

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



Keep Inc.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3650)

截至2025年6月30日止六個月之中期業績公告

中期業績摘要

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

附註：

我們將截至2025年及2024年6月30日止六個月的經調整利潤／(虧損)淨額界定為虧損，扣除以股份為基礎的薪酬開支。我們剔除該項目，原因是其並無涉及任何現金流出，因為以股份為基礎的薪酬開支主要指就於2021年6月採納的經修訂及重列2016年僱員購股權計劃（「**2016年計劃**」）、於2021年6月採納的經修訂及重列2021年僱員購股權計劃（「**2021年計劃**」）及首次公開發售後股權激勵計劃（「**2023年計劃**」）產生的非現金僱員福利開支。預計相關開支於任何特定期間內均不會導致未來現金支付。

Keep Inc. (「本公司」) 或 (「Keep」) 的董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 欣然宣佈本公司、其附屬公司及綜合聯屬實體 (統稱為「本集團」) 截至2025年6月30日止六個月 (「報告期」) 的未經審計綜合業績。本中期業績公告的內容乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則 (「上市規則」) 有關中期業績初步公告的適用披露規定所編製。

在本公告中，「我們」及「我們的」指本公司，如文意另有所指，則指本集團。

管理層討論及分析

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

業務回顧

關鍵運營數據

下表載列我們於所示期間的若干關鍵運營數據：

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

概覽

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

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

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

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

重塑在線健身服務：以AI賦能與數據驅動的教練服務為核心

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

消費品業務：結構性優化驅動盈利能力提升

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

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

(iii) **供應鏈提效**：核心品類依托規模降本與工程降本驅動，深化供應鏈整合效能。

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

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

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

展望

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

財務回顧

收入

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

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

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

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

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

營業成本

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

截至6月30日止六個月

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

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

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

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

毛利及毛利率

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

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

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

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

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

履約開支

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

銷售及營銷開支

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

行政開支

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

研發開支

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

期內虧損／利潤

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

非國際財務報告準則計量

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

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

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

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

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

流動資金及資本資源

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

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

重大投資

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

附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及／或出售

於報告期，我們並無重大收購及／或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至本公告日期，我們並無其他重大投資及資本資產的具體未來計劃。

僱員及薪酬

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

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

根據中華人民共和國（「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6月30日，我們並無任何未償還銀行借款。

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

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

或然負債

截至2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債或擔保。

資產質押

截至2025年6月30日，並無重大資產質押。

利率風險及外匯風險

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

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

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

中期財務資料

簡明綜合損益表

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	5	821,752	1,037,343
營業成本		<u>(392,672)</u>	<u>(560,021)</u>
毛利		<u>429,080</u>	<u>477,322</u>
履約開支		(43,786)	(61,921)
銷售及營銷開支		(223,508)	(323,412)
行政開支		(82,772)	(90,455)
研發開支		(162,421)	(195,690)
其他收入		27,668	3,809
其他收益淨額	6	<u>13,386</u>	<u>2,531</u>
經營虧損		<u>(42,353)</u>	<u>(187,816)</u>
財務收入		7,555	25,834
財務開支		<u>(631)</u>	<u>(1,371)</u>
財務收入淨額		<u>6,924</u>	<u>24,463</u>
除所得稅前虧損		(35,429)	(163,353)
所得稅開支	7	<u>—</u>	<u>—</u>
本公司擁有人應佔期內虧損	8	<u><u>(35,429)</u></u>	<u><u>(163,353)</u></u>
每股虧損(以每股人民幣元列值)	9		
基本		<u>(0.08)</u>	<u>(0.35)</u>
攤薄		<u>(0.08)</u>	<u>(0.35)</u>

簡明綜合損益及其他全面收益表

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

簡明綜合財務狀況表

		於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
	附註		
資產			
非流動資產			
物業及設備		15,272	19,367
使用權資產		23,987	34,657
無形資產		6,722	7,455
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產		143,643	54,224
按公允價值計量且變動計入其他 全面收益的金融資產		20,000	—
其他非流動資產		53,635	54,164
		<u>263,259</u>	<u>169,867</u>
流動資產			
存貨		123,862	136,736
應收賬款及應收票據	10	217,016	205,191
預付款項及其他流動資產		172,846	195,486
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產		465,953	433,009
按攤餘成本計量的金融資產		16,422	—
短期定期存款		588	553
受限制銀行存款		700	700
現金及現金等價物		533,991	764,260
		<u>1,531,378</u>	<u>1,735,935</u>
資產總額		<u><u>1,794,637</u></u>	<u><u>1,905,802</u></u>

簡明綜合財務狀況表（續）

		於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
	附註		
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		168	168
其他儲備		8,234,785	8,204,827
累計虧損		(6,884,622)	(6,849,193)
權益總額		1,350,331	1,355,802
負債			
非流動負債			
租賃負債		8,334	17,462
其他非流動負債		—	5,639
		8,334	23,101
流動負債			
應付賬款	12	156,549	149,240
應計開支		151,872	246,152
其他流動負債		35,130	42,076
合約負債		75,850	71,790
租賃負債		16,571	17,641
		435,972	526,899
負債總額		444,306	550,000
總權益及負債		1,794,637	1,905,802

簡明綜合中期財務資料附註

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日在香港聯合交易所有限公司主板上市。註冊辦事處為ICS Corporate Services (Cayman) Limited的辦事處，地址為：Palm Grove Unit 4, 265 Smith Road, George Town, P.O. Box 52A Edgewater Way, #1653, Grand Cayman KY1-9006, Cayman Islands。

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

於本公告日期，王寧先生為本公司的單一最大股東。

截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務資料已經審閱而未經審計。

2 編製基準

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

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

3 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

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

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

4 分部資料

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

- 自有品牌運動產品
- 線上會員及付費內容
- 廣告及其他

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

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

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

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

截至2025年及2024年6月30日止六個月的分部業績如下：

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

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

5 收入

截至2025年及2024年6月30日止六個月的收入明細如下：

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

6 其他收益淨額

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

7 所得稅開支

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

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

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

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

8 期內虧損

本集團期內虧損乃經扣除下列各項後得出：

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

9 每股虧損

(a) 每股基本虧損

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

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

(b) 每股攤薄虧損

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

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

10 應收賬款及應收票據

應收賬款及應收票據的詳情如下：

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

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

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

本集團應收賬款的信貸虧損撥備變動如下：

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

基於確認日期的應收票據賬齡分析如下：

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

11 股息

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

12 應付賬款

基於發票日期計算的應付賬款的賬齡分析如下：

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

應付賬款為無抵押及通常於發票日期三個月內支付。

13 報告期後事項

於2025年6月30日後，本公司或本集團並無進行重大期後事項。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

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

本公司及董事承諾致力堅持及落實最高標準的企業管治，並明白保障全體股東的權利及權益（包括少數股東的權利及權益）的重要性。本公司已採納上市規則附錄C1所載之企業管治守則（「**企業管治守則**」）作為其本身之企業管治守則。於報告期，本公司已遵守企業管治守則的所有適用守則條文，惟下文「主席及首席執行官」一段所述偏離守則條文第C.2.1條除外。

主席及首席執行官

根據企業管治守則第2部分的守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的職責應有區分，並不應由一人同時兼任，聯交所上市公司應遵守有關規定，但亦可選擇偏離該規定行事。我們並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

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為董事買賣本公司證券的行為守則。

經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，於報告期，彼等一直嚴格遵守標準守則所載的規定標準。於報告期，本公司並無發現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，本公司於聯交所購回本公司總共3,207,500股股份（「購回股份」），總代價為14,805,147港元（扣除開支前）。購回是為了讓本公司獲益，並為股東創造價值。購回股份詳情如下：

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

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

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

審計委員會

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

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

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

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

報告期後重大事項

本公司並不知悉自2025年6月30日起及直至本公告日期可能對本集團產生影響的任何重大事項。

所得款項用途

本公司股份於2023年7月12日在聯交所上市，扣除包銷佣金及發售開支後，全球發售所得款項淨額約192.0百萬港元，已經及將繼續用於本公司日期為2023年6月30日的招股章程（「招股章程」）載列的用途。

截至本公告日期，招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節先前所披露所得款項淨額的擬定用途並無發生變動。倘所得款項淨額未立即用於擬定用途，且在相關法律法規允許的範圍內，本公司僅將所得款項淨額作為短期存款、現金及現金等價物存放於持牌銀行或金融機構。本集團將繼續按照招股章程所載的擬定用途動用全球發售所得款項淨額。

請參閱適時刊發的本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告，以了解所得款項用途明細詳情。

中期股息

董事會不建議派發截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告刊載於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 <https://keep.com>。本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告將適時寄發予股東（如需要）並於上述網站刊登。

致謝

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

承董事會命

Keep Inc.

主席、執行董事兼首席執行官

王寧

香港，2025年8月25日

於本公告日期，本公司執行董事為王寧先生、彭唯先生及劉冬先生；本公司獨立非執行董事為葛新女士、單一剛先生及王海寧先生。