



Keep Inc.

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

Stock Code 股份代號 : 3650

Interim Report 中期報告 2026

目錄

2	釋義
5	公司資料
7	財務摘要
8	管理層討論及分析
27	企業管治及其他資料
43	獨立審閱報告
45	簡明綜合損益表
46	簡明綜合損益及其他全面收益表
47	簡明綜合財務狀況表
49	簡明綜合權益變動表
51	簡明綜合現金流量表
52	簡明綜合中期財務資料附註

釋義

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

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

「全球發售」	指	本公司全球發售
「本集團」或「我們」	指	本公司、其不時的附屬公司及綜合聯屬實體（其財務業績已根據合約安排綜合入賬，猶如其為本公司附屬公司）及（如文義所指）就本公司成為其現有附屬公司及綜合聯屬實體的控股公司前的期間而言，指該等附屬公司及綜合聯屬實體，猶如其於相關時間被視為本公司的附屬公司及綜合聯屬實體
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「JenCap」	指	JenCap Squad及JenCap Squad I L.P.的統稱，均為本公司首次公開發售前投資者之一
「最後實際可行日期」	指	2026年9月15日，即就本中期報告刊發前為確定其中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於主板上市
「上市日期」	指	2023年7月12日（星期三），股份於聯交所主板上市的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	聯交所營運的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM，並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「中國」	指	中華人民共和國
「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

釋義

「登記股東」	指	境內控股公司不時的登記股東；目前登記股東載列於「合約安排」
「報告期間」	指	截至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中華人民共和國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值為0.00005美元的股份（視乎文義而定）
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「外商獨資企業」	指	北京卡路里信息技術有限公司，一家於2015年7月7日根據中國法律成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「%」	指	百分比

公司資料

董事會

執行董事

王寧先生(主席兼首席執行官)
彭唯先生(於2026年6月4日退任)
徐策先生

獨立非執行董事

葛新女士
單一剛先生
王海寧先生
李一帆先生(於2026年6月4日獲委任)

審計委員會

葛新女士(主席)
單一剛先生(於2026年6月4日辭任)
王海寧先生
李一帆先生(於2026年6月4日獲委任)

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

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
黃沛翹女士(於2026年7月1日獲委任)
黎少娟女士(於2026年7月1日辭任)

授權代表

王寧先生
徐策先生

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

公司資料

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1918室

股份過戶登記總處

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

香港股份過戶登記處

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

公司網站

<https://keep.com/>

股份代號

3650

財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)	同比變動 (%)
收入	825,069	821,752	0.4
毛利	422,018	429,080	(1.6)
毛利率(%)	51.1	52.2	(1.1)個百分點
期內虧損	(12,190)	(35,429)	(65.6)
期內經調整利潤淨額(非國際財務報告準則計量)(附註)	5,877	7,473	(21.4)
經調整淨利潤率(%)	0.7	0.9	(0.2)個百分點

附註：

我們將截至2026年及2025年6月30日止六個月的經調整利潤淨額界定為期內虧損扣除以股份為基礎的薪酬開支及投資的公允價值變動淨額。

以股份為基礎的薪酬開支主要指就2016年計劃、2021年計劃及2023年計劃產生的非現金僱員福利開支。預計相關開支於任何特定期間內均不會導致未來現金支付。

投資的公允價值變動淨額指我們於非上市實體的投資中分類為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。該等公允價值變動與我們的核心業務及經營業績無關，會受市場波動影響，且屬非現金性質。剔除該項目可為投資者提供更相關及有用的資料，以評估我們的表現。

管理層討論及分析

步入2026年，中國經濟整體穩中有進，結構向新向優，消費端溫和修復：居民支出趨於理性，線上化、服務化持續跑出相對優勢。《體育強國建設「十五五」規劃》出台，強調發展質量，培育體育消費和產業市場，運動健康賽道正從單一場景拓展為服務、訓練與健康管理並重，長青賽道屬性未變。與此同時，AI正從技術競賽邁入價值兌現的階段，Keep憑藉在運動垂類沉澱的數據與技術能力，正逐步轉型為「AI驅動運動健康生態」的新模式，長期護城河路徑愈發清晰。2026年上半年，Keep把握換擋提速的關鍵窗口，果斷取捨，一方面重構App體驗，強調更純粹的工具價值，並持續推動人工智能能力升級；另一方面自有品牌運動產品業務在大盤走弱下實現強勁增長。自有品牌運動產品業務與線上業務的互補組合降低了週期性風險，兼具防禦韌性與可擴張性。本公司守住業務核心陣地，商業化規模平穩，經營結果健康，為公司在新舊動能切換中提供保障。這一階段雖有舊引擎換擋必經的陣痛，卻也是新引擎起跑前的蓄力，為下個階段加速起跳蓄勢。

業務回顧

關鍵運營數據

下表載列我們於所示期間的若干關鍵運營數據：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
平均月活躍用戶（「月活躍用戶」）（千名）	18,580	22,486
每名月活躍用戶的每月平均收入（人民幣元）	7.4	6.1
平均月度訂閱會員（千名）	2,169	2,787
會員滲透率	11.7%	12.4%

概覽

Keep始終錨定「AI驅動的運動健康生態」這一長期戰略方向。2026年上半年，我們的發展圍繞兩條主線推進：其一，開發領先的運動健康大語言模型（「LLM」）Keepace.ai並將其應用落地到Keep App，其二，通過產品升級和渠道拓展推動自有品牌運動產品業務回到快速增長路徑。

我們持續投入和發展多層次的AI能力，打造運動健康垂直模型、推動App端的應用落地並探索B端應用場景的拓展。2026年4月，App 9.0改版讓產品回歸運動本質，開練率和留存率等用戶指標正向提升；同期發佈的自研運動健康垂直模型 Keepace.ai，在運動課程生成、運動知識問答與運動數據解讀三項核心任務上綜合表現均優於主流通用大模型，驗證了在運動健康領域，垂直模型在科學性、安全性和個性化適配等方面更具優勢。我們的模型能力已投入App核心場景並迅速發展：期內上線AI生成課程超8,000節，覆蓋主要運動品類，日均token調用量較改版前翻倍。

自有品牌運動產品業務在經歷2025年的深度調整後走出谷底，收入同比增長21.7%，毛利率同比提升5.3個百分點。這一高質量增長源自產品、渠道與供應鏈的協同發力，推進業務規模和經營利潤均實現強勁增長。2026年為本公司消費品出海元年，報告期間試點成功數個爆款產品，海外收入達人民幣約22.1百萬元，邁出持續增長的第一步。

2026年上半年，本集團錄得總收入人民幣825.1百萬元，同比增長0.4%，收入規模平穩，主要受自有品牌運動產品業務增長驅動，部分抵消了線上業務下滑影響。整體毛利率同比下降1.1個百分點至51.1%，主要受自有品牌運動產品收入佔比提升（而自有品牌運動產品業務毛利較線上業務低）的結構性影響，以及廣告業務中線下賽事模式佔比提高的影響。期內，本集團改善經營效率，費用投入克制，經營費用結構進一步改善，經營虧損同比大幅收窄70.4%至人民幣12.5百萬元；經調整利潤（非國際財務報告準則計量）人民幣5.9百萬元，經調整利潤率0.7%。截至2026年6月30日，本集團的資產負債結構穩健，無有息金融負債，現金儲備充裕。

截至2026年6月30日止六個月，我們的平均月活躍用戶和平均月度訂閱會員數分別為18.6百萬和2.2百萬，2025年同期分別為22.5百萬和2.8百萬；會員滲透率達到11.7%，2025年同期為12.4%，每名月活躍用戶的每月平均收入在2026年上半年達到人民幣7.4元，去年同期為人民幣6.1元。期內，本公司用戶規模下降主要因為平台內低運動意願用戶的流失。而會員規模下降除了受用戶規模影響以外，其他因素包括現有會員權益對高活躍用戶中佔比提高的跑步、騎行等戶外用戶需求匹配不足、以及報告期間B端會員受到渠道政策波動影響。報告期間，月活躍用戶及日活躍用戶(DAU)運動率同比持續提升，月活躍用戶月平均運動時長同比增長15.3%，反映出用戶結構正逐步向高黏性、高活躍人群集聚。自2026年4月底App 9.0版本上線後，App首頁完練率、總體用戶留存水平較改版前明顯提升，App 9.0版本有效簡化了用戶開練路徑並逐步修復App大盤數據。此外，隨著2026年8月App 9.1版本的發佈，進一步豐富了會員層級結構，帶動增量AI會員收入。

管理層討論及分析

高活躍用戶在我們平台上積累了大量真實高頻的運動數據，以及許多用戶基於對Keep的信任而將第三方設備的數據整合到我們平台進行集中管理，我們擁有運動健康領域最為廣泛的數據資產。我們深信，簡單的記錄、統計已不足以滿足用戶需求，我們將把握大模型發展的契機，將數據和AI結合，向個性化、智能化進化，形成深刻的運動洞察，為用戶提供前瞻性和富有意義的指導。我們將持續推動「數據洞察、用戶反饋、模型升級」的正向飛輪。我們的自有品牌運動產品業務已經調整到位並進入較快的增長路徑，App通過9.0改版和AI應用升級為運動用戶提供全新價值，逐步帶動AI會員和B端 AI服務等商業化價值的兌現。我們也會將數據洞察轉化為敏捷的產品開發能力，支撐自有品牌運動產品不斷躍遷，增厚Keep品牌價值，實現App和自有品牌運動產品業務跨越週期的增長。

線上業務回顧：發展領先的運動健康AI平台

報告期間，本公司持續朝「AI驅動的運動健康生態」的長期戰略方向升級能力，加速邁向「模型驅動的運動平台」。我們上線了專業而省心的App 9.0，發佈了Keepace.ai運動健康垂直模型 1.0版，並持續推進平台上數據資產、工具與模型的整合和模型能力的提升。我們的工作重點主要圍繞以下三個方面：一是提升平台存量用戶，尤其是活躍用戶的滿意度和黏性，使Keep成為用戶開練的首選平台；二是不斷進化Keepace.ai垂直模型，為App賦予個性化、能指導、能反饋的AI服務能力，並創造更廣闊的商業化空間；三是開始探索向外部輸出Keepace.ai在運動健康方面的解決方案，為不同行業的用戶提供AI能力，拓展新的增長曲線。

1. 首發和持續升級垂類運動健康大模型 Keepace.ai

長期以來，運動健康服務面臨專業性、個性化與低成本供給難以兼顧的行業痛點。通用大模型的快速發展，為運動健康服務的智能化帶來了新的可能。然而，通用大模型在運動健康場景應用中仍存在不足，包括安全性、知識來源和個性化匹配能力等方面。因此，我們認為構建針對運動健康垂直領域優化的專用模型，確保每一項輸出都符合高專業度、高安全性、強匹配度和可執行性，是推動深度服務運動健康用戶的關鍵路徑。2026年4月，Keep發佈自研運動健康垂直模型 Keepace.ai，整合平台長期積累的、真實多樣的運動數據、運動科學專業文獻及行業專家知識對開源大模型進行後訓練，以專業、安全、個性化為目標打造運動健康垂直模型。

Keepace.ai 1.0版本構建了可統一處理用戶畫像信息、運動記錄數據與智能傳感器數據與自然語言指令的模型框架。我們在後訓練時主要聚焦運動健康場景中的三大核心需求：(1)課程生成：基於用戶體徵、目標及場景約束，智能編排完整課程方案；(2)知識問答：在安全優先的約束下，提供精準可執行的科學運動指導；(3)數據解讀：融合心率、配速及傷病史等多維數據，執行動態風險排查、並提供階段性調整建議。

發佈MoveBench運動健康場景AI評測框架

定義行業評測標準，正成為垂直AI領域的核心競爭力，本公司聯合運動科學及算法領域專家，自主研發並發佈面向運動健康場景的標準化評測框架MoveBench，圍繞訓練課程生成、運動知識問答及運動數據解讀三大核心任務，設置66項評測標準，系統考察模型在運動安全性、科學準確性、個性化適配及建議可操作性四個維度的表現。在MoveBench框架下，本公司對GPT-5.5、Doubao Seed-2.0 Pro、DeepSeek V4 Pro、Qwen3.5-397B及Grok-4.1等主流通用大模型進行了橫向評測。結果顯示，Keepace.ai綜合得分達94.3，在訓練課程生成(95.1)及運動知識問答(91.7)兩個任務維度上均位居所有參測模型首位，整體綜合得分與業界頂尖通用LLM持平，驗證了Keepace.ai在高專業門檻、高安全要求的運動健康場景中具備顯著的垂直領域優勢。

Keepace.ai在App各項核心場景中不斷落地

訓練課程：我們推出並持續迭代運動課程Agent，現已實現對重點品類包括健身房器械、徒手訓練、瑜伽、跑步、操課的覆蓋，且審核通過率已穩步提升到75%以上。通過模型高效率生成高質量課程已經成為我們的核心能力之一，在本公司內部完成人工智能生成內容(AIGC)產課管線的全面替換。

自2026年4月下旬，經Keepace.ai輔助及專家評審把關，我們於2026年上半年已上線超8,000節AI課程，覆蓋十餘種品類，AI課程累計開練超30萬次。AI生成課程不僅顯著降低了人工產課成本與審核負擔，解決長尾細分需求，兼顧「規模化」與「個性化」的供給邏輯，實現運營效率與服務能力的雙重提升。

語音陪跑：基於Keepace.ai我們優化了語音陪跑Agent，以解決語音雙向交互功能、延時和成本等局限性。在交互功能上，除了基本的實時查詢跑步狀態、天氣、主動播報以外，還增加了地理位置及標誌建築問詢、站內異步工具調用等實用功能。在延時方面，實現用戶端回答控制在1秒，即「話音剛落回答就來」的較好體驗。同時大幅降低成本，使得音頻交互可以成為跑步和其他場景可實際落地的Agent能力。

Keepace.ai於2026年8月中旬正式完成國家及北京市大模型備案，我們將以此為起點，持續拓展Keepace.ai的能力和應用落地，一是拓展更為豐富好用的工具能力，例如我們計劃開發的實時訓練中視頻指導能力；二是推動App從內容供給和數據記錄逐步走向理解用戶和給與指導；三是探索向智能硬件廠商、醫療健康服務平台、金融保險平台等第三方輸出運動健康大模型能力。

管理層討論及分析

AI會員：本公司於2026年8月發佈App 9.1版本，並將AI能力整合為獨立付費權益「超級AI會員」，涵蓋AI語音互動跑、多維數據分析（飲食、訓練、睡眠）、身體年齡、健身房工具等功能。超級AI會員的訂閱用戶主要為高運動活躍度人群，當中戶外運動人群佔相當比例。我們觀察到AI數據分析和身體年齡是普通會員升級AI會員的觸發點。

2. 以回歸專業、好用為目標重塑App體驗

我們於2026年4月發佈了App 9.0版本，並於2026年8月升級至9.1版本，始終以「好用、專業」為主線，致力讓Keep App成為用戶最信賴的健身健康夥伴。App改版邏輯回歸運動本質：短期內，聚焦打磨好用的內容與工具供給，優化App內交互佈局，簡化用戶開練路徑；長期看，將逐步演進為以AI驅動的智能運動健康服務。我們對App板塊調整優化，提升產品體驗：

- **內容擴容，降低體驗門檻：**隨著內容品類持續擴容，約五分之一精品會員課程向用戶免費開放；首頁由信息流瀏覽改為結構化運動主題推薦，更貼近用戶目標，吸引輕度用戶嘗鮮，方便專業用戶進階。
- **AI能力多點嵌入，滲透更多場景：**App 9.1版本的日程板塊由靜態提醒升級為AI引導的日程管理，運動板塊強化極速開練入口，將AI能力植入用戶運動的「前、中、後」全體驗鏈路，包括：運動前提供引導式日程管理，運動中上線AI語音陪跑，日常飲食拍照記錄及多項身體指標評估等觸點，推動服務從單一訓練環節延伸至用戶日常運動與健康管理，為流量向高價值場景轉化打下基礎。
 - 日均Tokens調用量從2026年3月的84億增至2026年7月的185億，實現翻倍。2026年4月底App 9.0版本推出後，2026年5月起Tokens調用量迎來顯著躍升，2026年6月Tokens調用量即突破5,000億；月度調用次數從3月的近7,200萬次持續增至2026年6月和2026年7月的1億次以上。
- **數據中心升級，從靜態展示轉向整體健康評估：**持續推動數據中心建設，優化健康數據的呈現方式，更便於用戶感知和解讀。打通底層各類數據資產，橫向圍繞飲食、睡眠、訓練和身體等用戶關心的維度，縱向逐步構建運動能力、睡眠評分、身體年齡等用戶更易理解的評分體系構建；逐步打通數據事件（如運動記錄、睡眠記錄、飲食記錄）和評分體系的因果關聯，使數據資產能夠被大模型所理解，真正深度理解用戶狀態、伴隨用戶訓練的變化提供專業評估與針對性建議，成為可以長期服務用戶運動的智能系統。

3. 成為AI時代運動健康模型能力輸出方

隨著我們的運動健康垂直模型在「技術－數據－體驗」上持續迭代，除了向Keep App提供C端模型能力，我們將致力於成為運動健康行業的模型能力供給方。在C端，本公司將持續把動作庫、課程庫、身體指標體系等運動科學資產轉化為App內可感知的服務升級，強化核心用戶黏性與運動心智，推動App成為陪伴用戶運動生命週期的智能平台。在B端方向，我們正與運動健康智能硬件廠商、金融保險公司等第三方協作，對齊需求和解決方案。我們將打造由垂直模型、Agent和Keep App層的綜合供給方案。在模型層，我們可以為B端客戶部署專業且低成本的運動健康垂直模型（支持API調用或私有化部署）；在Agent層，提供Keep成熟經驗證的Skills、官方專業能力組件、或者Harness配套，亦可通過工程共創支持個性化需求和評測服務；在Keep App方面為客戶提供生態價值，如定製品牌AI教練。商業模式上，本公司探索以平台訂閱、項目制服務與Token調用量計費等多種方式以推進商業化進程。

報告期間，線上賽事業務受週期性IP熱度回落影響，策略轉向存量精細化運營，收入規模同比下降。同時，本公司積極開拓線下賽事IP矩陣，旗艦路跑IP「城市K馬」經過兩年歷練已實現規模化運營，今年上半年首屆「野人節」越野賽在崇禮成功試水，核心賽制為獨創「野人三項」，集越野跑、定向賽、障礙賽於一體，融合部落積分、明星隊長及家庭賽道等趣味機制，吸引超2千人參賽，同時也帶動廣告業務收入規模同比增長。我們將繼續探索和培育線下IP賽事矩陣，打造穩定的線下用戶運營陣地，提升賽事影響力和長線商業化價值。

自有品牌運動產品業務回顧：迭代能力構築增長確定性

報告期間，面對充滿挑戰的消費環境，自有品牌運動產品實現「規模與盈利」雙提升：收入同比增長21.7%至人民幣482.5百萬元，毛利率同比提升5.3個百分點至40.1%，印證主動結構重構已產生正向循環。此成果源於產品、渠道、供應鏈三大能力的持續迭代與相互強化：供應鏈整合增效夯實了成本結構、提升渠道履約效率，為產品場景化創新與渠道深耕提供支撐，三者協同推動運營層面協同增效，實現經營質量「量質齊升」。

管理層討論及分析

1. 產品能力：場景化打法持續驗證

Keep優勢品類的核心用戶以「初次運動、改善體態與健康」為主要訴求的入門及輕量運動群體為主，用戶觸點廣泛分佈於電商、內容平台、分銷等多元渠道，為品類增長提供了不依賴App單一入口的消費者基礎。基於這一判斷，本公司重申「聚焦室內健身場景」的產品策略，確立「核心場景做深、相鄰場景適度投入、探索性品類小步驗證」的產品打法。報告期間老品複購穩固、新品持續爬坡，核心場景品類增長表現突出，帶動品類矩陣結構性完善。

- **運動裝備**：延續增長引擎地位，期內收入同比增長49%，佔自有品牌運動產品收入比例在60%以上。聚焦室內健身強場景，圍繞增肌、瑜伽、塑形三大核心場景完成產品體系化升級，瑜伽品類從單一墊類產品向「居家訓練系統」延伸，完善球、磚、舒展帶等訓練矩陣；增肌品類從單件器械向可持續進階的家用力體體系演進，強化重量梯度與人體工學設計；塑形品類從單一爆品向可複用的場景化訓練組合發展。

2026年上半年，瑜伽類目總銷售額（「**GSV**」）同比增長33%（其中瑜伽墊GSV同比增長15%，穩居體量最大的核心基本盤，瑜伽球、瑜伽磚GSV同比分別大幅增長127%和239%），強化居家瑜伽心智；增肌訓練類目GSV規模同比增長63%（啞鈴、壺鈴GSV分別同比增長98%及61%，單雙槓／引體向上類產品同比增長189%），反映用戶居家力量訓練需求的持續釋放；減脂塑形類目GSV同比增長49%（踏步板、呼啦圈分別同比增長176%及120%），驗證了訓練效果與體驗升級需求的兌現；水上裝備GSV同比增長43%，戶外裝備GSV同比增加18%，受益於護腕、襪子、運動巾等細分場景的放量，逐步把居家強場景的產品優勢延展至更廣泛的運動人群。

- **運動食品**：收入同比增長39%，產品矩陣從健康零食和肉類的升級為「減脂代餐、運動營養、營養素補充」；期內新品收入佔比超過1/3，頭部新庫存單位（「**SKU**」）貢獻近半新品收入，選品能力持續驗證；肉類基本盤穩健（新品即食牛腱子肉銷量達16.8萬件／GSV超過人民幣2.0百萬元）；運動營養品類從單一蛋白棒品類向「肌酸、蛋白粉、蛋白棒」多元矩陣升級（肌酸作為拳頭新品貢獻顯著，GSV超過人民幣1.4百萬元），營養素補充作為全新開拓的品類，標桿單品深海魚油跑通產品路徑，驗證了向大眾健康消費品類拓展的潛力，推動向多品類、多渠道的規模化增長演進。

- **服裝**：仍處場景培育期，收入規模與去年同期持平，但聚焦室內健身、瑜伽及馬拉松三大場景的產品力已顯著提升，跑步系列精準匹配初跑(K5)、高頻訓練(K10)及精英破風(KPB)的多元需求，融入美學設計、持久降溫科技與超輕面料，提升跑步場景的產品力與質感。運動短褲等新品自二季度起銷售放量，男裝GSV增長超過50%。2026年上半年系統佈局線下運動場景的綜合營銷，依托城市K馬、馬拉松賽及馬拉松博覽會、多城跑團社群及CHINAFIT等頂級行業展會、瑜伽大師課等標桿活動，精準觸達精英跑者與核心健身人群圈層，放大核心產品認知度和人群滲透。
- **智能硬件**：堅持資源效率優先，繼續推動居家大器械及智能穿戴業務向集約化、健康化轉變。報告期間，智能硬件佔自有品牌運動產品收入比重降至13%，實現存貨周轉與研發效率的持續改善。業務端堅持精準迭代，智能穿戴聚焦端側AI體驗突破，居家大器械深耕核心場景提效，築牢經營質量提升的基礎。

2. 渠道能力：重點渠道深耕

報告期間，本公司顯著提升渠道運營效率，印證「重點渠道深耕」打法的有效性。分渠道看：平台電商仍是基本盤，天貓、京東保持穩健增長，分銷渠道GSV同比增長34%；抖音渠道GSV增長50%以上，裝備品類核心單品已在該渠道形成一定規模。本公司通過內容種草、線下賽事及活動運營撬動運動心智積累優勢，擴大品牌聲量與渠道曝光；同時加強內容電商渠道的選品與內容運營能力，建立「產品－渠道」匹配，推動營銷、渠道、供給三方能力協同。

海外業務方面，2026年作為出海元年，雖尚處於早期階段，但已展現出強勁的增長動能。2026年上半年收入規模快速突破人民幣22.1百萬元，以Amazon、TikTok為主要渠道，品類佈局以健身裝備等優勢品類為主。本公司逐步試出多個大單品，明星單品8字拉力器銷量突破約9萬件，8字拉力器、筋膜槍、俯臥撐架排進TikTok小類前三，瑜伽墊、瑜伽磚跑進Amazon小類前十；本公司正推進多海外電商平台的合作籌備，為海外渠道網絡拓展奠定基礎。

管理層討論及分析

3. 供應鏈能力：體系整合與深耕

報告期間，本公司持續深化供應鏈體系建設，圍繞成本管理、交付能力提升、小單快反及產業帶深度合作等方向，針對不同品類特性推進差異化的供應鏈優化策略，推動供應鏈管理從個案式問題處理向體系化、常態化管理機制轉型，自有品牌運動產品存貨周轉天數同比縮短5天。供應鏈能力持續支撐產品端毛利率改善及渠道端履約增效，築牢市場擴張的根基。

境內市場仍是我們的核心陣地，可觸達市場正逐步向海外延伸，未來，我們將依托體系化的供應鏈能力，持續提升渠道適配與履約效能，穩健支撐境內外業務的長遠擴張，同時，我們將密切關注宏觀消費環境與行業競爭格局的動態變化，靈活調整資源投入節奏。隨著產品、渠道及供應鏈重構成效的持續釋放，本公司已奠定堅實的增長動能，我們將全力打造具備良好規模基礎、強勁產品競爭力與優質品牌口碑的業務體系，在廣闊的增長空間中，驅動自有品牌運動產品業務跨入規模與效益雙躍升的新階段。

展望

2026年上半年，我們持續對自研運動健康垂直模型、線上App和自有品牌運動產品業務進行調整和恢復增長的戰略舉措。展望2026年下半年及未來，我們將繼續執行既定戰略，推動AI的持續發展和投入、在應用端的落地和商業化拓展，擴充消費品的品類和渠道佈局以實現較快的增長，使公司重回可持續的增長路徑。

- **線上業務**方面，我們將保障穩定的AI投入強度，使Keepace.ai在運動健康行業保持領先，並推動模型的應用落地。面向C端，我們將以回歸運動本質的App 9.0及以後版本的App為基礎，把Keepace.ai的能力落地更多場景如定制課程、練中指導、練後複盤等環節，逐步從單點能力走向「理解－生成－執行－反饋－優化」的閉環。我們也將拓展Keepace.ai的多模態處理能力，包括動作視頻、圖像、語音、實時傳感器信號以及訓練環境信息，從而在場景化和可落地上進一步提升。當垂直模型把AI教練的價值充分落地且持續被用戶所認可，多級會員權益與運動活躍人群形成合理的匹配關係，每名用戶平均收入值(ARPU)更高的AI會員將打開App商業化的天花板。面向B端，本公司將探索以垂類模型與Agent部署能力對外輸出，在行業應用中驗證垂類模型的價值並拓展生態邊界。
- **自有品牌運動產品業務**已完成結構性調整，回到穩定增長的上行階段。我們將重點加強渠道能力，境內電商平台精細化管理，打造直播及短視頻等內容平台的營銷能力，拓展分銷渠道的增長潛力。與此同時，加快海外多市場、多渠道的拓展速度，打造爆品能力，實現高速增長。另一方面持續打磨產品力，圍繞核心運動場景推進品類佈局，以紮實的產品競爭力逐步擴大市場份額，海外業務作為公司增長的新引擎，將通過渠道與品類的協同快速擴大規模。

隨著各項業務加速轉化為核心競爭優勢，協同效應全面釋放，我們有信心持續鞏固用戶基底、提升用戶黏性與生命週期價值，Keep致力於夯實商業模式的長效生命力，為本公司全體股東及利益相關者創造穩健增量的長期價值。

財務回顧

收入

截至2026年6月30日止六個月的總收入為人民幣825.1百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣821.8百萬元增加0.4%，主要由於自有品牌運動產品及廣告及其他產生的收入增加，部分被線上會員及付費內容收入減少所抵銷。下表載列於所示期間按服務或產品類型劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月		同比變動 (%)
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)	
收入：			
自有品牌運動產品	482,530	396,650	21.7
線上會員及付費內容	246,385	337,122	(26.9)
廣告及其他	96,154	87,980	9.3
總計：	825,069	821,752	0.4

截至2026年6月30日止六個月，自有品牌運動產品的收入為人民幣482.5百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣396.7百萬元增加21.7%。該增加主要由於產品吸引力提升，帶動產品側的裝備收入增加以及渠道側的線上零售平台收入增加。

截至2026年6月30日止六個月，線上會員及付費內容的收入為人民幣246.4百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣337.1百萬元減少26.9%。該減少主要由於線上會員的訂閱會員數及線上體育賽事的付費用戶人數減少。

管理層討論及分析

截至2026年6月30日止六個月，廣告及其他的收入為人民幣96.2百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣88.0百萬元增加9.3%，主要受線下體育活動的廣告投放收入增加所帶動。

營業成本

截至2026年6月30日止六個月，營業成本為人民幣403.1百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣392.7百萬元增加2.6%，與報告期間的收入變動方向一致。

	截至6月30日止六個月		同比變動 (%)
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)	
營業成本：			
自有品牌運動產品	288,845	258,653	11.7
線上會員及付費內容	66,448	96,609	(31.2)
廣告及其他	47,758	37,410	27.7
總計：	403,051	392,672	2.6

截至2026年6月30日止六個月，自有品牌運動產品的成本為人民幣288.8百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣258.7百萬元增加11.7%，主要由於與收入情況對應的銷售存貨成本增加。

截至2026年6月30日止六個月，線上會員及付費內容的成本為人民幣66.4百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣96.6百萬元減少31.2%，主要歸因於線上體育賽事的成本以及支付予第三方應用商店及其他支付渠道的渠道費用分別減少人民幣12.9百萬元及人民幣10.6百萬元，與相關收入減少相對應。

截至2026年6月30日止六個月，廣告及其他的成本為人民幣47.8百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣37.4百萬元增加27.7%，主要歸因於廣告製作成本增加人民幣8.5百萬元，這主要對應線下廣告活動。

毛利及毛利率

由於上文所述，截至2026年6月30日止六個月的毛利為人民幣422.0百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣429.1百萬元減少1.6%，主要由於線上會員及付費內容的毛利以及廣告及其他的毛利均有所減少，部分被自有品牌運動產品的毛利增加所抵銷。

截至2026年6月30日止六個月的毛利率為51.1%，較截至2025年6月30日止六個月的52.2%減少1.1個百分點，主要由於自有品牌運動產品的收入貢獻增加所帶動的收入組合變動，以及線下廣告活動的成本增加。

自有品牌運動產品的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的34.8%增加5.3個百分點至截至2026年6月30日止六個月的40.1%，主要受產品組合完善及成本管理改進所推動。

線上會員及付費內容的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的71.3%增加1.7個百分點至截至2026年6月30日止六個月的73.0%，主要由於線上會員訂閱的收入佔該分部收入比例提升及成本管理改進。

廣告及其他的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的57.5%減少7.2個百分點至截至2026年6月30日止六個月的50.3%，主要由於線下廣告活動成本增加。

履約開支

截至2026年6月30日止六個月，履約開支為人民幣52.4百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣43.8百萬元增加19.6%，與自有品牌運動產品收入的增長一致。

銷售及營銷開支

截至2026年6月30日止六個月，銷售及營銷開支為人民幣234.5百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣223.5百萬元增加4.9%，主要由於支付予第三方電商平台的服務費及佣金費用增加人民幣11.1百萬元，與自有品牌運動產品收入的增長一致，以及品牌代言費增加人民幣4.7百萬元，部分被銷售及營銷人員成本（包括相應以股份為基礎的薪酬開支）減少人民幣4.7百萬元所抵銷。

行政開支

截至2026年6月30日止六個月，行政開支為人民幣56.0百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣82.8百萬元減少32.3%，主要由於以股份為基礎的薪酬開支減少人民幣24.0百萬元。

研發開支

截至2026年6月30日止六個月，研發開支為人民幣124.8百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣162.4百萬元減少23.2%，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32.2百萬元以及外包及其他人工成本減少人民幣4.1百萬元，主要由於人工智能技術的提升提高了勞動生產力。

期內虧損

由於上文所述，截至2026年6月30日止六個月的虧損為人民幣12.2百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的虧損則為人民幣35.4百萬元。期內虧損減少主要由於以股份為基礎的薪酬開支減少人民幣23.7百萬元。截至2026年6月30日止六個月，經調整利潤淨額（非國際財務報告準則計量）為人民幣5.9百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的經調整利潤淨額（非國際財務報告準則計量）則為人民幣7.5百萬元。

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。

我們將截至2026年及2025年6月30日止六個月的經調整利潤淨額界定為虧損，扣除以股份為基礎的薪酬開支及投資的公允價值變動淨額。

我們剔除以股份為基礎的薪酬開支，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。

投資的公允價值變動淨額指我們於非上市實體的投資中分類為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。該等公允價值變動與我們的核心業務及經營業績無關，會受市場波動影響，且屬非現金性質。剔除該項目可為投資者提供更相關及有用的資料，以評估我們的表現。

下表載列所呈報期內經調整利潤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2026年及2025年6月30日止六個月的虧損）的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
虧損與經調整利潤淨額的對賬（非國際財務報告準則計量）：		
期內虧損	(12,190)	(35,429)
就下列項目作出調整：		
以股份為基礎的薪酬開支	22,112	45,776
於非上市實體的投資的公允價值收益淨額	(4,045)	(2,874)
期內經調整利潤淨額（非國際財務報告準則計量）	5,877	7,473

流動資金及資本資源

截至2026年6月30日止六個月，我們主要以歷史股權融資活動撥付我們的現金需求。我們於現金管理中考慮的可用資金總額包括但不限於現金及現金等價物、短期定期存款及短期投資。截至2026年6月30日，我們的可用資金總額為人民幣835.4百萬元，而截至2025年12月31日則為人民幣850.5百萬元。我們的現金及現金等價物主要包括銀行現金及在第三方支付平台持有的可隨時轉換為已知金額現金且承受的價值變動風險不大的現金。我們的短期定期存款是存放在銀行的存款，原始到期日為購買日期的半年。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。截至2026年6月30日，大部分現金及現金等價物及短期投資以美元及人民幣計值。截至2026年6月30日，短期定期存款以新加坡元計值。

截至2026年6月30日，我們擁有的現金及現金等價物為人民幣249.8百萬元，而截至2025年12月31日為人民幣162.0百萬元。該增加主要由於短期投資於到期時重新分配至現金及現金等價物，以確保營運流動性。

金融資產投資

截至2026年6月30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682.3百萬元及約人民幣165.2百萬元。該等投資由本集團的內部資源撥付。

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：

	截至2026年 6月30日 止六個月 按公允價值 計量且變動 計入損益			於2026年 6月30日	
	於2025年 12月31日的 公允價值 人民幣千元	截至2026年 6月30日 止六個月 增加及出售 變動淨額 人民幣千元	變動淨額及 貨幣換算 差額 人民幣千元	於2026年 6月30日的 公允價值 人民幣千元	於2026年 6月30日 佔本集團 資產總額 百分比
理財產品（附註a）	794,171	(224,916)	(2,552)	566,703	31.9%
— 渣打銀行	85,205	—	(1,289)	83,916	4.7%
— 摩根大通金融有限責任公司	86,656	(2,255)	(2,508)	81,893	4.6%
— 高盛	35,211	27,345	565	63,121	3.5%
— 中信銀行（國際）有限公司	85,785	(21,504)	(1,804)	62,477	3.5%
— 法國興業銀行	81,797	(24,832)	(124)	56,841	3.2%
— 中國建設銀行股份有限公司	50,330	—	777	51,107	2.9%
— 其他（附註d）	369,187	(203,670)	1,831	167,348	9.5%
於非上市實體的投資（附註b）	75,100	10,745	3,951	89,796	5.0%
私募基金投資（附註c）	23,695	—	2,093	25,788	1.4%
總計	892,966	(214,171)	3,492	682,287	38.3%

管理層討論及分析

附註a：理財產品投資包括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、結構性票據及其他類似產品，其中大部分為保本產品等低風險產品。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。於2026年6月30日，本集團持有的理財產品按剩餘到期日分為：53.1%為活期或於三個月內到期，22.6%於三個月至一年內到期，24.3%於一年以上到期。

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。該等投資作為按公允價值計量且變動計入損益的金融資產計量。該等投資無固定期限，且本集團不擬於報告期間末起計十二個月內出售該等投資。在個別基準下，任何一項投資與本集團於2026年6月30日的資產總額相比均不屬重大。

附註c：本集團的私募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，該等私募基金投資按公允價值計量且其變動計入損益。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。深圳勿忘初心種子創業投資合夥企業（有限合夥）的投資詳情載於本公司日期為2025年6月5日的公告。該項投資的到期期限為投資期屆滿後7年，因此已分類為非流動資產。就剩餘的一項私募基金投資而言，適用的禁售期已經屆滿，因此該項投資已分類為流動資產。

附註d：其他包括本集團於2026年6月30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2026年6月30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2026年 6月30日				
	截至2026年 6月30日		按攤銷成本		於2026年
	於2025年 12月31日的	止六個月 增加及出售 變動淨額	計量的金 融資產的 投資收益	於2026年 6月30日的	6月30日
	賬面值			賬面值	佔本集團
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	資產總額
					百分比
理財產品					
— 上海浦東發展銀行股份有限公司	104,355	—	1,283	105,638	5.9%
— 其他	25,182	34,022	317	59,521	3.4%
總計	129,537	34,022	1,600	165,159	9.3%

該等理財產品指由知名金融機構發行的大額存單。該等產品乃於以收取合約現金流量為目標的業務模式下持有。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。於2026年6月30日，理財產品按年化票面利率1.75%至3.30%計息，到期日介於9個月至26個月。

重大投資

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

大額可轉讓存單於本集團截至2026年6月30日止六個月的綜合財務資料中分類為按攤銷成本計量的金融資產。截至2026年6月30日的賬面值約為人民幣105.6百萬元，相當於本集團資產總額的約5.9%。截至2026年6月30日止六個月就該投資確認的利息收入為人民幣1.3百萬元。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2026年6月30日，我們概無持有任何其他價值佔本集團資產總值5%或以上的重大投資（包括於被投資公司的任何投資）。

投資政策及目標

本公司在確保投資不對本公司日常營運或資本支出造成負面影響的前提下，審慎利用其現金資源，投資於收益率較好的金融理財產品以及與本集團主營業務具有協同性的戰略性少數股權投資。本公司將約70%的投資分配至短期投資，主要包括期限為一年或以下的理財產品。餘下30%分配至中長期投資，主要包括期限超過一年的理財產品及少數股權投資。該等投資旨在優化本公司資本配置、提高閒置資金回報，佈局與主營業務具協同性的產業生態。

本公司的投資政策以審慎穩健、分散風險及保持流動性為基礎。具體而言：

- 就理財產品及私募基金而言：投資挑選標準包括：(1)僅選擇聲譽卓著、近期無違約記錄的銀行或非銀行類金融機構，包括中國境內的國有銀行及大型商業銀行、國際知名銀行等；及(2)選擇常規且風險較低的產品，例如結構性存款、票據等，其中大部分為保本或低風險評級產品（如商業銀行發行的R1和R2類產品）。本公司嚴禁投資有可能造成本金大額損失或公允價值劇烈波動的產品、投資高槓桿或不合規的產品，包括但不限於加密資產、高風險垃圾債等。

管理層討論及分析

- 就少數股權投資而言：本公司選擇與主營業務具備潛在協同性的企業，如運動健康領域提供AI應用的公司、智能硬件公司及處於產業鏈上下游領域的公司等。對該等公司的投資在戰略上配合本公司於體育科技領域的長遠發展。該等投資使本公司能夠盡早接觸AI驅動的動作追蹤、實時健康監測及智能硬件產品（包括可穿戴設備）等領域的創新技術，該等技術可整合至本公司現有產品線及內容供應中。此外，該等投資亦使本公司得以洞察新興技術，並獲得接觸潛在業務或技術合作夥伴儲備的渠道。透過參與該等早期創新技術，本公司尋求保持於行業趨勢的前沿並維持其競爭優勢，同時為與被投資公司的戰略合作奠定基礎。該等投資旨在支持本集團長期戰略佈局、提升技術能力及拓展業務協同。部分投資對象可能處於早期發展階段，短期內未必產生可觀收入或利潤，因此相關投資存在一定不確定性。概無單一投資被認為對本集團的營運或財務狀況具有重大影響。

我們的投資決定經審慎考慮多項因素後作出，包括但不限於資金規劃、市場狀況、投資成本、投資期限、預期裨益及潛在投資風險。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，確保其投資保持審慎並符合本公司的整體財務策略。

風險管理及控制措施

本公司通過投資集中度限制、審慎篩選交易對手、規範投資審批流程和持續的投後風險監控以管理其整體投資活動，旨在維持穩健性和控制風險。

對於理財產品及私募基金而言，本公司：(1)限制其對任何單一金融機構的總風險敞口，以避免過度集中並降低交易對手風險。通常情況下，單家金融機構的投資餘額不超過本集團總資產的5%；(2)定期評估交易對手信用狀況是否發生重大不利變化；及(3)投資後每月評估在極端市場情況下的潛在損失。

對於少數股權投資而言，每項建議投資均需經管理層組成的投資委員會審批。投資獲批後，本公司定期追蹤和評估被投企業的經營及財務狀況。具體而言，本公司取得季度財務報告，並每半年聘請獨立第三方專業人士根據適用的會計準則進行聯合風險檢查及公允價值評估。

為減輕潛在的流動資金風險，本公司持續監察其整體流動資金狀況。在進行任何新投資前，本公司會對其可利用的內部資金、持續的營運資金需求、資本支出安排及隨後6至12個月資金部署計劃進行全面評估，確保維持充足的流動性。

審批及監督機制

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。

附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及／或出售

於報告期間，我們並無重大收購及／或出售附屬公司、聯營公司及合資企業。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至最後實際可行日期，我們並無重大投資及資本資產的具體未來計劃。

僱員及薪酬

截至2026年6月30日，我們的全職僱員數目為632名，而於2025年6月30日為669名。截至2026年6月30日止六個月的僱員福利開支總額（包括以股份為基礎的薪酬開支）為人民幣209.0百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的僱員福利開支總額為人民幣270.2百萬元。

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

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

管理層討論及分析

銀行借款及資產負債比率

截至2026年6月30日，我們並無任何未償還銀行借款。

截至2026年6月30日，本集團的資產負債比率（即負債總額除以資產總額）為0.27（截至2025年12月31日：0.24）。

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，以確保本集團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2026年6月30日，我們並無任何重大或然負債或擔保。

資產質押

截至2026年6月30日，並無重大資產質押。

利率風險及外匯風險

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

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

截至2026年6月30日止六個月，以功能貨幣以外的貨幣計值的外幣交易產生的外匯收益及虧損並不重大，且我們沒有對沖任何外匯波動。

企業管治及其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於2026年6月30日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於股份的好倉

董事名稱	權益性質	所持股份及 相關股份數目	佔本公司權益的 概約百分比 ⁽³⁾
王寧先生 ⁽¹⁾	受控法團權益	78,469,806	15.38%
	受控法團權益	8,909,312	1.75%
	實益擁有人	1,500,000	0.29%
徐策先生 ⁽²⁾	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日的通函以及本中期報告「首次公開發售後股份激勵計劃」一節。
- (2) 徐策先生於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。詳情請參閱本中期報告「首次公開發售後股份激勵計劃」一節。
- (3) 於2026年6月30日，已發行股份總數（包括庫存股份）為510,275,987股。上述計算基於截至2026年6月30日的股份總數（包括庫存股份）作出。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本公司董事或最高行政人員概無在本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

企業管治及其他資料

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於2026年6月30日，就本公司及董事所深知，以下人士（董事或本公司最高行政人員除外）於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第336條須記錄於本公司須備存的權益登記冊內的權益或淡倉。

於本公司股份及相關股份之權益

股東組別名稱	權益性質	所持股份及 相關股份數目	佔本公司權益的 概約百分比 ⁽⁷⁾
王寧先生 ⁽¹⁾	實益擁有人	1,500,000	0.29%
	受控法團權益	87,379,118	17.12%
Lightmap Limited	實益擁有人	8,909,312	1.75%
Persistent Courage Holdings Limited	實益擁有人	78,469,806	15.38%
GGV股東⁽²⁾	受控法團權益	75,814,900	14.86%
GGV Capital Select L.P.*	實益擁有人	22,301,580	4.37%
GGV Capital V L.P.	實益擁有人	44,557,380	8.73%
GGV Capital V Entrepreneurs Fund L.P.*	實益擁有人	1,635,240	0.32%
GGV VII Investments Pte. Ltd.*	實益擁有人	7,320,700	1.43%
富途信託有限公司 ⁽³⁾	託管人	5,235,033	1.03%
	受託人	45,088,477	8.84%
Calorie Partner Limited	實益權益	34,884,730	6.84%
Calorie Fortune Limited*	實益權益	10,203,747	2.00%
SVF II Calorie Subco (DE) LLC⁽⁴⁾			
SVF II Calorie Subco (DE) LLC	實益擁有人	44,922,180	8.80%

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 ⁽⁷⁾
JenCap⁽⁵⁾	受控法團權益	29,509,020	5.78%
JenCap Squad	實益擁有人	26,053,100	5.11%
JenCap Squad I L.P.*	實益擁有人	3,455,920	0.68%
BAI GmbH⁽⁶⁾			
BAI GmbH	實益擁有人	28,038,500	5.49%

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，而Calorie Partner Limited及Calorie Fortune Limited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5,235,033股股份中擁有權益。

企業管治及其他資料

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

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

- (5) 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。

- (6) 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。

- (7) 於2026年6月30日，已發行股份總數（包括庫存股份）為510,275,987股。上述計算基於2026年6月30日的股份總數（包括庫存股份）作出。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員並不知悉任何其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司須備存的登記冊內的權益或淡倉。

董事購買股份或債券之權利

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

股份激勵計劃

首次公開發售前股份激勵計劃

概覽

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

誠如招股章程所披露，除將予發行的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。

企業管治及其他資料

最高股份數目

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

誠如招股章程所披露，除將予發行的10,000股股份外，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2026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13,271,050股。於2026年6月30日，首次公開發售前股份激勵計劃下尚未行使的購股權涉及合共11,107,400股股份，其中(a)11,097,400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。

於最後實際可行日期，2016年計劃及2021年計劃的餘下年期分別約為四年及九個月以及四年及九個月。

行使價

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

申請或接納購股權時的應付金額

承授人概無就申請或接納已授出尚未行使購股權支付任何現金代價。

根據2016年計劃及2021年計劃授出的購股權於報告期間的變動詳情

參與者	截至 2026年 1月1日尚 未行使 ^{附註1}	於報告 期間 已授出	於報告 期間 已行使	於報告 期間 已註銷	於報告 期間 已失效	截至 2026年 6月30日 尚未行使	授出日期	行使價 (每股股份)	歸屬期	行使期	緊接購股權 授出日期 前的股份 收市價	緊接行使 日期前股份 的加權 平均股份 收市價
其他承授人	13,271,050	零	149,900	1,997,750	16,000	11,107,400	2016年3月7日至 2023年2月14日	0.005美元至 2.956美元	附註2	附註3	不適用 ^{附註4}	3.71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，請參閱簡明綜合中期財務資料附註22。
- (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，原因是截至2026年6月30日止六個月概無根據首次公開發售前股份激勵計劃授出購股權及獎勵。

企業管治及其他資料

首次公開發售後股份激勵計劃

概覽

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

於最後實際可行日期，根據2023年計劃可供授出獎勵及購股權數目為14,166,925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31,090,367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主要條款概要－最高股份數目」一節所披露，為首次公開發售前股份激勵計劃項下相關未授出獎勵及購股權而發行的合共22,212,725股股份（於上市前已發行予Calorie Partner Limited），將用於撥付根據2023年計劃授出的購股權及股份獎勵。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。

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)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。

企業管治及其他資料

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2026年1月1日及2026年6月30日，根據計劃上限可供授出獎勵數目分別為22,337,439份及22,872,394份。於2026年1月1日及2026年6月30日，根據服務供應商參與者分上限項下可供授出獎勵數目分別為2,300,000份及2,300,000份。於上市後及直至最後實際可行日期，概無根據2023年計劃授出任何購股權。

股東可在股東大會上根據上市規則第十七章第17.03C條更新上述上限。

參與者的最高配額

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

歸屬期及表現目標

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

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

期限及餘下年期

除非董事會決定提前終止，否則本計劃的年期為自採納日期起計十年。

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承授人的任何現有權利。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。

於最後實際可行日期，首次公開發售後股份激勵計劃的餘下年期約為六年及十個月。

購買價及行使價

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

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

企業管治及其他資料

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代價以及必須或可能作出的付款或催繳的期限。

於報告期間根據首次公開發售後股份激勵計劃已授出獎勵的變動詳情

											於報告期間授出的獎勵		
											受限制股份		
	於2026年	於報告	於報告	於報告	於報告	於2026年		所授出			緊接授出	單位於授出	緊接歸屬
	1月1日	期間	期間	期間	期間	6月30日		獎勵的			日期前	日期的	
參與者	尚未行使	已授出	已歸屬	已註銷	已失效	尚未行使	授出日期	購買價	歸屬期	表現目標	收市價	公允價值	加權平均
											(每股股份)	(每股股份)	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12	不適用	不適用	不適用
徐策先生	1,500,000	零	零	零	零	1,500,000	2024年10月14日	零	附註6	附註13	不適用	不適用	不適用
僱員													
	81,175	零	30,575	零	1,325	49,275	2023年10月12日	零	附註3	附註13	不適用	不適用	2.89港元
	300,000	零	139,250	零	零	160,750	2024年4月12日	零	附註4	附註13	不適用	不適用	3.25港元
	8,353,220 ^{附註16}	零	零	零	350,130	8,003,090	2024年5月21日	零	附註2	附註13	不適用	不適用	不適用
	494,950	零	66,000	零	106,000	322,950	2024年9月3日	零	附註5	附註13	不適用	不適用	2.89港元
	240,000	零	零	零	138,000	102,000	2024年10月14日	零	附註6	附註13	不適用	不適用	不適用
	358,000	零	零	零	零	358,000	2025年4月16日	零	附註7	附註13	不適用	不適用	不適用
	11,639,500 ^{附註16}	零	50,000	零	349,500	11,240,000	2025年7月15日	零	附註8	附註13	不適用	不適用	2.40港元
	360,000	零	零	零	250,000	110,000	2025年10月15日	零	附註9	附註13	不適用	不適用	不適用
	零	660,000 ^{附註1}	零	零	零	660,000	2026年4月15日	零	附註10	附註13	2.90港元	2.87港元 ^{附註15}	不適用
服務供應商	100,000	零	100,000	零	零	零	2024年9月3日	零	附註11	附註14	不適用	不適用	2.97港元

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，於2026年4月15日，本公司向8名僱員授出合共660,000份受限制股份單位。有關更多詳情，請參閱本公司日期為2026年4月15日的公告。
- (2) 授予1名董事及2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計兩年（董事）或一年（僱員）內分別歸屬，以及此後三年內各歸屬20%。
- (3) 授予29名僱員的310,600份受限制股份單位應基於下列計劃歸屬：(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份受限制股份單位應於2024年10月13日歸屬，即2023年10月12日（授出日期）的第一週年日翌日。
- (4) 授予31名僱員的729,500份受限制股份單位應基於下列計劃歸屬：(i)就授出的50%而言，於各自授出函件列明的歸屬開始日期的第二週年日；(ii)就授出的25%而言，於各自授出函件列明的歸屬開始日期的第三週年日；及(iii)就授出的25%而言，於各自授出函件列明的歸屬開始日期的第四週年日。
- (5) 授予12名僱員的1,090,000份受限制股份單位應基於下列計劃歸屬：(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份受限制股份單位應基於下列計劃歸屬：就授出的25%而言，於四年內授出日期的各個週年日歸屬。
- (6) 授出的2,846,000份受限制股份單位應於48個月內歸屬，其中受限制股份單位可分批歸屬，首批受限制股份單位於授出日期起計第12個月當日或之後歸屬。
- (7) 授予13名僱員的1,097,000份受限制股份單位應於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滿12個月當日歸屬。
- (8) (i)向291名僱員授出的4,801,950份受限制股份單位及向二名當時在任董事授出的300,000份受限制股份單位，於各歸屬開始日期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%應於各歸屬開始日期屆滿兩週年之日歸屬，25%應於各歸屬開始日期屆滿三週年之日歸屬，25%應於各歸屬開始日期屆滿四週年之日歸屬；及(iii)授予4名僱員的6,900,000份受限制股份單位應於各歸屬開始日期屆滿一週年之日全數歸屬。
- (9) 向4名僱員授出360,000份受限制股份單位應基於下列計劃歸屬：(i) 50%應於各歸屬開始日期屆滿兩週年之日歸屬；(ii) 25%應於各歸屬開始日期屆滿三週年之日歸屬；及(iii) 25%應於各歸屬開始日期屆滿四週年之日歸屬。
- (10) (i)向2名僱員授出的250,000份受限制股份單位應於各歸屬開始日期起四年的每個週年歸屬；及(ii)向6名僱員授出410,000份受限制股份單位如下：50%應於各歸屬開始日期屆滿兩週年之日歸屬，25%應於各歸屬開始日期屆滿三週年之日歸屬，25%應於各歸屬開始日期屆滿四週年之日歸屬。
- (11) 授予服務供應商的200,000份受限制股份單位應基於下列計劃歸屬：(i)50%應於授出日期的首個週年日歸屬；及(ii)50%應於2026年3月1日歸屬。
- (12) 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。

企業管治及其他資料

- (13) 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。
- (14) 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。
- (15) 於報告期間，授出的受限制股份單位的公允價值詳情，包括就首次公開發售後股份激勵計劃採納的會計標準及政策，載於本中期報告簡明綜合中期財務資料附註22。
- (16) 授予僱員的受限制股份單位的變動詳情已包括於報告期間離任的一名董事。

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，於報告期間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間已發行股份（不包括庫存股份）的加權平均數約為0.13%。

根據上市規則第13.51(B)條之董事及最高行政人員履歷詳情變動

自本公司2025年度報告刊發之日起至最後實際可行日期止，本公司須根據上市規則第13.51B(1)條披露的董事或最高行政人員資料並無任何變動。

遵守企業管治守則

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

主席及首席執行官

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

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

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事買賣本公司證券的行為守則。

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

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司於聯交所購回總共13,870,200股股份（「購回股份」），總代價為39,475,001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)	
2026年1月	1,300,800	4.04	3.51	4,939,312
2026年3月	723,600	3.04	2.87	2,133,581
2026年4月	4,434,800	3.09	2.88	13,173,270
2026年5月	4,065,600	3.09	2.49	11,595,138
2026年6月	3,345,400	2.58	1.75	7,633,700
總計	13,870,200			39,475,001

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。

企業管治及其他資料

截至2026年6月30日，10,545,800股股份由本公司持作庫存股份及3,524,400股購回股份待註銷。在遵守上市規則的情況下，本公司可能會考慮使用庫存股份撥付股份激勵計劃、未來再出售、轉讓或註銷。

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

審計委員會

本公司遵照上市規則第3.21條及企業管治守則成立審計委員會。審計委員會的職權範圍符合上市規則，其由三名獨立非執行董事組成，即葛新女士、王海寧先生及李一帆先生，而葛新女士（為獨立非執行董事，具有適當的專業資格）為審計委員會主席。

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

審計委員會已審閱本中期報告及本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計簡明綜合中期財務資料並同意本公司所採納的會計處理。其定期與管理層、外部核數師及內部會計及審計人員會晤，就本公司採納的會計原則及慣例以及內部監控及財務申報事宜展開討論。

本公司獨立外部核數師羅申美會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計簡明綜合中期財務資料。

報告期後重大事項

本公司並不知悉自2026年6月30日起及直至最後實際可行日期可能對本集團產生影響的任何重大事項。

中期股息

董事會不建議派發截至2026年6月30日止六個月的任何中期股息。

獨立審閱報告



RSM Hong Kong

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

T +852 2598 5123
F +852 2598 7230

rsm.global/hongkong/assurance

羅申美會計師事務所

香港銅鑼灣
恩平道28號
利園二期29樓

電話 +852 2598 5123
傳真 +852 2598 7230

rsm.global/hongkong/assurance

致Keep Inc.董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

序言

我們已審閱Keep Inc. (「貴公司」) 及其附屬公司 (包括結構性實體) (統稱「貴集團」) 列載於第45至78頁的簡明綜合中期財務資料，當中包括於2026年6月30日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及經選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求遵照其有關條文及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」) 編製中期財務資料報告。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列簡明綜合中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對簡明綜合中期財務資料作出結論，並按照我們雙方所協定的委聘條款，僅向閣下 (作為整體) 報告我們的結論，且並無其他目的。我們概不就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

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

獨立審閱報告

結論

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

羅申美會計師事務所

執業會計師

2026年8月24日

簡明綜合損益表

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
收入	6	825,069	821,752
營業成本		(403,051)	(392,672)
毛利		422,018	429,080
履約開支		(52,379)	(43,786)
銷售及營銷開支		(234,547)	(223,508)
行政開支		(56,045)	(82,772)
研發開支		(124,782)	(162,421)
其他收入		9,997	27,668
其他收益淨額	7	23,212	13,386
經營虧損		(12,526)	(42,353)
財務收入		522	7,555
財務開支		(186)	(631)
財務收入淨額		336	6,924
除所得稅前虧損		(12,190)	(35,429)
所得稅開支	8	-	-
本公司擁有人應佔期內虧損	9	(12,190)	(35,429)
每股虧損（以每股人民幣元列值）	10		
基本		(0.03)	(0.08)
攤薄		(0.03)	(0.08)

簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
期內虧損		(12,190)	(35,429)
其他全面開支			
<u>將不會重新分類至損益的項目</u>			
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	15	(1,689)	—
貨幣換算差額	20	(16,929)	(2,787)
本公司擁有人應佔期內其他全面開支，扣除稅項		(18,618)	(2,787)
本公司擁有人應佔期內全面開支總額		(30,808)	(38,216)

簡明綜合財務狀況表

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
資產			
非流動資產			
物業及設備	11	10,833	12,873
使用權資產	12	8,748	16,001
無形資產	13	4,927	5,487
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	14	236,996	205,005
按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產	15	19,306	20,995
按攤銷成本計量的金融資產	16	25,410	129,537
其他非流動資產		39,993	47,735
		346,213	437,633
流動資產			
存貨	17	153,287	114,246
應收賬款	18	270,711	193,080
預付款項及其他流動資產		175,667	183,528
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	14	445,291	687,961
短期定期存款		554	574
按攤銷成本計量的金融資產	16	139,749	—
現金及現金等價物		249,774	161,956
		1,435,033	1,341,345
資產總額		1,781,246	1,778,978
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	19	163	168
其他儲備	20	8,240,429	8,273,501
累計虧損		(6,933,169)	(6,920,979)
總權益		1,307,423	1,352,690

簡明綜合財務狀況表

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
負債			
非流動負債			
租賃負債		1,871	3,356
流動負債			
應付賬款	23	243,566	153,508
應計開支		130,039	134,479
其他流動負債		25,410	51,509
合約負債	24	66,515	70,648
租賃負債		6,422	12,788
		471,952	422,932
負債總額		473,823	426,288
總權益及負債		1,781,246	1,778,978

簡明綜合權益變動表

	附註	本公司擁有人應佔			總計 人民幣千元
		股本 (附註19) 人民幣千元	其他儲備 (附註20) 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	
(未經審計)					
於2026年1月1日之結餘		168	8,273,501	(6,920,979)	1,352,690
期內虧損		-	-	(12,190)	(12,190)
其他全面開支					
貨幣換算差額		-	(16,929)	-	(16,929)
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	15	-	(1,689)	-	(1,689)
期內全面開支總額		-	(18,618)	(12,190)	(30,808)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易					
註銷股份		(5)	(722)	-	(727)
以股份為基礎的薪酬	22	-	22,112	-	22,112
行使購股權及歸屬受限制股份單位 (「受限制股份單位」)		-	151	-	151
購回股份，包括相關開支		-	(35,995)	-	(35,995)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易總額		(5)	(14,454)	-	(14,459)
於2026年6月30日之結餘		163	8,240,429	(6,933,169)	1,307,423

簡明綜合權益變動表

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

簡明綜合現金流量表

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金流量		
經營活動現金流出淨額	(40,852)	(59,259)
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	(339,527)	(1,017,708)
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	553,698	906,534
按攤銷成本計量的金融資產之投資	(34,022)	(16,252)
於按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產之投資	—	(20,000)
短期定期存款之投資	(558)	—
短期定期存款到期所得之款項	575	—
購置物業及設備	(358)	(1,940)
出售物業及設備所得款項	109	106
購置無形資產	—	(115)
已收利息收入	522	7,555
支付長期冠名權和贊助費	(6,000)	(6,000)
投資活動現金流入／(流出) 淨額	174,439	(147,820)
融資活動所得現金流量		
支付租賃本金部分及相關利息	(7,989)	(8,927)
行使購股權所得款項	151	880
購回股份，包括相關開支	(35,995)	(13,733)
支付註銷股份的費用	(727)	—
融資活動現金流出淨額	(44,560)	(21,780)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	89,027	(228,859)
期初現金及現金等價物	161,956	764,260
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(1,209)	(1,410)
期末現金及現金等價物	249,774	533,991

簡明綜合中期財務資料附註

1 一般資料

Keep Inc. (「本公司」) 於2015年4月21日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份已於2023年7月12日 (「上市日期」) 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」) 營運綜合線上健身服務平台及健身相關產品的線上零售。

於本報告日期，王寧先生為本公司的單一最大股東。

截至2026年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務資料已經審閱而未經審計。

2 編製基準

截至2026年6月30日止六個月的未經審計簡明綜合中期財務資料乃根據國際會計準則理事會 (「國際會計準則理事會」) 發佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則規定的適用披露編製。

未經審計簡明綜合中期財務資料應與本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表一併閱讀，該綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則會計準則編製。國際財務報告準則會計準則包括國際財務報告準則 (「國際財務報告準則」)；國際會計準則 (「國際會計準則」)；及詮釋。除下述情況外，在編製未經審計簡明綜合中期財務資料時採用的會計政策 (包括管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷以及估計不確定性的關鍵來源) 及計算方法與截至2025年12月31日止年度的本集團綜合財務報表中所使用者一致。

3 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團自2026年1月1日起首次應用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)「金融工具之分類及計量」以及國際財務報告準則會計準則之年度改進 – 第11卷。

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

4 公允價值計量

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

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

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

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

第3級輸入數據是：資產或負債的不可觀察輸入數據。

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

	於2026年6月30日的公允價值計量			
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)				
按公允價值計量且變動計入損益（「按公允價值計量且變動計入損益」）的金融資產				
－ 理財產品	—	566,703	—	566,703
－ 於私募基金的投資	—	—	25,788	25,788
－ 於非上市實體的投資	—	—	89,796	89,796
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」）				
－ 於一家非上市實體的投資	—	—	19,306	19,306
總計	—	566,703	134,890	701,593

簡明綜合中期財務資料附註

4 公允價值計量（續）

	於2025年12月31日的公允價值計量			
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
(經審計)				
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產				
－ 理財產品	－	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				
－ 於一家非上市實體的投資	－	－	20,995	20,995
總計	－	794,171	119,790	913,961

本集團的政策為於事件或情況變動導致轉撥當日確認三個層級的任何轉入及轉出。截至2026年及2025年6月30日止六個月，公允價值層級分類的第一、二及三級之間並無轉撥。

(a) 第一級的金融工具

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

(b) 第二級的金融工具

並非於活躍市場買賣的金融工具的公允價值乃使用估值技術釐定。該等估值技術盡量使用可觀察市場數據（如有）及盡可能不依賴實體特定估計。倘釐定一項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。

4 公允價值計量(續)

(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。

於2026年6月30日，本集團資產第三級工具包括於非上市實體及私募基金的投資。

於非上市實體的投資

於2026年6月30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14）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15）。本集團就財務報告目的委聘第三方估值公司，評估非上市實體若干第三級工具公允價值估算。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2026年6月30日（未經審計）

描述	不可觀察輸入數據	範圍	不可觀察輸入數據與公允價值的關係
非上市實體	無風險利率	1.35%-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	24.00%-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	45.02%-62.13%	預期波幅越高，公允價值越低

簡明綜合中期財務資料附註

4 公允價值計量(續) (c) 第三級的金融工具(續)

於非上市實體的投資(續)

於2025年12月31日(經審計)

描述	不可觀察輸入數據	範圍	不可觀察輸入數據與公允價值的關係
非上市實體	無風險利率	1.52%-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

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

非上市實體投資公允價值	於2026年6月30日(未經審計)		
	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%	(2,911)	(1,143)	(169)
減少10%	3,170	1,129	170

非上市實體投資公允價值	於2025年12月31日(經審計)		
	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

截至2026年6月30日止期間，本集團以人民幣10,000,000元的對價收購一間非上市實體附帶優先權的普通股，並以人民幣745,000元的對價對另一間非上市實體作出額外注資。該等投資被分類為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。於2026年6月30日，該等對價與其公允價值相若。

4 公允價值計量(續)

(c) 第三級的金融工具(續)

於私募基金的投資

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

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2026年 6月30日 資產淨值 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 資產淨值 人民幣千元 (經審計)
增加10%	2,370
減少10%	(2,370)

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、應收賬款、計入預付款項及其他流動資產的其他應收賬款以及按攤銷成本(「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。

簡明綜合中期財務資料附註

5 分部資料

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

- 自有品牌運動產品
- 線上會員及付費內容
- 廣告及其他

主要經營決策者主要根據各經營分部的收入及毛利評估經營分部的表現。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、支付予第三方應用程式商店及其他支付渠道的支付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2026年6月30日及2025年12月31日，本集團絕大部分非流動資產（按公允價值計量且變動計入損益的金融資產除外）位於中國。因此，並無呈列地區分部。

5 分部資料(續)

截至2026年及2025年6月30日止六個月，概無重大分部間銷售。向主要經營決策者報告的來自外部客戶的收入乃按與簡明綜合損益表所應用者一致的方式計量。

截至2026年及2025年6月30日止六個月的分部業績如下：

	截至2026年6月30日止六個月			
	自有品牌 運動產品 人民幣千元 (未經審計)	線上會員 及付費內容 人民幣千元 (未經審計)	廣告及其他 人民幣千元 (未經審計)	總計 人民幣千元 (未經審計)
收入	482,530	246,385	96,154	825,069
營業成本	(288,845)	(66,448)	(47,758)	(403,051)
毛利	193,685	179,937	48,396	422,018

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

簡明綜合中期財務資料附註

6 收入

截至2026年及2025年6月30日止六個月的收入明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
自有品牌運動產品		
— 線上零售	277,665	230,142
— 批發渠道銷售	204,865	166,508
線上會員及付費內容	246,385	337,122
廣告及其他	96,154	87,980
總計	825,069	821,752

7 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
出售物業及設備之虧損淨額	(4)	(98)
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	18,932	12,127
外匯(虧損)/收益淨額	(222)	352
按攤銷成本計量的金融資產投資收益	1,758	170
其他	2,748	835
總計	23,212	13,386

8 所得稅開支

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

並無就中國企業所得稅（「企業所得稅」）作出撥備，因為截至2026年及2025年6月30日止六個月，集團公司（包括結構性實體）於中國經營(i)並無估計應課稅利潤須繳納企業所得稅；或(ii)有未使用稅項虧損可抵銷其須繳納企業所得稅的估計應課稅利潤。

截至2026年及2025年6月30日止六個月並無就香港利得稅作出撥備，因為並無估計應課稅利潤須繳納香港利得稅。

截至2026年及2025年6月30日止六個月並無就新加坡企業所得稅作出撥備，因為並無應課稅利潤須繳納新加坡企業所得稅。

9 期內虧損

本集團期內虧損乃經扣除／（計入）下列各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
出售自有品牌運動產品成本	284,648	253,414
僱員福利開支	208,957	270,215
線上體育賽事成本	32,616	45,477
使用權資產折舊	7,226	8,945
物業及設備折舊	2,240	4,235
應收賬款及其他應收賬款信貸虧損撥備	1,065	841
無形資產攤銷	417	1,328
存貨減值（撥回）／撥備（附註17）	(3,944)	312

簡明綜合中期財務資料附註

10 每股虧損

(a) 每股基本虧損

截至2026年及2025年6月30日止六個月的每股基本虧損乃按本公司擁有人應佔虧損除以期內已發行普通股加權平均數計算，並就行使購股權及歸屬受限制股份單位作出調整，扣除股份激勵計劃持有的庫存股份及從市場購回的普通股。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
本公司擁有人應佔虧損淨額(人民幣千元)	(12,190)	(35,429)
已發行普通股加權平均數(千股)	459,027	459,558
每股基本虧損(以每股人民幣元列值)	(0.03)	(0.08)

(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2026年及2025年6月30日止六個月產生虧損，故計算每股攤薄虧損時並無計入潛在普通股，原因為計入該等潛在普通股將具有反攤薄影響。因此，截至2026年及2025年6月30日止六個月每股攤薄虧損金額與每股基本虧損金額相同。

11 物業及設備

截至2026年6月30日止六個月，本集團收購物業及設備，成本為人民幣313,000元(未經審計)(截至2025年6月30日止六個月：人民幣344,000元(未經審計))，並出售賬面淨值為人民幣113,000元(未經審計)(截至2025年6月30日止六個月：人民幣204,000元(未經審計))的物業及設備。

12 使用權資產

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團的使用權資產指租賃的辦公樓宇及實體店。

於截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團並未訂立任何新租賃協議。

13 無形資產

截至2026年6月30日止六個月，本集團並無收購任何無形資產(截至2025年6月30日止六個月：人民幣587,000元(未經審計))。

14 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動資產		
－ 理財產品(附註a)	428,840	672,304
－ 於一間私募基金的投資(附註a)	16,451	15,657
	445,291	687,961
非流動資產		
－ 理財產品(附註a)	137,863	121,867
－ 於非上市實體的投資(附註b)	89,796	75,100
－ 於一間私募基金的投資(附註c)	9,337	8,038
	236,996	205,005
總計	682,287	892,966

附註a： 於理財產品及一間私募基金的投資為向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、結構性票據及其他類似產品，其中大部分為保本產品等低風險產品。所有該等產品及私募基金的回報並無保證，因此其合約現金流量不符合僅為支付本金及利息的資格。因此，其按公允價值計量且變動計入損益。本集團根據該等理財產品及私募基金的屆滿日期或鎖定期間將其分類為流動及非流動資產。

附註b： 本集團收購若干非上市實體不超過各實體20%股權的具有優先權的普通股。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時或由本集團自行酌情決定時贖回本集團持有的全部股份。該等投資作為按公允價值計量且變動計入損益的金融資產計量。該等投資並無固定到期日，且本集團並無計劃於報告期末起計十二個月內出售投資，因此該等投資已分類為非流動資產。

附註c： 本集團訂立了一份有限合夥協議，據此，其承諾向該有限合夥出資人民幣27,000,000元，佔該有限合夥總出資額約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。該有限合夥的普通合夥人由本公司董事會主席兼首席執行官王寧先生的緊密家庭成員控制。於一間私募基金的投資並不會於特定日期產生僅為支付本金及利息的合約現金流量。因此，於私募基金的投資按公允價值計量且變動計入損益計量。

簡明綜合中期財務資料附註

14 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產（續）

位於第三級的按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
於1月1日	98,795	78,279
添置	10,745	—
按公允價值計量且變動計入損益之變動（附註）	6,658	2,674
貨幣換算差額	(614)	(96)
於6月30日	115,584	80,857
於報告期末就所持資產按公允價值計量且變動計入損益之變動（附註）	6,658	2,674

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

15 按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動資產		
— 於一家非上市實體的投資（附註）	19,306	20,995

附註：本集團收購一家非上市實體不超過20%股權的普通股。本集團於該非上市實體並無享有任何優先權利，並已於初始確認時作出不可撤回選擇，將其指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產。其後的公允價值變動將於其他全面收益中呈列。本集團無意於一年內出售該投資，因此已將該投資分類為非流動資產。

15 按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產（續）

位於第三級的按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
於1月1日	20,995	—
添置	—	20,000
按公允價值計量且變動計入其他全面收益之變動	(1,689)	—
於6月30日	19,306	20,000

16 按攤銷成本計量的金融資產

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動資產		
— 理財產品（附註）	139,749	—
非流動資產		
— 理財產品（附註）	25,410	129,537
總計	165,159	129,537

附註： 理財產品指由知名金融機構發行的金額存單。該等理財產品乃於以收取合約現金流量為目標的業務模式下持有，該等產品的合約條款規定於特定日期產生的現金流量僅為就未償還本金金額支付本金及利息，因此按攤銷成本計量。於2026年6月30日，理財產品按介乎每年1.75%至3.30%（於2025年12月31日：1.75%至2.60%）的票息率計息。本集團根據剩餘到期日分類流動及非流動資產。於報告期末，概無該等資產已經逾期或發生信貸減值。

簡明綜合中期財務資料附註

17 存貨

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
備品備件	2,629	3,848
製成品	162,530	126,447
	165,159	130,295
減：減值撥備	(11,872)	(16,049)
總計	153,287	114,246

截至2026年及2025年6月30日止六個月的減值撥備變動如下：

	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
於1月1日	(16,049)	(9,414)
減值撥回／(撥備)	3,944	(312)
減值撥備撇銷	233	—
於6月30日	(11,872)	(9,726)

截至2026年及2025年6月30日止六個月，確認為營業成本的存貨（不包括存貨減值）分別為人民幣317,264,000元（未經審計）及人民幣298,891,000元（未經審計）。

18 應收賬款

應收賬款詳情如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收賬款	298,011	219,318
減：信貸虧損撥備	(27,300)	(26,238)
總計	270,711	193,080

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2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
3個月內	237,387	149,634
3至6個月	21,707	29,170
6至9個月	5,525	11,761
9個月至1年	4,967	2,685
1年以上	28,425	26,068
總計	298,011	219,318

本集團應收賬款的信貸虧損撥備變動如下：

	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
於1月1日	(26,238)	(31,987)
信貸虧損撥備計提	(1,065)	(673)
作為不可收回款項核銷的應收賬款	3	9,257
於6月30日	(27,300)	(23,403)

簡明綜合中期財務資料附註

19	股本			
	法定	普通股數目 千股	普通股面值 千美元	
於2025年12月31日（經審計）及於2026年6月30日（未經審計）				
於2024年12月31日（經審計）及於2025年6月30日（未經審計）		1,000,000	50	
已發行		普通股數目 千股	普通股面值 千美元	普通股面值等值 人民幣千元
於2025年12月31日（經審計）		525,672	27	168
註銷購回股份		(3,511)	-	(1)
註銷庫存股份		(11,885)	(1)	(4)
於2026年6月30日（未經審計）		510,276	26	163
於2024年12月31日（經審計）及 2025年6月30日（未經審計）		525,672	27	168

20 其他儲備

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

	庫存股份 (附註a)	資本儲備 (附註b)	資本 贖回儲備 (附註c)	以股份為 基礎的 薪酬 (附註22)	貨幣 換算差額 (附註d)	其他 (附註e)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審計)							
於2026年1月1日	(85,676)	8,737,668	-	442,222	(637,599)	(183,114)	8,273,501
以股份為基礎的薪酬	-	-	-	22,112	-	-	22,112
行使購股權及歸屬受限制股份單位	-	3,303	-	(3,152)	-	-	151
購回股份，包括相關開支	(35,995)	-	-	-	-	-	(35,995)
貨幣換算差額	-	-	-	-	(16,929)	-	(16,929)
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	-	-	-	-	-	(1,689)	(1,689)
註銷股份	85,011	(85,738)	5	-	-	-	(722)
於2026年6月30日	(36,660)	8,655,233	5	461,182	(654,528)	(184,803)	8,240,429

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

簡明綜合中期財務資料附註

20 其他儲備(續)

附註a： 庫存股份

	股份數目	金額 人民幣千元
(未經審計)		
於2026年1月1日	62,210,202	85,676
行使購股權及歸屬受限制股份單位	(535,725)	—
購回股份，包括相關開支	13,870,200	35,995
註銷股份	(15,396,000)	(85,011)
於2026年6月30日	60,148,677	36,660
(未經審計)		
於2025年1月1日	64,793,772	67,990
行使購股權及歸屬受限制股份單位	(856,900)	—
購回股份，包括相關開支	3,207,500	13,733
於2025年6月30日	67,144,372	81,723

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股份激勵計劃參與者的信託全資擁有。作為受託人，富途信託有限公司按照本公司設立的諮詢委員會的指示行使股份所附的投票權和其他權利。

截至2026年6月30日止六個月，股份激勵計劃參與者已行使149,900份購股權（截至2025年6月30日止六個月：800,100份購股權）及已歸屬385,825份受限制股份單位（截至2025年6月30日止六個月：56,800份受限制股份單位）。

截至2026年6月30日止六個月，本公司於聯交所購回總共13,870,200股股份（截至2025年6月30日止六個月：3,207,500股股份），總代價為39,475,000港元（截至2025年6月30日止六個月：14,805,000港元）（扣除開支前）。回購付款總額約相當於人民幣35,995,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣13,733,000元），包括相關開支。

截至2026年6月30日止六個月，共有15,396,000股庫存股份於2026年3月31日被註銷，包括本公司於2024年4月2日至2024年6月19日期間購回的3,510,600股股份，以及本公司於2024年6月20日至2025年11月20日期間購回的11,885,400股庫存股份。

根據開曼群島公司法第37條，相當於已註銷股份面值約人民幣5,000元的金額被轉撥至資本贖回儲備，而資本儲備亦已相應調整。

20 其他儲備(續)

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： 資本贖回儲備

資本贖回儲備指本公司已購回及註銷的股本面值。

附註d： 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e： 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。

21 股息

截至2026年及2025年6月30日止各六個月，本公司並無派付或宣派任何股息。

22 以股份為基礎的薪酬

於2016年1月，本公司董事會批准設立2016年僱員購股權計劃（「2016年計劃」），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，本公司董事會批准於上市日期生效的首次公開發售後股份激勵計劃（「2023年計劃」）。根據2023年計劃的計劃授權上限，2023年計劃項下可供授出的普通股數目上限為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年計劃授予的購股權及股份獎勵，並將計入2023年計劃的總計劃上限內。

簡明綜合中期財務資料附註

22 以股份為基礎的薪酬（續）

(a) 購股權

就服務條件而言，有8類歸屬時間表，即：

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

若干類別的購股權可於合資格首次公開發售後隨時行使，惟該等類別的購股權須已歸屬。購股權原本可於授出日期起計最多10年期間行使。於2025年12月18日，董事會批准一項決議案，將根據2016年計劃授出的若干購股權之可行使期延長額外5年，由授出日期起計10年延長至15年。

若干購股權須符合達成若干表現目標的歸屬條件方可歸屬。該等表現目標對購股權可行使權的影響並不重大。

22 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如下：

	購股權數目	每份購股權的 加權平均行使價 (美元)
(未經審計)		
於2026年1月1日尚未行使	24,464,797	1.45
行使購股權	(149,900)	0.15
期內沒收／註銷	(2,013,750)	1.84
於2026年6月30日尚未行使	22,301,147	1.42
於2026年6月30日可行使	22,184,647	1.34
(未經審計)		
於2025年1月1日尚未行使	27,227,252	1.42
行使購股權	(800,100)	0.12
期內沒收／註銷	(544,900)	2.23
於2025年6月30日尚未行使	25,882,252	1.44
於2025年6月30日可行使	25,449,377	1.35

於2026年6月30日及2025年12月31日，尚未行使購股權的加權平均剩餘合約期限分別為5.19年及5.54年。

簡明綜合中期財務資料附註

22 以股份為基礎的薪酬(續)

(b) 受限制股份單位

截至2026年6月30日止六個月，本公司根據2023年計劃的條款向承授人授出合共660,000份(截至2025年6月30日止六個月：1,097,000份)受限制股份單位，惟須待承授人接納後方可作實。就受限制股份單位而言，將予支銷的總金額乃參考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2週年日歸屬，而已授出受限制股份單位總數的25%於歸屬開始日期的第3及第4週年日歸屬；
- 類別(ii)受限制股份單位的100%須於授出日期的第1週年日翌日歸屬；
- 類別(iii)受限制股份單位的40%須於歸屬開始日期的第1週年日歸屬，而已授出受限制股份單位總數的20%於歸屬開始日期的第2、第3及第4週年日歸屬；
- 類別(iv)受限制股份單位的25%須於授出日期後4年的每個週年日歸屬；
- 類別(v)受限制股份單位的50%須於授出日期的第1週年日歸屬，而受限制股份單位的50%於2026年3月1日歸屬；及
- 類別(vi)受限制股份單位的40%須於歸屬開始日期的第2週年日歸屬，而已授出受限制股份單位總數的20%於歸屬開始日期的第3、第4及第5週年日歸屬。

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

22 以股份為基礎的薪酬(續)

(b) 受限制股份單位(續)

已授出受限制股份單位數目於截至2026年及2025年6月30日止六個月的變動及其加權平均授予日期公允價值如下：

	受限制股份 單位數目	加權平均授予 日期公允價值 (港元)
(未經審計)		
於2026年1月1日未歸屬	24,926,845	6.39
期內授出	660,000	2.87
期內歸屬	(385,825)	7.63
期內沒收	(1,194,955)	6.23
於2026年6月30日未歸屬	24,006,065	6.28
(未經審計)		
於2025年1月1日未歸屬	21,447,300	7.59
期內授出	1,097,000	4.06
期內歸屬	(56,800)	29.30
期內沒收	(2,644,100)	7.05
於2025年6月30日未歸屬	19,843,400	7.40

於2026年6月30日及2025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8.55年及9.01年。

(c) 以股份為基礎的薪酬開支

截至2026年6月30日止六個月，人民幣22,112,000元(未經審計)(截至2025年6月30日止六個月：人民幣45,776,000元(未經審計))的以股份為基礎的薪酬已計入簡明綜合損益表。

簡明綜合中期財務資料附註

23 應付賬款

基於發票日期計算的應付賬款的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
3個月內	243,566	153,508

應付賬款為無抵押及通常於發票日期三個月內支付。

24 合約負債

合約負債明細如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
來自線上會員及付費內容服務的合約負債	60,610	62,785
來自廣告及其他服務的合約負債	4,341	5,492
來自自有品牌運動產品銷售的合約負債	1,564	2,371
總計	66,515	70,648

25 資本承擔

於2025年6月5日，本集團訂立有限合夥協議，據此，其承諾向有限合夥出資人民幣27,000,000元。於2026年6月30日，本集團對有限合夥的資本承擔為人民幣18,900,000元（於2025年12月31日：人民幣18,900,000元）。

26 關聯方交易

倘有一方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2026年及2025年6月30日止六個月進行的重大交易。本公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按本集團與各關聯方所商定的條款進行。

(a) 主要管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
工資、薪金及津貼（包括董事袍金）	2,845	3,746
酌情花紅	636	1,080
以股份為基礎的薪酬開支	3,801	6,337
退休福利－定額供款計劃	85	160
其他社保成本、住房福利及其他僱員福利	1,347	192
總計	8,714	11,515

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及市場趨勢後釐定。

簡明綜合中期財務資料附註

26 關聯方交易（續） (b) 與關聯方之結餘

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
計入應計開支的應付主要管理人員款項		
— 應計工資、薪金及津貼	261	401
— 應計酌情花紅	632	980
— 應計退休福利 — 定額供款計劃	8	18
— 應計其他社保成本、住房福利及其他僱員福利	8	27
總計	909	1,426

應付主要管理人員款項為無抵押、免息及以現金結算。

27 報告期後事項

於2026年6月30日後，本公司或本集團並無進行重大期後事項。

28 批准財務資料

未經審計簡明綜合中期財務資料於2026年8月24日獲董事會批准及授權刊發。

