超過一年，則本集團須就該等成本確認資產。本集團認為銷售人員的銷售佣金符合獲得合約的增量成本的定義。本集團一般於產生時支銷銷售佣金，此乃由於攤銷期一般為一年或以下。該等成本計入銷售及營銷開支。

2.17.4 融資組成部分

本集團預期並無自所承諾貨品或服務轉讓予客戶至客戶付款間超過一年的任何合約。因此，本集團已應用實際權宜方法，不就貨幣時間價值調整任何交易價格。

2. 重大會計政策資料(續)

2.18 每股虧損

每股基本虧損按以下方式計算：

- (a) 本公司擁有人應佔虧損(不包括普通股以外之任何權益成本)；及
- (b) 除以年內已發行普通股加權平均數計算，並就年內已發行普通股(不包括庫存股份)的紅股部分調整。

每股攤薄虧損調整用於釐定每股基本虧損的數據，以反映以下因素：

- (a) 與潛在攤薄普通股相關的除所得稅後影響的利息及其他融資成本，及
- (b) 假設轉換所有潛在攤薄普通股而可能發行在外的額外普通股加權平均數。

2.19 租賃

本集團作為承租人租賃辦公樓宇、實體店及健身中心。租賃合約通常為幾個月至六年的固定期限。租賃於租賃資產可供本集團使用之日確認為使用權資產及相應租賃負債。

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

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

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

將根據合理確定的延續選擇權作出的租賃付款亦計入負債計量。

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

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

綜合財務報表附註

2. 重大會計政策資料(續)

2.19 租賃(續)

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

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款減任何已收租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本。

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

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

(a) 可變租賃付款

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

(b) 租約修改

倘出現以下情況，本集團將租約修改作為一項單獨租賃入賬：

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

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

2. 重大會計政策資料(續)

2.19 租賃(續)

(b) 租約修改(續)

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

2.20 政府補助

當能夠合理地保證將收取到政府補助，且本集團將會符合所有附帶條件時，將政府提供的補助按其公允價值確認。

向本集團提供的政府補助主要與中國地方政府的財務資助有關。概無有關該等補助的未達成條件或其他或然事項。

2.21 利息收入

按公允價值計量且變動計入損益的金融資產及按攤銷成本計量的若干金融資產的利息收入計入該等資產的公允價值收益／(虧損)淨額，見下文附註8。

利息收入呈列為持作現金管理用途的金融資產所賺取的財務收入，見下文附註10。

利息收入乃對一項金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外。就出現信貸減值的金融資產而言，實際利率應用於金融資產的賬面淨值(經扣除虧損撥備)。

2.22 撥備及或然負債

當本集團因過往事件須承擔現有法律或推定責任，而解除責任很有可能需要資源流出，且能夠可靠地估計金額的情況下，方會確認撥備。概不就未來經營虧損確認撥備。

如有多項類似責任，其需要在償付中流出資源的可能性，則可根據責任的類別整體考慮。即使在同一責任類別所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認撥備。

撥備按管理層對於報告期末履行現有責任所需開支的最佳估計的現值計量。用於釐定現值的貼現率為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。因時間流逝而增加的撥備確認為利息開支。

倘經濟利益需要外流的可能性不大，或不能對數額作出可靠估計，除非外流的可能性極低，否則該責任會作為或然負債披露。如有可能產生的責任，其存在僅能以一個或以上的未來事項的發生與否來證實，除非外流的可能性極低，否則亦披露為或然負債。

綜合財務報表附註

2. 重大會計政策資料(續)

2.23 股息分派

就於報告期末或之前已宣派但於報告期末尚未分派之任何股息金額(已經適當授權及不再由本公司酌情決定)作出撥備。

2.24 報告期後事項

本集團於報告期後發生的反映報告期末業務狀況的額外信息為調整事項，並反映於綜合財務報表。報告期後發生的非調整事項倘屬重大時，則於綜合財務報表附註內披露。

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團活動承受若干財務風險：市場風險(包括外匯風險及利率風險)、信貸風險及流動性風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，力求將對本集團的財務表現帶來的潛在不利影響降至最低。風險管理由本集團的高級管理層進行。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

外匯風險主要源自以本集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產及負債。本集團通過定期審閱本集團外匯風險淨額，並在必要時通過訂立外匯遠期合約來控制該風險，從而管理其外匯風險。

本集團的外匯風險主要來自功能貨幣為人民幣的附屬公司持有的以美元計值的現金及現金等價物，以及功能貨幣為美元的附屬公司持有的以人民幣計值的現金及現金等價物。倘美元兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他可變因素維持不變，則截至2025年及2024年12月31日止年度，除所得稅前虧損的估計變動載列於下表：

除所得稅前虧損	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
升值5%	(196)	2,284
貶值5%	196	(2,284)

3. 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(a) 市場風險 (續)

(ii) 利率風險

本集團的利率風險主要來自短期定期存款及現金及現金等價物。該等按浮動利率計息的项目令本集團承受現金流利率風險，而該等按固定利率計息的项目令本集團承受公允價值利率風險。

本集團定期監控其利率風險以確保沒有過度承受重大的利率風險。

(b) 信貸風險

信貸風險主要來自現金及現金等價物、受限制銀行存款、短期定期存款、應收賬款以及計入預付款項及其他流動資產的其他應收賬款。該等金融資產的賬面值為本集團就相應類別的金融資產所面臨的最高信貸風險敞口。

(i) 風險管理

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

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

(ii) 金融資產減值

應收賬款

本集團運用國際財務報告準則第9號簡化方法以計量預期信貸虧損，根據該方法，自初始確認應收賬款起確認其全期預期信貸虧損。本集團使用撥備矩陣計量應收賬款的預期信貸虧損，據此，應收賬款根據本集團可呈報分部分組，反映基於過往付款情況以及應收客戶賬款結欠的賬齡及逾期狀況的共有信貸風險特徵。

預期虧損乃基於歷史支付情況、歷史虧損率及外部信貸評級機構發佈的數據，並經調整以反映影響本集團客戶履行其償還應收賬款責任的能力的宏觀經濟因素方面的當前及前瞻性資料。本集團已將如中國的國內生產總值等因素確認為最相關的因素，並基於該等因素的預期變動相應調整歷史虧損率。

綜合財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

應收賬款(續)

按此基準，於2025年及2024年12月31日的應收賬款的虧損撥備釐定如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣元 以千計，百分比除外	2024年 人民幣元
預期虧損率	11.96%	13.49%
賬面總值	219,318	237,178
虧損撥備計提	26,238	31,987

應收賬款於合理預期無法收回時撇銷。不能合理預期收回的指標包括(其中包括)債務人無法與本集團達成還款計劃，以及出現嚴重財務困難的跡象。截至2025年及2024年12月31日止年度，應收賬款的核銷金額分別為人民幣9,272,000元及人民幣8,011,000元(附註24)。

應收賬款的減值虧損於綜合損益表內呈列為「行政開支」。先前核銷的金額後續收回時計入同一項目。

計入預付款項及其他流動資產的其他應收賬款

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

按此基準，於2025年及2024年12月31日計入預付款項及其他流動資產的其他應收賬款的虧損撥備並不重大。

按攤銷成本計量的其他金融資產

本集團按攤銷成本計量的其他金融資產被視為具有低信貸風險，年內已確認虧損撥備因此限於12個月預期信貸虧損。

其他

儘管現金及現金等價物、受限制銀行存款及短期定期存款亦須遵守國際財務報告準則第9號的減值規定，惟已識別的減值虧損並不重大。

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動資金風險

本集團擬維持足夠的現金及現金等價物。由於相關業務的動態性質，本集團的政策為定期監察本集團的流動資金風險及維持充足的流動資產，如現金及現金等價物、短期定期存款及理財產品投資，或保留充足的融資安排以滿足本集團的流動資金需求。

下表根據各資產負債表日至合約到期日的剩餘期間，將本集團的非衍生金融負債分析為相關到期組別。表內披露的金額為合約未貼現現金流量。

	少於一年 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	合約現金 流量總額 人民幣千元
於2025年12月31日					
應付賬款	153,508	-	-	-	153,508
應計開支(不包括應計工資相關開支)	74,503	-	-	-	74,503
其他流動負債(不包括應付稅項)	36,349	-	-	-	36,349
租賃負債	13,032	2,571	854	-	16,457
總計	277,392	2,571	854	-	280,817
於2024年12月31日					
應付賬款	149,240	-	-	-	149,240
應計開支(不包括應計工資相關開支)	130,830	-	-	-	130,830
其他流動負債(不包括應付稅項)	21,404	-	-	-	21,404
其他非流動負債	-	6,000	-	-	6,000
租賃負債	18,388	13,525	4,169	-	36,082
總計	319,862	19,525	4,169	-	343,556

3.2 資本管理

本集團管理資本旨在保障本集團持續經營的能力，藉以回報股東及為其他利益相關者提供利益，同時維持最佳資本構架以長期提升股東價值。

綜合財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

3.2 資本管理(續)

本集團通過定期審查資本架構以監管資本(包括股本及其他儲備)。作為該審查的一部分，本集團考慮資本成本及有關已發行股本的風險。本集團可調整向股東派付的股息金額、退還股東資本、發行新股份或購回本公司股份。本公司董事認為其資本風險較低。因此，本集團的資本風險並不重大，且資本管理的計量並非現時用於本集團內部管理報告程序的工具。

外部對本集團施加之資本要求，其公眾持股量須最少為股份的25%，以維持其於聯交所的上市地位。根據本公司公開可得的資訊及本公司董事所知，於整個年度，本公司應已一直遵守公眾持股量不少於25%的規定。

3.3 公允價值估算

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：

第一級輸入數據是： 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)；

第二級輸入數據是： 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

第三級輸入數據是： 並非基於可觀察市場數據的資產或負債的輸入數據(即不可觀察輸入數據)。

下表呈列本集團於2025年12月31日以公允價值計量的金融資產：

	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
資產				
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產				
— 理財產品	-	794,171	-	794,171
— 於私募基金的投資	-	-	23,695	23,695
— 於非上市實體的投資	-	-	75,100	75,100
按公允價值計量且變動計入其他 全面收益的金融資產				
— 於一家非上市實體的投資	-	-	20,995	20,995
總計	-	794,171	119,790	913,961

3. 財務風險管理(續)

3.3 公允價值估算(續)

下表呈列本集團於2024年12月31日以公允價值計量的金融資產：

	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
資產				
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
— 於一家私募基金的投資	—	—	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

(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率(「缺乏市場流通性的貼現率」)、市場倍數等。

綜合財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

3.3 公允價值估算(續)

(c) 第三級的金融工具(續)

本集團資產的第三級工具包括於非上市實體的投資及於私募基金的投資。

截至2025年及2024年12月31日止年度，於非上市實體及私募基金的投資的第三級工具公允價值的變動呈列於附註20及附註21。

於非上市實體的投資

於2025年12月31日，本集團持有若干非上市實體的若干附帶或不附帶優先權的普通股投資，乃計量為按公允價值計量且變動計入損益的金融資產(附註20)及按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產(附註21)。本集團就財務報告目的委聘第三方估值公司，評估非上市實體第三級工具公允價值估算。

於2025年12月31日，市場法用於釐定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率及預期波幅。所使用的估值技術並無變化。

於2025年12月31日

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	1.52%-1.86%	無風險利率越高，公允價值越低
	缺乏市場流通性的貼現率	23.00%-30.00%	缺乏市場流通性的貼現率越高，公允價值越低
	預期波幅	44.67%-69.23%	預期波幅越高，公允價值越低

於2024年12月31日

描述	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率	15.00%-25.00%	缺乏市場流通性的貼現率越高，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

3. 財務風險管理(續)

3.3 公允價值估算(續)

(c) 第三級的金融工具(續)

於非上市實體的投資(續)

倘本公司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。

非上市實體的投資的公允價值	於2025年12月31日		
	預期波幅	缺乏市場流通性 的貼現率	無風險利率
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
增加10%	(4,442)	(1,916)	(317)
減少10%	4,454	1,890	318

非上市實體的投資的公允價值	於2024年12月31日		
	預期波幅	缺乏市場流通性 的貼現率	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

於私募基金的投資

本集團於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。估值乃按私人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。基金管理人根據第一級金融工具的直接市場報價估計相關投資的公允價值。對於其他投資，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。

綜合財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

3.3 公允價值估算(續)

(c) 第三級的金融工具(續)

於私募基金的投資(續)

倘用於釐定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 12月31日 資產淨值 人民幣千元
於私募基金的投資的公允價值	
增加10%	2,370
減少10%	(2,370)
	於2024年 12月31日 資產淨值 人民幣千元
於一家私募基金的投資的公允價值	
增加10%	2,406
減少10%	(2,406)

截至2025年及2024年12月31日止年度，公允價值層級分類的第一級、第二級及第三級之間並無轉移。

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、短期定期存款、受限制銀行存款、應收賬款、計入預付款項及其他流動資產的其他應收賬款、按攤銷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。

4. 重要判斷及主要估計

於應用附註2所述本集團之會計政策時，董事須作出對所確認數額具重大影響之判斷（涉及估計者除外）以及作出有關無法即時自其他來源獲得之資產及負債賬面值之估計及假設。估計及有關假設乃基於過往經驗及被視為相關之其他因素。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續檢討。倘對會計估計之修訂僅影響修訂有關估計之期間，則於該期間確認，或倘該修訂影響本期間及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

應用會計政策的重要判斷

於應用會計政策的過程中，董事已作出以下對綜合財務報表所確認數額具最大影響的判斷（惟該等涉及估計的判斷除外，其將於下文處理）。

(a) 信貸風險大幅增加

誠如附註2.8(d)及3.1(b)所述，預期信貸虧損按等於12個月預期信貸虧損或按全期預期信貸虧損的撥備計量。資產在其信貸風險自初始確認後顯著增加時轉入全期預期信貸虧損。國際財務報告準則第9號並無界定構成信貸風險顯著增加的因素。於評估資產的信貸風險是否顯著增加時，本集團會考慮合理且具支持性的定量及定性前瞻性資料。

(b) 合約安排

誠如附註2.2.1所披露，本集團通過合約安排行使對若干結構性實體的控制權並有權確認及收取彼等的絕大部分經濟利益。董事認為，儘管其並無直接或間接持有該等實體股權的法定所有權，但由於本集團通過合約安排擁有該等實體的財務及經營政策控制權並收取該等實體業務活動產生的絕大部分經濟利益，故本集團控制該等結構性實體。因此，所有該等結構性實體作為受控結構性實體入賬且本公司亦將彼等於報告期內的財務報表綜合入賬。

然而，在向本集團提供對結構性實體的直接控制權方面，合約安排可能不如直接法定所有權般有效。中國法律制度的不確定性可能妨礙本集團對結構性實體的業績、資產及負債的實益權利。於釐定本集團是否能通過該等合約安排控制該等實體時涉及重大判斷。本公司董事在考慮其外聘法律顧問的意見後，認為本集團訂立的合約安排符合相關中國法律法規，因此具有法律約束力及可強制執行。

綜合財務報表附註

4. 重要判斷及主要估計(續)

估計不確定因素的主要來源

於報告期末對未來及其他估計不確定因素的主要來源的主要假設(具有對下個財政年度內的資產及負債的賬面值造成重大調整的重大風險)在下文討論。

(a) 於非上市實體投資的公允價值

倘並無活躍市場所報市價，則董事使用包含不可觀察輸入數據的估值技術估計本集團非上市實體投資(詳述於附註20及附註21)的公允價值。主要不可觀察輸入數據載於附註3.3(c)。

該等非上市實體投資於2025年12月31日的賬面值為人民幣96,095,000元(2024年：人民幣54,224,000元)。

(b) 應收賬款減值

本集團運用可行權宜方法使用撥備矩陣估計應收賬款的預期信貸虧損。撥備率乃基於債務人(作為本集團可呈報分部的組合)的賬齡，當中計及本集團的過往違約率及無需過多成本或努力即可獲取且合理及可支持的前瞻性資料。於每個報告日期，本集團重新評估過往觀察到的違約率並考慮前瞻性資料的變動。

預期信貸虧損撥備易受估計變動影響。有關預期信貸虧損及本集團應收賬款的資料披露於附註3.1(b)。

於2025年12月31日，應收賬款的賬面值為人民幣193,080,000元(扣除呆賬撥備人民幣26,238,000元)(2024年：人民幣205,191,000元(扣除呆賬撥備人民幣31,987,000元))。

(c) 即期及遞延所得稅

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

與若干暫時性差異或稅項虧損有關的遞延稅項資產會在管理層認為未來應課稅利潤可用於抵銷暫時性差異或稅項虧損時確認。於2025年12月31日，本集團並無就該暫時性差異或可結轉以抵銷未來應課稅收入的累計稅項虧損確認遞延稅項資產(附註11)。其實際使用的結果可能與管理層的估計有所不同。

4. 重要判斷及主要估計(續)

估計不確定因素的主要來源(續)

(d) 物業及設備以及使用權資產的減值及折舊

物業及設備以及使用權資產乃按成本減累計折舊及減值(如有)列賬。於釐定資產是否減值時，本集團須作出判斷及估計，尤其是評估：(1)是否發生可能影響資產價值的事件或出現任何有關跡象；(2)資產賬面值是否能以可收回金額作支持，若為使用價值，則為根據持續使用資產估計得出的未來現金流量的淨現值；及(3)估計可收回金額所用的合適主要假設(包括現金流量預測及合適的貼現率)。倘無法估計個別資產(包括使用權資產)的可收回金額，本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。更改假設及估計(包括現金流量預測中的貼現率或增長率)或會對可收回金額產生重大影響。

於2025年12月31日，物業及設備及使用權資產的賬面值淨額分別為人民幣12,873,000元(2024年：人民幣19,367,000元)及人民幣16,001,000元(2024年：人民幣34,657,000元)。

(e) 存貨撥備

存貨撥備乃根據存貨的賬齡及估計可變現淨值作出。評估撥備金額涉及判斷及估計。倘日後的實際結果有別於原先估計，則有關差額將影響有關估計變動期間的存貨賬面值及撥備開支／撥回。於2025年12月31日，已確認存貨撥備(扣除撥回)人民幣16,049,000元(2024年：人民幣9,414,000元)。

存貨可變現淨值指日常業務估計售價扣除完成及銷售開支之估計成本。該等估計乃以現行市況及銷售相若性質產品的過往經驗為依據。於嚴峻的行業週期下，客戶品味及競爭對手而採取的行動都可能導致估算出現重大變動。本集團將於各報告期末重新評估該等估計。

綜合財務報表附註

5 分部資料

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	278,489	482,651	92,986	854,126

5 分部資料(續)

	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	302,447	590,549	72,436	965,432

6. 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	1,637,267	2,065,694

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	1,637,267	2,065,694

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%。

綜合財務報表附註

7. 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助(附註)	29,267	9,727
增值稅扣減	-	472
總計	29,267	10,199

附註：截至2025年12月31日止年度，政府補助人民幣29,267,000元(2024年：人民幣9,727,000元)，主要為獎勵本集團過往對當地經濟增長的貢獻。該等補助由相關當局酌情釐定，列作財務支持入賬，預期於未來不會產生任何相關成本，或與任何資產無關。因此，人民幣29,267,000元(2024年：人民幣9,727,000元)於獲得補助時於綜合損益表確認。

8. 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的金融資產的 公允價值收益淨額(附註20)	30,750	8,077
按攤銷成本計量的金融資產投資收益	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	32,111	1,836

9. 僱員福利開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
僱員福利開支(包括董事及首席執行官薪酬)：		
工資、薪金及獎金	301,447	420,887
以股份為基礎的薪酬開支	96,236	64,939
退休福利－界定供款計劃	37,535	47,442
其他社保成本、住房福利及其他僱員福利	79,451	114,559
總計	514,669	647,827

9. 僱員福利開支(續)

(a) 退休福利 – 界定供款計劃

本集團為中國的合資格僱員提供定額供款退休計劃。

按照中國有關法律及法規，本集團已加入由當地政府勞動和社會保障部安排的僱員定額供款退休計劃(「中國退休計劃」)。本集團根據地方政府組織規定的數額，按適用比率向中國退休計劃供款。僱員退休後，當地政府勞動和社會保障部負責向退休僱員支付退休福利。

於截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團概無根據中國退休計劃可供本集團用作減少現有供款水平的被沒收供款。於2025年及2024年12月31日，亦概無根據中國退休計劃可供本集團用作減少未來應繳供款的被沒收供款。

(b) 五名最高薪酬人士

截至2025年12月31日止年度，本集團5名最高薪酬人士中包括3名董事，當中包括本公司首席財務官(2024年：3名董事)。截至2025年12月31日止年度對餘下2名(2024年：2名)最高薪酬人士(非董事或首席財務官或首席執行官)的應付薪酬如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
工資、薪金及津貼	3,315	3,823
酌情花紅	300	500
以股份為基礎的薪酬開支	21,806	12,940
退休福利 – 界定供款計劃	68	90
其他社保成本、住房福利及其他僱員福利	109	124
總計	25,598	17,477

綜合財務報表附註

9. 僱員福利開支(續)

(b) 五名最高薪酬人士(續)

非董事及非最高行政人員的最高薪酬人士的薪酬介乎以下範圍：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
5,000,001港元至5,500,000港元	-	1
11,500,001港元至12,000,000港元	1	-
13,500,001港元至14,000,000港元	-	1
16,500,001港元至17,000,000港元	1	-
總計	2	2

(c) 董事福利及權益

各董事及首席執行官的薪酬載列如下：

截至2025年12月31日止年度：

姓名	工資、薪金 及津貼		酌情花紅	以股份為 基礎的 薪酬開支	退休福利 計劃供款	其他 社保成本、 住房福利及 其他僱員福利	總計
	袍金	人民幣千元					
王寧先生	-	1,429	-	4,481	68	278	6,256
彭唯先生	-	1,566	660	4,607	68	97	6,998
劉冬先生(附註b)	-	1,387	-	9,214	63	301	10,965
徐策先生(附註c)	-	208	40	461	6	10	725
葛新女士	600	-	-	-	-	-	600
單一剛先生	400	-	-	-	-	-	400
王海寧先生	400	-	-	-	-	-	400
總計	1,400	4,590	700	18,763	205	686	26,344

9. 僱員福利開支(續)
(c) 董事福利及權益(續)

截至2024年12月31日止年度：

姓名	袍金 人民幣千元	工資、薪金 及津貼 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	以股份為 基礎的 薪酬開支 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	其他 社保成本、 住房福利及 其他僱員福利 人民幣千元	總計 人民幣千元
王寧先生	-	1,368	500	2,548	83	94	4,593
彭唯先生	-	1,565	500	2,548	66	94	4,773
劉冬先生(附註b)	-	1,584	500	5,275	78	93	7,530
李浩軍先生((附註a)	-	-	-	-	-	-	-
葛新女士	600	-	-	-	-	-	600
單一剛先生	400	-	-	-	-	-	400
王海寧先生	400	-	-	-	-	-	400
總計	1,400	4,517	1,500	10,371	227	281	18,296

附註a：李浩軍先生於2024年12月27日辭任非執行董事。

附註b：劉冬先生於2025年11月13日辭任執行董事。

附註c：徐策先生於2025年11月13日獲委任為執行董事。

王寧先生亦為本公司首席執行官，其上文所披露的酬金包括其作為首席執行官所提供服務的酬金。

於截至2025年及2024年12月31日，概無本公司董事及首席執行官放棄任何酬金。

(i) 董事福利及權益

除上述所披露福利及權益外，概無向董事提供其他福利及權益。

(ii) 董事離職福利

於期末或於截至2025年及2024年12月31日止年度的任何時間，概無存續任何董事離職福利。

綜合財務報表附註

9. 僱員福利開支(續)

(c) 董事福利及權益(續)

(iii) 就獲得董事服務而向第三方提供的對價

於期末或於截至2025年及2024年12月31日止年度的任何時間，概無存續就獲得董事服務而向第三方提供的對價。

(iv) 有關以董事、該等董事控制的法團及彼等的關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易的資料

於期末或於截至2025年及2024年12月31日止年度的任何時間，概無存續以董事、該等董事控制的法團及彼等的關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易。

(v) 董事於交易、安排或合約中的重大權益

於期末或於截至2025年及2024年12月31日止年度的任何時間，概無存續任何與本集團業務有關、本公司參與及本公司董事直接或間接擁有重大權益的重大交易、安排及合約。

10. 財務收入淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	10,419	43,298
財務開支：		
租賃利息開支(附註16)	(691)	(1,553)
借款利息開支	-	(64)
其他負債利息開支	(331)	(580)
	(1,022)	(2,197)
總計	9,397	41,101

11. 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，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。

綜合財務報表附註

11. 所得稅開支(續)

(d) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)(續)

根據中華人民共和國國家稅務局於2021年3月至2022年9月生效的規定，從事研發活動的企業於釐定年度應課稅利潤時，可將所產生研發活動費用的175%所抵扣(「超額抵扣」)。國家稅務總局宣佈，自2022年10月1日至2022年12月31日，將超額抵扣率增至其研發開支的200%。國家稅務總局於2023年3月進一步宣佈，自2023年1月1日起，從事研發活動的企業可將研發費用的200%列作超額抵扣。

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分派至母公司，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。

11. 所得稅開支(續)

本集團除所得稅前虧損的稅項與使用本集團經營所在司法管轄區的現行稅率計算的理論金額不同：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前虧損	(71,786)	(534,126)
按適用稅率25%計算的稅項	17,947	133,532
稅項影響：		
— 其他司法管轄區不同稅率的影響	2,848	(9,725)
— 若干附屬公司優惠所得稅稅率的影響	(6,619)	(31,030)
— 未確認遞延稅項資產的稅項虧損及暫時可抵扣時間差額	(13,092)	(109,413)
— 不可扣除所得稅的開支	(16,175)	(10,490)
— 研發開支超額抵扣	15,091	27,126
— 特許權使用費預扣稅(附註)	-	(584)
所得稅開支	-	(584)

附註：本集團在中國境外的附屬公司確認來自中國實體的特許權使用費預扣稅。

(f) 未確認遞延稅項資產

本集團並無就以下項目確認任何遞延稅項資產：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅項虧損及時間差額		
— 可抵扣暫時差額	780,630	842,164
— 可抵扣累計稅項虧損(附註)	3,055,568	2,904,849
	3,836,198	3,747,013

附註：於報告期末，本集團未動用稅項虧損人民幣3,055,568,000元(2024年：人民幣2,904,849,000元)可供抵銷未來溢利。由於未來溢利流不可預測，故並無就該等虧損(視乎與稅務機構的約定而有所不同)確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損包括虧損人民幣2,920,750,000元(2024年：人民幣2,786,122,000元)，將於相關課稅年度起計5至10年內到期。其他稅項虧損可無限期結轉。

綜合財務報表附註

12. 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 (附註16)	16,932	27,999
物業及設備折舊 (附註15)	7,403	10,541
無形資產攤銷 (附註17)	2,447	3,576
應收賬款信貸虧損撥備 (附註24)	3,523	10,576
其他應收款項信貸虧損撥備	—	255
存貨減值準備 (附註23)	6,635	7,092
無形資產減值準備 (附註17)	—	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

13. 附屬公司

本公司於2025年及2024年12月31日的附屬公司 (包括受控結構性實體) 載列如下。除另有指明外，彼等擁有純粹由本公司直接或間接持有的普通股組成的股本，而所持擁有權權益比例相等於本公司持有的投票權。公司成立或註冊的國家亦為彼等的主要營業地點。

名稱	註冊成立/ 成立及經營地點及 法人類別	註冊成立/ 成立日期	已發行股本/ 註冊資本	擁有人所持實際權益		附註
				於12月31日		
				2025年	2024年	
附屬公司						
直接持有：						
卡路里科技香港有限公司	香港，有限公司	2015年5月7日	1港元	100%	100%	投資控股及投資
Keep Sports PTE. Ltd.	新加坡，有限公司	2021年8月25日	50,000新加坡元	100%	100%	銷售自有品牌運動產品
Keep Technology PTE. Ltd.	新加坡，有限公司	2021年8月25日	50,000新加坡元	100%	100%	提供線上會員及 付費內容服務

13. 附屬公司(續)

名稱	註冊成立/ 成立及經營地點及 法人類別	註冊成立/ 成立日期	已發行股本/ 註冊資本	擁有人所持實際權益		主營業務	附註
				於12月31日			
				2025年	2024年		
間接持有：							
Keep Sports HK Limited	香港，有限公司	2024年6月21日	100,000港元	100%	100%	銷售自有品牌運動產品	
北京卡路里信息技術有限公司	中國北京，有限公司	2015年7月7日	400,000,000美元	100%	100%	軟件開發	b、c
上海樂燃卡信息技術有限公司	中國上海，有限公司	2021年5月27日	人民幣8,000,000元	100%	100%	投資	b、c
北京卡路里藍科技有限公司	中國北京，有限公司	2021年8月25日	人民幣2,000,000元	100%	100%	提供其他服務	c
北京卡路里藍體育管理有限公司	中國北京，有限公司	2021年9月7日	人民幣1,000,000元	100%	100%	提供廣告服務	c
廣州卡路里藍體育管理有限公司	中國廣州，有限公司	2022年8月18日	人民幣1,000,000元	100%	100%	銷售自有品牌運動產品	c
海南卡路里紅科技有限公司	中國海南，有限公司	2021年10月27日	人民幣2,000,000元	100%	100%	生產在線內容	c
杭州卡路里體育有限公司	中國杭州，有限公司	2021年11月5日	人民幣10,000,000元	100%	100%	銷售自有品牌運動產品	c
上海卡路里貓體育管理有限公司	中國上海，有限公司	2024年8月20日	人民幣500,000元	100%	100%	銷售自有品牌運動產品	c
福清卡路里體育有限公司	中國福建，有限公司	2024年11月20日	人民幣1,000,000元	100%	100%	銷售自有品牌運動產品	c
深圳卡路里體育技術有限公司	中國深圳，有限公司	2021年11月18日	人民幣10,000,000元	100%	100%	開發自有品牌運動產品	c
杭州卡路里紫科技有限公司	中國杭州，有限公司	2021年11月5日	人民幣2,000,000元	100%	100%	提供廣告服務	c
北京卡路里橙管理諮詢有限公司	中國北京，有限公司	2022年12月5日	人民幣500,000元	100%	100%	投資	c

綜合財務報表附註

13. 附屬公司(續)

名稱	註冊成立/ 成立及經營地點及 法人類別	註冊成立/ 成立日期	已發行股本/ 註冊資本	擁有人所持實際權益		主營業務	附註
				於12月31日			
				2025年	2024年		
結構性實體：							
北京卡路里科技有限公司	中國北京，有限公司	2014年9月26日	人民幣2,480,000元	100%	100%	提供線上會員及 付費內容服務	a、c
深圳卡路里科技有限公司	中國深圳，有限公司	2017年8月29日	人民幣10,000,000元	100%	100%	無業務活動	a、c
北京卡路里體育有限公司	中國北京，有限公司	2017年11月7日	人民幣1,000,000元	100%	100%	無業務活動	a、c
上海卡路里體育有限公司	中國上海，有限公司	2018年11月28日	人民幣1,000,000元	100%	100%	無業務活動	a、c
卡路里體育管理(北京)有限公司	中國北京，有限公司	2018年6月29日	人民幣1,000,000元	100%	100%	無業務活動	a、c

附註a：如附註2.2.1所述，本公司於該等結構性實體或其附屬公司的權益中並無直接或間接法定擁有權。然而，根據與該等結構性實體及其註冊擁有人訂立的若干合約安排，本公司及其其他合法擁有的附屬公司有權對該等結構性實體行使權力、自參與該等結構性實體獲得可變回報及有能力透過其對該等結構性實體的權力影響該等回報。因此，該等公司呈列為本公司的結構性實體。

附註b：根據中國法律註冊為外商獨資企業。

附註c：英文譯名僅供識別。

於報告期末，概無附屬公司(包括結構性實體)發行債務證券。

14. 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)	460,596	466,598
每股基本虧損(以每股人民幣元列示)	(0.16)	(1.15)

(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。

綜合財務報表附註

15. 物業及設備

截至2025年及2024年12月31日止年度的物業及設備詳情如下：

	租賃 物業裝修 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	辦公及 健身設備 人民幣千元	生產設備 人民幣千元	在建資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於2024年1月1日	58,779	26,380	8,851	-	-	94,010
添置	-	2,341	332	8,650	1,897	13,220
出售	(2,873)	(5,262)	(2,054)	-	-	(10,189)
轉移	1,897	-	-	-	(1,897)	-
於2024年12月31日	57,803	23,459	7,129	8,650	-	97,041
添置	-	1,178	25	-	-	1,203
出售	(81)	(3,430)	(724)	-	-	(4,235)
於2025年12月31日	57,722	21,207	6,430	8,650	-	94,009
累計折舊						
於2024年1月1日	(50,895)	(19,995)	(5,138)	-	-	(76,028)
年內支出	(4,710)	(4,194)	(1,226)	(411)	-	(10,541)
出售	2,525	4,921	1,449	-	-	8,895
於2024年12月31日	(53,080)	(19,268)	(4,915)	(411)	-	(77,674)
年內支出	(3,056)	(1,908)	(796)	(1,643)	-	(7,403)
出售	58	3,301	582	-	-	3,941
於2025年12月31日	(56,078)	(17,875)	(5,129)	(2,054)	-	(81,136)
賬面淨值						
於2025年12月31日	1,644	3,332	1,301	6,596	-	12,873
於2024年12月31日	4,723	4,191	2,214	8,239	-	19,367

15. 物業及設備(續)

已於綜合損益表中扣除的折舊開支如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
研發開支	2,420	3,997
營業成本	1,805	1,539
銷售及營銷開支	1,689	2,626
行政開支	1,489	2,379
總計	7,403	10,541

16. 租賃

(a) 於綜合財務狀況表確認之項目

使用權資產	辦公樓宇 人民幣千元	健身中心 人民幣千元	實體店 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	59,083	3,173	–	62,256
添置／變更	(614)	(1,133)	2,147	400
折舊	(25,605)	(2,040)	(354)	(27,999)
於2024年12月31日	32,864	–	1,793	34,657
添置／變更	(1,724)	–	–	(1,724)
折舊	(16,218)	–	(714)	(16,932)
於2025年12月31日	14,922	–	1,079	16,001

綜合財務報表附註

16. 租賃(續)

(a) 於綜合財務狀況表確認之項目(續)

租賃負債	最低租賃付款		最低租賃付款現值	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	13,032	18,388	12,788	17,641
一年以上但不超過兩年	2,571	13,525	2,509	13,409
超過兩年但不超過五年	854	4,169	847	4,053
	16,457	36,082	16,144	35,103
減：未來融資支出	(313)	(979)	不適用	不適用
租賃負債現值	16,144	35,103	16,144	35,103
減：十二個月內到期償還款項 (於流動負債下列示)			(12,788)	(17,641)
於十二個月後到期償還款項			3,356	17,462

於截至2025年及2024年12月31日止年度，適用於租賃負債的加權平均增量借貸年利率分別為2.6%及2.8%。

16. 租賃(續)

(b) 於綜合損益表確認之項目

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產折舊		
— 辦公樓宇	16,218	25,605
— 健身中心	—	2,040
— 實體店	714	354
租約修改的收益	—	(614)
違反租賃合約的虧損	—	2,723
利息開支(計入財務開支)(附註10)	691	1,553
不計入租賃負債的短期租賃相關開支(計入營業成本、 銷售及營銷開支、行政開支及研發開支)	1,980	1,998
總計	19,603	33,659

本集團租賃若干健身中心及實體店，當中包含可變租賃付款條款，乃根據每月銷售額的若干百分比及每月最低租賃付款條款(以較高者為準)計算。截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團僅就每月最低租賃付款支付，並無支付可變租賃付款。

(c) 於綜合現金流量表確認之項目

截至2025年及2024年12月31日止年度，融資活動的現金流出總額如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃付款的本金部分	17,235	33,558
已付相關利息	691	1,553
總計	17,926	35,111

綜合財務報表附註

17. 無形資產

截至2025年及2024年12月31日止年度有關無形資產的詳情如下：

	域名 人民幣千元	軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於2024年1月1日	7,783	13,303	21,086
添置	–	561	561
貨幣換算差額	112	–	112
於2024年12月31日	7,895	13,864	21,759
添置	–	587	587
貨幣換算差額	(169)	–	(169)
於2025年12月31日	7,726	14,451	22,177
累計攤銷及減值			
於2024年1月1日	(2,095)	(7,430)	(9,525)
年內攤銷	(417)	(3,159)	(3,576)
減值	–	(1,169)	(1,169)
貨幣換算差額	(34)	–	(34)
於2024年12月31日	(2,546)	(11,758)	(14,304)
年內攤銷	(411)	(2,036)	(2,447)
貨幣換算差額	61	–	61
於2025年12月31日	(2,896)	(13,794)	(16,690)
賬面淨值			
於2025年12月31日	4,830	657	5,487
於2024年12月31日	5,349	2,106	7,455

17. 無形資產(續)

已於綜合損益表中扣除的攤銷開支如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
行政開支	1,949	1,771
研發開支	411	1,604
銷售及營銷開支	87	201
總計	2,447	3,576

18. 其他非流動資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
長期特許權許可、冠名權及贊助費及其他長期服務費(附註)	38,351	42,863
租賃押金	9,384	10,829
無形資產的預付款項	-	472
總計	47,735	54,164

附註：於2025年12月31日，長期特許權許可、冠名權及贊助費結餘主要包括冠名權及贊助費人民幣13,146,000元(2024年：人民幣21,435,000元)及特許權許可人民幣22,208,000元(2024年：人民幣19,050,000元)，其合約期為一年以上。該等特許權許可、冠名權及贊助費將於2至10年內悉數行使(2024年：2至10年)。

其他非流動資產以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	35,948	42,827
美元	11,787	11,337
總計	47,735	54,164

綜合財務報表附註

19. 按類別劃分的金融工具

於2025年及2024年12月31日按類別劃分的金融工具詳情如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融資產		
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產：		
－ 理財產品	794,171	408,954
－ 於私募基金的投資	23,695	24,055
－ 於非上市實體的投資	75,100	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：		
－ 於一家非上市實體的投資	20,995	—
按攤銷成本計量的金融資產：		
－ 應收賬款	193,080	205,191
－ 應收短期租金及其他按金（計入預付款項及其他流動資產）	4,313	4,254
－ 租賃按金（計入其他非流動資產）	9,384	10,829
－ 理財產品	129,537	—
－ 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
總計	1,412,805	1,473,020

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融負債		
按攤銷成本計量的金融負債：		
－ 應付賬款	153,508	149,240
－ 應計開支（不包括應計工資相關開支）	74,503	130,830
－ 其他流動負債（不包括應付稅項）	35,987	20,733
－ 其他非流動負債	—	5,639
－ 租賃負債	16,144	35,103
總計	280,142	341,545

本集團面臨的與金融工具相關的各種風險敞口於附註3討論。

於報告期末的最大信貸風險敞口為上述各類金融資產的賬面值。

20. 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產		
— 理財產品(附註a)	672,304	408,954
— 於一家私募基金的投資(附註a)	15,657	24,055
	687,961	433,009
非流動資產		
— 理財產品(附註a)	121,867	—
— 於非上市實體的投資(附註b)	75,100	54,224
— 於一家私募基金的投資(附註c)	8,038	—
	205,005	54,224
總計	892,966	487,233

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

附註b：本集團收購了數家非上市實體的若干附有優先權的普通股，佔每家非上市實體不超過20%的股權。本集團有權要求上述非上市實體在發行人無法控制的贖回事件發生或由本集團酌情決定時贖回本集團持有的全部股份。該等投資按公允價值計量且變動計入損益的金融資產計量。本集團不擬於報告期末起計十二個月內出售該等投資，因此，該等投資分類為非流動資產。

附註c：本集團已訂立一項有限合夥協議，據此，本集團承諾向該基金出資人民幣27,000,000元，佔該基金總出資額約16%。總代價中的人民幣8,100,000元已於截至2025年12月31日止年度支付。該基金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一位近親控制。該項對私募基金的投資並不會在特定日期產生僅為支付本金及利息的合約現金流量。因此，該項私募基金投資按公允價值計量且其變動計入損益。

綜合財務報表附註

20. 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產(續)

按公允價值計量且變動計入損益的金融資產變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	487,233	78,718
添置	1,909,023	876,018
出售	(1,526,410)	(477,236)
按公允價值計量且變動計入損益的變動(附註8)	30,750	8,077
貨幣換算差額	(7,630)	1,656
年末	892,966	487,233

於第三層級中的按公允價值計量且變動計入損益的金融資產變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	78,279	48,789
添置	22,889	40,700
出售	(7,735)	(15,502)
按公允價值計量且變動計入損益的變動(#)	5,831	3,788
貨幣換算差額	(469)	504
年末	98,795	78,279
(#)年末持有資產的按公允價值計量且變動計入損益的變動	5,927	2,412

按公允價值計量且變動計入損益的變動(包括年末持有資產的相關變動)在綜合損益表內的「其他收益淨額」中呈列。

21. 按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
— 於一家非上市實體的投資(附註)	20,995	—

附註：本集團於截至2025年12月31日止年度收購一家非上市實體的普通股，該等股份佔該實體股權比例不超過20%。本集團於該非上市實體並無優先權，且於初始確認時已作出不可撤銷的選擇，將該項投資確認為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產。公允價值後續變動將於其他全面收益中呈列。本集團不擬於報告期末起計十二個月內出售該項投資，因此，該項投資分類為非流動資產。

於第三級中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12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	—	—
添置	20,000	—
按公允價值計量且變動計入其他全面收益的變動	995	—
年末	20,995	—

22. 按攤銷成本計量的金融資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
— 理財產品(附註)	129,537	—

附註：該等理財產品指由金融機構發行的的大額定期存單。該等產品的業務模式乃以收取合約現金流量為目標而持有。該等產品的合約條款於特定日期產生的現金流量，乃僅為支付本金及未償還本金的利息，因此，按攤銷成本計量。理財產品按年利率1.75%至2.60%計息，自報告期末起計剩餘存續期超過一年。因此，該等理財產品已分類為非流動資產。於報告期末，該等資產均未逾期或發生信貸減值。

綜合財務報表附註

23. 存貨

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
備品備件	3,848	8,712
製成品	126,447	137,438
	130,295	146,150
減：減值準備(附註)	(16,049)	(9,414)
總計	114,246	136,736

附註：減值準備乃按存貨賬面值超過其可變現淨值的金額確認，並計入綜合損益表的營業成本。

截至2025年及2024年12月31日止年度的減值準備變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	(9,414)	(6,366)
減值準備	(6,635)	(7,092)
減值撥備撤銷	-	4,044
年末	(16,049)	(9,414)

截至2025年及2024年12月31日止年度，確認為營業成本的存貨(不包括存貨減值)分別為人民幣576,678,000元及人民幣798,006,000元。

24. 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	(26,238)	(31,987)
總計	193,080	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	219,318	237,178

由於流動應收賬款的短期性質，其賬面值被認為與其公允價值相同。

有關應收賬款減值及本集團信貸風險敞口的資料載於附註3.1(b)。

綜合財務報表附註

24. 應收賬款（續）

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
年初	(31,987)	(29,422)
信貸虧損準備計提	(3,523)	(10,576)
作為不可收回款項核銷的應收賬款	9,272	8,011
年末	(26,238)	(31,987)

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	193,080	205,191

25. 預付款項及其他流動資產

預付款項及其他流動資產詳情如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
可扣減增值稅	144,519	145,783
推廣費預付款項	11,729	10,777
特許權許可	6,435	8,067
產品採購預付款項	5,406	10,520
短期租金及其他押金	4,313	4,254
遞延支付渠道費（附註）	4,175	5,611
軟件許可費	1,433	1,862
其他	5,518	8,612
總計	183,528	195,486

附註：本集團於會員期間（通常最多一年）攤銷遞延支付渠道費。

25. 預付款項及其他流動資產(續)

本集團應用國際財務報告準則第9號計量其他應收賬款(計入預付款項及其他流動資產)的預期信貸虧損。截至2025年12月31日止年度並無確認預期信貸虧損。截至2024年12月31日止年度確認信貸虧損金額為人民幣255,000元，乃因無法收回而核銷。有關該等方法的詳情，請參閱附註3.1(b)。

預付款項及其他流動資產以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	181,319	190,447
美元	2,209	5,039
總計	183,528	195,486

26. 現金及銀行結餘

(a) 現金及現金等價物

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行存款及手頭現金	152,892	345,742
初始到期期限為三個月以內的定期存款	-	409,666
於第三方支付平台持有的現金	9,064	8,852
總計	161,956	764,260

現金及現金等價物乃按以下貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	121,757	307,031
美元	32,132	447,208
港元(「港元」)	7,873	8,956
新加坡元(「新加坡元」)	194	1,065
總計	161,956	764,260

綜合財務報表附註

26. 現金及銀行結餘(續)

(b) 短期定期存款

短期定期存款乃按以下貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
新加坡元	574	553
總計	574	553

於2025年12月31日，短期定期存款包括本金人民幣574,000元(2024年：人民幣552,000元)及應收利息零元(2024年：人民幣1,000元)。

(c) 受限制銀行存款

受限制銀行存款指存於銀行賬戶的最低要求存款。於2024年12月31日，以人民幣計值的受限制銀行存款人民幣700,000元存於中國。

於2025年12月31日，本集團以人民幣列值的現金及銀行結餘人民幣121,045,000元(2024年：人民幣257,467,000元)存於中國。人民幣於中國不可自由兌換為外幣，然而，根據《中華人民共和國外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准透過授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為外幣。

銀行現金按浮動利率根據每日銀行存款利率計息。銀行結餘、初始到期期限為三個月以內的定期存款及短期定期存款存於有信譽且近期並無違約歷史的銀行。

本集團現金及現金等價物、短期定期存款及受限制銀行存款按如下市場年利率計息：

	於12月31日	
	2025年	2024年
現金及現金等價物	0.01% – 1.00%	0.01% – 4.71%
短期定期存款	0.28%	1.68%
受限制銀行存款	不適用	0.10%

27. 股本

法定	普通股數目 千股	普通股面值 千美元	
每股面值0.00005美元的普通股 於2024年及2025年12月31日	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年及2025年12月31日	525,672	27	168

附註：

於2023年7月，本公司於聯交所主板以每股28.92港元完成其首次公開發售（「首次公開發售」）10,838,600股股份。

扣除保薦人費用及其他發行成本人民幣270.9百萬元後，與首次公開發售有關的普通股發行導致股本及資本儲備分別增加人民幣4千元及人民幣272.4百萬元。

在上市日期後，可轉換可贖回優先股自動轉換為普通股，並從負債重新分類為權益，從而導致股本及資本儲備分別增加人民幣103千元及人民幣8,372.5百萬元。

綜合財務報表附註

28. 本公司的財務狀況表及儲備變動 (a) 本公司的財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
於附屬公司的投資	13	4,514,556	4,508,791
無形資產		4,685	5,172
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產		121,867	–
		4,641,108	4,513,963
流動資產			
預付款項及其他流動資產		108,329	110,486
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產		362,875	129,762
現金及現金等價物		24,225	497,247
		495,429	737,495
資產總額		5,136,537	5,251,458
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		168	168
其他儲備	28(b)	8,445,021	8,468,196
累計虧損		(3,336,232)	(3,356,227)
權益總額		5,108,957	5,112,137

28. 本公司的財務狀況表及儲備變動(續)
 (a) 本公司的財務狀況表(續)

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
負債			
流動負債			
應計開支		3,040	7,454
其他流動負債		24,540	131,867
		27,580	139,321
負債總額		27,580	139,321
權益及負債總額		5,136,537	5,251,458

經董事會於2026年3月25日批准並由以下人員代表董事會簽署：

董事
王寧先生

董事
徐策先生

綜合財務報表附註

28. 本公司的財務狀況表及儲備變動(續)

(b) 本公司儲備變動

	庫存股份 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	以股份為 基礎的薪酬 (附註31) 人民幣千元	貨幣 換算差額 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	(19)	8,647,843	331,160	(403,406)	(184,109)	8,391,469
以股份為基礎的薪酬	-	-	65,104	-	-	65,104
行使購股權及歸屬受限制股份單位	2	19,901	(10,049)	-	-	9,854
回購股份，包括相關開支	(67,973)	-	-	-	-	(67,973)
貨幣換算差額	-	-	-	69,742	-	69,742
於2024年12月31日	(67,990)	8,667,744	386,215	(333,664)	(184,109)	8,468,196
以股份為基礎的薪酬	-	-	97,002	-	-	97,002
行使購股權及歸屬受限制股份單位	2	43,263	(40,995)	-	-	2,270
回購股份，包括相關開支	(17,688)	-	-	-	-	(17,688)
貨幣換算差額	-	-	-	(104,759)	-	(104,759)
於2025年12月31日	(85,676)	8,711,007	442,222	(438,423)	(184,109)	8,445,021

29. 其他儲備

下表列示綜合財務狀況表項目「其他儲備」的明細及該等儲備於年內的變動。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31) 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
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	-	-	65,104	-	-	65,104
行使購股權及歸屬受限制股份單位	2	19,901	(10,049)	-	-	9,854
回購股份，包括相關開支	(67,973)	-	-	-	-	(67,973)
貨幣換算差額	-	-	-	10,378	-	10,378
於2024年12月31日	(67,990)	8,694,405	386,215	(623,694)	(184,109)	8,204,827
以股份為基礎的薪酬	-	-	97,002	-	-	97,002
行使購股權及歸屬受限制股份單位	2	43,263	(40,995)	-	-	2,270
回購股份，包括相關開支	(17,688)	-	-	-	-	(17,688)
貨幣換算差額	-	-	-	(13,905)	-	(13,905)
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	-	-	-	-	995	995
於2025年12月31日	(85,676)	8,737,668	442,222	(637,599)	(183,114)	8,273,501

綜合財務報表附註

29. 其他儲備(續)

附註a： 庫存股份

	股份數目	金額 人民幣千元
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	(6,641,070)	(2)
回購股份，包括相關開支	4,057,500	17,688
於2025年12月31日	62,210,202	85,676
於2024年1月1日	60,635,300	19
行使購股權及歸屬受限制股份單位	(7,380,028)	(2)
回購股份，包括相關開支	11,538,500	67,973
於2024年12月31日	64,793,772	67,990

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。

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購股權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12月31日止年度，購股權計劃參與者已行使1,452,405份購股權（2024年：7,265,778份購股權）及已歸屬5,188,665份受限制股份單位（2024年：114,250份受限制股份單位）。

截至2025年12月31日止年度，本公司於聯交所購回總共4,057,500股股份（2024年：11,538,500股股份），總代價為19,139,000港元（2024年：74,306,000港元）（扣除開支前）。回購付款總額相當於人民幣17,688,000元（2024年：人民幣67,973,000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

其他指於其他全面收益中確認之累計影響，涉及：(i)與本公司本身信貸風險有關的可轉換可贖回優先股公允價值變動部分；及(ii)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。

30. 股息

截至2025及2024年12月31日止年度，本公司並無派付或宣派任何股息。

31. 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，根據2023年計劃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年計劃」及「2021年計劃」）已發行股份及相關未授出獎勵將用於撥付根據2023年計劃授出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二週年日歸屬，而已授出購股權總數的25%將於歸屬開始日期的第三及第四週年日歸屬；
- 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一週年日歸屬，而已授出購股權總數的25%將於歸屬開始日期的第二週年日歸屬；
- 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三週年日歸屬；及

綜合財務報表附註

31. 以股份為基礎的薪酬(續)

(a) 購股權(續)

- 類別(viii)已授出購股權總數的100%將於歸屬開始日期的第一週年日歸屬。

若干類別的購股權可於合資格首次公開發售(「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。合資格首次公開發售指董事會可接受的本公司完全包銷的首次公開發售，其最低預發售公司估值和首次公開發售所得款項總額由本公司股東根據本公司組織章程大綱達成一致。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。

董事會於2025年12月18日通過一項決議案，將根據2016年計劃授出的若干購股權的行使期延長5年，即由授出日期起計10年延長至15年。本公司將這變動評估為一項修改，並委聘獨立外部估值師釐定受影響購股權於修改緊接前及後的公允價值。由此產生的總增量公允價值470,000美元已於修改日期確認為以股份為基礎的薪酬開支。修改後購股權的公允價值採用二項式期權定價模型並根據以下主要假設及輸入數據釐定：

每份購股權的公允價值	0.14美元 – 0.50美元
受影響購股權數目	8,408,747
每股行使價	0.01美元 – 0.80美元
購股權存續期	5.22年 – 10.36年
無風險利率	3.68% – 4.14%
預期波幅	57.48% – 61.20%

預期波幅乃於修改日期按修改日期至購股權到期日期間業內可比公司的平均歷史波幅估計。

31. 以股份為基礎的薪酬(續)
(a) 購股權(續)

已授出購股權數目的變動及其相關加權平均行使價(經計及股份分拆的影響)如下(所有購股權於股份分拆後呈列)：

	購股權數目	每份購股權的 加權平均行使價 (美元)
於2025年1月1日尚未行使	27,227,252	1.42
年內沒收／註銷	(1,310,050)	2.10
年內行使	(1,452,405)	0.21
於2025年12月31日尚未行使	24,464,797	1.45
於2025年12月31日可行使	24,308,672	1.37
於2024年1月1日尚未行使	37,596,075	1.21
年內沒收／註銷	(3,103,045)	2.24
年內行使	(7,265,778)	0.19
於2024年12月31日尚未行使	27,227,252	1.42
於2024年12月31日可行使	25,954,752	1.31

於截至2025年12月31日止年度行使的購股權的行使日加權平均股份價格為0.68美元(2024年：0.85美元)。於2025年及2024年12月31日，尚未行使的購股權的加權平均剩餘合約期限分別為5.54年及4.70年。截至2025年12月31日止年度，行使價介乎0.01美元至2.96美元(2024年：0.01美元至2.96美元)。

綜合財務報表附註

31. 以股份為基礎的薪酬(續)

(b) 受限制股份單位

截至2025年12月31日止年度，本公司根據2023年計劃的條款向承授人授出合共13,778,950股(2024年：22,994,600股)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本公司股份於授出日期的公允價值釐定。

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二週年日歸屬，而已授出受限制股份單位總數的25%於歸屬開始日期的第三及第四週年日歸屬；
- 類別(ii)受限制股份單位的100%須於授出日期的第一週年日歸屬；
- 類別(iii)受限制股份單位的40%須於歸屬開始日期的第一週年日歸屬，而已授出受限制股份單位總數的20%於歸屬開始日期的第二、第三及第四週年日歸屬；
- 類別(iv)受限制股份單位的25%須於授出日期後四年的每個週年日歸屬；
- 類別(v)受限制股份單位的50%須於授出日期的第一週年日歸屬，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二週年日歸屬，而已授出受限制股份單位總數的20%於歸屬開始日期的第三、第四及第五週年日歸屬。

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。

31. 以股份為基礎的薪酬(續)

(b) 受限制股份單位(續)

授出的受限制股份單位數目及其加權平均授出日期公允價值的變動情況如下：

	受限制股份 單位數目	加權平均授出 日期的公允價值 (港元)
於2025年1月1日未歸屬	21,447,300	7.59
年內授出	13,778,950	5.21
年內沒收	(5,110,740)	6.50
年內歸屬	(5,188,665)	8.09
於2025年12月31日未歸屬	24,926,845	6.39
於2024年1月1日未歸屬	288,500	29.30
年內授出	22,994,600	7.42
年內沒收	(1,721,550)	8.71
年內歸屬	(114,250)	12.21
於2024年12月31日未歸屬	21,447,300	7.59

於2025年及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9.01年及9.48年。

(c) 以股份為基礎的薪酬開支

截至2025年及2024年12月31日止年度，已於綜合損益表中扣除的以股份為基礎的薪酬開支如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
行政開支	48,229	34,787
研發開支	30,970	19,473
銷售及營銷開支	16,261	10,702
營業成本	1,264	(1,222)
履約開支	278	1,364
總計	97,002	65,104

綜合財務報表附註

31. 以股份為基礎的薪酬(續) (c) 受限制股份單位(續)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以股份為基礎的薪酬開支		
— 與受限制股份單位有關	75,253	33,956
— 與購股權有關	21,749	31,148
總計	97,002	65,104

32. 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	153,508	149,240

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	104	3,549
總計	153,508	149,240

33. 應計開支及其他流動負債

應計開支及其他流動負債明細如下：

(a) 應計開支

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應計工資相關開支	59,976	115,322
應計推廣費	39,268	77,416
應計專業服務費	17,506	23,122
應計運輸費用	9,121	18,504
應計辦公設施費	2,870	4,109
其他	5,738	7,679
總計	134,479	246,152

應計開支以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	130,437	228,111
美元	4,042	18,041
總計	134,479	246,152

(b) 其他流動負債

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付聯合策略夥伴款項	16,571	1,637
應付稅項	15,522	21,343
按金	9,726	6,340
其他	9,690	12,756
總計	51,509	42,076

綜合財務報表附註

33. 應計開支及其他流動負債(續)

(b) 其他流動負債(續)

其他流動負債以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	51,445	41,820
美元	64	256
總計	51,509	42,076

34. 合約負債

合約負債明細如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自線上會員及付費內容服務的合約負債	62,785	66,129
來自廣告及其他服務的合約負債	5,492	4,338
來自自有品牌運動產品銷售的合約負債	2,371	1,323
總計	70,648	71,790

上述合約負債指用於購買自有品牌運動產品的墊款以及服務(包括線上會員及付費內容以及廣告及其他)的預付現金收據。於2025年及2024年1月1日自合約負債結餘確認的收入於2025年及2024年各年度分別為人民幣71,790,000元及人民幣93,280,000元。

所有合約負債預期於一年內確認為收入。

35. 現金流量資料
(a) 經營所用現金

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前虧損	(71,786)	(534,126)
就下列各項作出調整：		
物業及設備折舊	7,403	10,541
以股份為基礎的薪酬開支	97,002	65,104
無形資產攤銷	2,447	3,576
使用權資產折舊	16,932	27,999
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)
按攤銷成本計量的其他金融資產投資收益	(452)	(434)
短期定期存款的外匯(收益)/虧損	(27)	14
存貨減值準備	6,635	7,092
無形資產減值準備	-	1,169
出售物業及設備之虧損淨額	84	1,051
租約修改的收益	-	(614)
應收賬款及其他應收賬款的信貸虧損撥備	3,523	10,831
財務收入淨額	(9,397)	(41,101)
營運資金變動前經營收入/(虧損)	21,614	(456,975)
應收賬款減少	8,588	12,512
預付款項及其他流動資產減少/(增加)	11,779	(20,721)
存貨減少/(增加)	15,855	(22,448)
其他非流動資產減少/(增加)	5,957	(1,698)
應付賬款增加/(減少)	4,268	(8,177)
應計開支及其他流動負債(減少)/增加	(100,683)	52,297
合約負債減少	(1,142)	(21,490)
受限銀行存款減少/(增加)	700	(700)
經營所用現金	(33,064)	(467,400)

綜合財務報表附註

35. 現金流量資料(續) (b) 融資活動所產生的負債對賬

	融資活動 產生的負債
	租賃負債 人民幣千元
於2025年1月1日融資活動產生的負債	35,103
現金流量	(17,926)
利息開支	691
租賃調整，扣除添置及修改	(1,724)
於2025年12月31日融資活動產生的負債	16,144

	融資活動產生的負債		
	租賃負債 人民幣千元	借款 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日融資活動產生的負債	68,725	10,009	78,734
現金流量	(35,111)	(10,073)	(45,184)
利息開支	1,553	64	1,617
租賃調整，扣除添置及修改	(64)	-	(64)
於2024年12月31日融資活動產生的負債	35,103	-	35,103

36. 資本承擔

本集團於2025年6月5日訂立一項有限合夥協議，據此，本集團承諾向該基金出資人民幣27,000,000元。於2025年12月31日，本集團對該基金的資本承擔為人民幣18,900,000元。

於2024年12月31日，本集團概無任何重大承擔。

37. 關聯方交易

倘有能夠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年及2024年12月31日止年度進行的重大交易。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) 主要管理層人員薪酬

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
工資、薪金及津貼(包括董事袍金)	7,644	7,811
酌情花紅	980	1,644
以股份為基礎的薪酬開支	23,894	14,202
退休福利— 定額供款計劃	267	298
其他社保成本、住房福利及其他僱員福利	789	375
總計	33,574	24,330

主要管理人員薪酬乃由本公司董事經考慮個人及本集團業績以及市場趨勢後釐定。

綜合財務報表附註

37. 關聯方交易 (續) (b) 與關聯方之結餘

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付主要管理人員款項 (計入應計開支)		
— 應計工資、薪金及津貼	401	511
— 應計酌情花紅	980	1,644
— 應計退休福利 — 定額供款計劃	18	30
— 應計其他社保成本、住房福利及其他僱員福利	27	32
總計	1,426	2,217

應付主要管理人員款項為無抵押、免息及以現金結算。

(c) 與關聯方的交易

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
向一家關聯公司銷售自有品牌運動產品	45	—
向一家私募基金出資	8,100	—

該關聯公司及私募基金由本公司董事會主席兼首席執行官王寧先生的一位近親控制。

38. 報告期後事項

於2025年12月31日後，本公司或本集團並無進行重大期後事項。

釋義

於本年報，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
「組織章程細則」	指	本公司於2025年6月25日修訂的組織章程細則（經不時修訂）
「審計委員會」	指	本公司審計委員會
「北京初心」	指	北京勿忘初心投資管理有限公司，一家根據中國法律成立的有限責任公司
「董事會」	指	董事會
「董事委員會」	指	審計委員會、薪酬委員會及提名委員會
「卡路里橙」	指	北京卡路里橙管理諮詢有限公司，一家根據中國法律成立的有限責任公司，並為本公司的全資附屬公司
「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

釋義

「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
「該基金」	指	深圳勿忘初心種子創業投資合夥企業(有限合夥)，根據合夥協議條款將成立的一家有限合夥企業
「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
「匯通金控」	指	深圳市匯通金控基金投資有限公司，一家根據中國法律成立的有限責任公司
「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	2026年4月14日，即就本年報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》
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「合夥協議」	指	卡路里橙、普通合夥人及其他有限合夥人於2025年6月5日就成立該基金所訂立的合夥協議及補充協議
「中國」	指	中華人民共和國
「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」
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	中華人民共和國法定貨幣人民幣
「種子基金」	指	深圳市天使投資引導基金有限公司，一家根據中國法律成立的有限責任公司
「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

釋義

「深圳初者」	指	深圳初者之心管理諮詢合夥企業（有限合夥），一家根據中國法律成立的有限責任公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「庫存股份」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「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

