

kidsland international holdings limited

凱知樂國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2122)



中期報告 2025



凱知樂



目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	3
企業管治及其他資料	11
未經審核簡明綜合財務報表審閱報告	17
未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表	18
未經審核簡明綜合財務狀況表	19
未經審核簡明綜合權益變動表	21
未經審核簡明綜合現金流量表	22
未經審核簡明綜合財務報表附註	23

公司資料

董事會

執行董事

李澄曜先生(主席兼行政總裁)
仲梅女士

非執行董事

杜平先生

獨立非執行董事

鄭毓和先生
黃嘉純先生
Albert Thomas da Rosa, Junior先生

審核委員會

鄭毓和先生(主席)
黃嘉純先生
Albert Thomas da Rosa, Junior先生

薪酬委員會

黃嘉純先生(主席)
李澄曜先生
鄭毓和先生

提名委員會

李澄曜先生(主席)
鄭毓和先生
黃嘉純先生
仲梅女士(於2025年6月13日獲委任)
Albert Thomas da Rosa, Junior先生
(於2025年8月27日獲委任)

公司秘書

董穎怡女士

授權代表

李澄曜先生
董穎怡女士

獨立核數師

大華馬施雲會計師事務所有限公司
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港九龍
尖沙咀廣東道19號
海港城環球金融中心
北座1001-1010室

註冊辦事處

P.O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way, 802 West Bay Road
Grand Cayman, KY1-1205
Cayman Islands

中華人民共和國(「中國」) 總部及主要營業地點

中國北京
朝陽區
安家樓路
50號院A8號樓

香港主要營業地點

香港灣仔
謝斐道391-407號
新時代中心28樓

開曼群島股份過戶登記總處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way, 802 West Bay Road
Grand Cayman, KY1-1205
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

香港

中國銀行(香港)有限公司
華僑銀行(香港)有限公司

中國

中國建設銀行
中國民生銀行
星展銀行
中國工商銀行

公司網址

www.kidslandholdings.com
(此網站的資料並不構成本報告的一部分)

上市資料

上市地

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板

股份代號

2122

每手單位

2,000股

管理層討論及分析

概覽

於2025年上半年，面對不斷演變的市場動態及消費者情緒及行為轉變，凱知樂國際控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）不懈應對，踏上全面轉型之旅，不僅恢復營運彈性及效率，亦確保可持續的長期增長。

從果斷的成本削減措施和零售業務規模調整開始，我們同時通過新的業務發展計劃為未來機遇奠定基礎。我們已於整個營運環節（包括員工、供應鏈、辦公室及行政以及零售業務）實施穩健的成本削減計劃。截至2025年6月30日止六個月（「報告期」），與截至2024年6月30日止六個月（「上一期間」）相比，本集團的銷售、分銷、一般及行政開支減少17.1%，而僱員福利開支減少21.7%。該等措施已開始帶來實質成果，但全面影響將於2025年下半年及明年體現出來。所有該等措施將有助於打造出更精簡、反應更迅速的組織。

與此同時，我們致力投資未來。我們已成立一個新的業務部門，專門開拓及發展大孩子市場，面向青少年及年輕人，以把握新興市場趨勢。我們亦與知識產權（「IP」）擁有人緊密合作，測試IP快閃店，以加強我們的業務多元化及擴大客戶群的承諾。

於報告期內，我們在北京F.A.O. Schwarz開設了首家Tomica旗艦店，F.A.O. Schwarz為一家領先的玩具體驗式零售店，由我們作為其在中國的獨家特許經營合作夥伴運營。該旗艦店吸引了數千名Tomica品牌粉絲，銷售額創下歷史新高。我們亦與中國領先的集換式卡牌公司卡游合作舉辦快閃活動，並與美泰合作，在中國多個城市開展風火輪城市主題活動（Hot Wheels City Tour）。該等舉措彰顯了我們致力於拓展目標年齡段，並與更多國際及本土領先品牌及IP建立策略合作。

在此進展的基礎上，我們繼續增強產品組合以推出更多新品及提升毛利率。除了加強與領先品牌的合作外，我們已開始利用多年來累積的中國供應鏈及消費者洞察，推出自有產品。憑藉所有該等努力，儘管持續進行清倉活動，我們仍成功將毛利率由截至2024年12月31日止年度的29.3%提升至報告期的29.9%。我們相信，隨著2025年下半年完成定期清倉活動，我們的毛利率提升將更為顯著。

在內部，為加速決策及執行，我們已推出簡化流程的措施，並採用先進的技術，例如人工智能工具，以提高效率，推動「更少、更好、更快」的方法。我們將專注於精簡組織架構，以與表現掛鈎的薪酬制度為後盾，培養強調問責、敏捷及共享價值的文化。

展望未來，我們正將自身從玩具零售商及分銷商的傳統業務模型重新定位為涵蓋IP孵化、產品研發及自有零售店組合的綜合業務模式。此表明我們在提升產業價值鏈地位方面邁出重要一步，使我們能夠獲取更大價值並為持份者帶來可持續回報。

零售及批發業務

我們廣泛的分銷網絡包括自營零售渠道及批發渠道。截至2025年6月30日，該網絡包括：

自營零售渠道

- 470個自營零售銷售點，包括零售店及寄售專櫃(2024年6月30日：535個)
- 39家線上商店(2024年6月30日：34家)

批發渠道

- 253家分銷商(2024年6月30日：304家)，透過第三方零售商或自家零售店合共800多家(2024年6月30日：1,300多家)，出售我們的產品
- 9家連鎖大賣場及超級市場(2024年6月30日：9家)，共420個(2024年6月30日：412個)零售點
- 2個線上重要客戶(2024年6月30日：2個)

有關我們分銷網絡的詳盡明細如下：

1. 自營零售渠道

1.1 零售店

於報告期，我們繼續完善商店網絡。

零售店數目於所示期間的變動列示如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
零售店		
於期初	140	155
新增零售店	2	7
關閉零售店	(25)	(17)
於期末	117	145

1.2 寄售專櫃

我們大部分寄售專櫃位於知名百貨公司及一家知名區域玩具連鎖店，其大部分以Kidsland品牌經營。於報告期，我們繼續完善寄售專櫃網絡。

寄售專櫃數目於所示期間的變動列示如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
寄售專櫃		
於期初	378	404
新增寄售專櫃	9	18
關閉寄售專櫃	(34)	(32)
於期末	353	390

1.3 線上商店

於報告期，我們於天貓及京東等第三方營運的線上平台開設三家我們代理的品牌旗艦店。截至2025年6月30日，我們共有39家線上商店，而截至2024年6月30日則有34家線上商店。

2. 批發渠道

除自營零售渠道外，我們進一步完善批發渠道的分銷網絡，其包括(i)分銷商，(ii)連鎖大賣場及超級市場，及(iii)線上重要客戶。

2.1 分銷商

截至2025年6月30日，我們有253家分銷商(2024年6月30日：304家)，其透過第三方零售商或自家零售店合共800多家(2024年6月30日：1,300多家)，出售我們的產品。

下表列示於所示期間的分銷商數目變動：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
分銷商		
於期初	270	306
新增分銷商	38	47
分銷協議屆滿而不予重續	(55)	(49)
於期末	253	304

2.2 連鎖大賣場及超級市場

截至2025年6月30日，我們與9家(2024年6月30日：9家)連鎖大賣場及超級市場訂有批發安排，而根據連鎖大賣場及超級市場提供的資料，該等大賣場及超級市場於中國內地一、二及三線城市共有420個(2024年6月30日：412個)零售點。

下表列示連鎖大賣場及超級市場數目於所示期間的變動：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
連鎖大賣場及超級市場		
於期初	12	12
終止或屆滿與連鎖大賣場及超級市場的協議	(3)	(3)
於期末	9	9

2.3 線上重要客戶

下表列示線上重要客戶數目於所示期間的變動：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
線上重要客戶		
於期初及於期末	2	2

財務回顧

收入

透過適當調整零售店規模優化分銷網絡，於報告期內，本集團的收入由上一期間約人民幣493.7百萬元減少14.4%至約人民幣422.5百萬元。儘管市場氣氛疲弱及消費降級，本集團透過加強及擴大與領先品牌及潛力品牌雙方的合作，成功增加來自批發渠道的收入。

下表載列本集團於所示期間按渠道劃分的收入：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
自營零售渠道		
— 零售店	220,578	265,747
— 寄售專櫃	86,923	109,060
— 線上商店	25,258	29,574
小計	332,759	404,381
批發渠道		
— 分銷商	80,651	82,824
— 連鎖大賣場及超級市場	6,658	2,838
— 線上重要客戶	2,410	3,609
小計	89,719	89,271
總計	422,478	493,652

自營零售渠道

自營零售渠道於報告期的收入較上一期間減少17.7%至約人民幣332.8百萬元，乃歸因於零售店、寄售專櫃及線上商店的收入分別減少17.0%、20.3%及14.6%至約人民幣220.6百萬元、約人民幣86.9百萬元及約人民幣25.3百萬元。

批發渠道

於報告期，批發渠道貢獻的收入增加0.5%至約人民幣89.7百萬元。隨著加強與山姆會員商店的合作，來自連鎖大賣場及超級市場的收入上升134.6%至約人民幣6.7百萬元，而分銷商以及線上重要客戶的收入分別跌2.6%及33.2%至約人民幣80.7百萬元及約人民幣2.4百萬元。

來自香港、澳門及海外(分部間抵銷後)的收入由上一期間的約人民幣92.2百萬元減少13.0%至報告期的約人民幣80.3百萬元。

銷售成本、毛利及毛利率

銷售成本由上一期間約人民幣325.7百萬元減少9.1%至報告期約人民幣296.0百萬元。本集團的毛利率由上一期間的34.0%下降至報告期的29.9%，而較截至2024年12月31日止年度的29.3%有所增加。清倉活動短期內壓低了毛利率，然而，透過開拓創新產品(包括開發自有產品)，與所有領先品牌進行策略性合作及優化產品組合，毛利率逐漸改善。於報告期內，清倉活動持續降低庫存積壓24.5%。毛利由上一期間約人民幣167.9百萬元減少至報告期的約人民幣126.5百萬元。

其他收入

其他收入(主要包括政府補助、推廣服務收入及來自線上商店平台服務供應商的退款)由上一期間約人民幣2.2百萬元減少約人民幣0.9百萬元至報告期約人民幣1.3百萬元，主要由於政府補助下跌所致。

其他收益／虧損淨額

其他收益／虧損淨額主要來自匯兌差額淨額及租賃修訂。報告期錄得其他收益淨額約人民幣9.4百萬元(上一期間：虧損淨額約人民幣3.8百萬元)，主要由於人民幣(「人民幣」)兌港元(「港元」)升值及租賃修訂的收益所致。

金融資產減值虧損／減值虧損撥回淨額

該金額指就貿易應收款項及應收票據減值虧損作出的撥備。報告期錄得減值虧損撥備約人民幣478,000元(上一期間：減值虧損撥回約人民幣98,000元)。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由上一期間約人民幣216.5百萬元減少15.7%至報告期約人民幣182.5百萬元，乃主要由於加強費用管理，特別是特許銷售費、員工成本及租賃相關開支。

一般及行政開支

一般及行政開支由上一期間約人民幣22.5百萬元下降30.2%至報告期約人民幣15.7百萬元，乃由於控制員工成本及辦公室租金開支所致。

財務費用

財務費用(主要包括租賃負債、借款及關聯公司貸款產生的利息開支)由上一期間約人民幣5.7百萬元略微減少約人民幣0.7百萬元至報告期約人民幣5.0百萬元。

期內虧損

報告期錄得虧損約人民幣67.6百萬元(上一期間：約人民幣80.2百萬元)。虧損收窄15.7%乃由於分銷網絡及產品組合優化，以及加強開支管理所致。

存貨、貿易應收款項及應付款項週轉天數

存貨的週轉天數由上一期間的159天減少至報告期的123天。貿易應收款項的週轉天數由上一期間的20天減少至報告期的17天。貿易應付款項的週轉天數由上一期間的62天增加至報告期的70天。

現金轉換週期

現金轉換週期為顯示公司將其存貨投資轉換成現金所需時間的計量方法，相當於存貨週轉天數加貿易應收款項的週轉天數減貿易應付款項的週轉天數。本集團現金轉換週期由上一期間的117天減少至報告期的70天。

資本開支

於報告期，本集團於物業、廠房及設備投資約人民幣2.8百萬元，主要用於翻新店鋪(上一期間：約人民幣5.6百萬元)。

流動資金及財務資源

本集團截至2025年6月30日的現金狀況為約人民幣22.8百萬元，而截至2024年12月31日為約人民幣19.4百萬元。流動比率由流動資產總額除以流動負債總額計算得出，速動比率由不包括存貨及退貨權資產的流動資產總額除以不包括租賃負債的流動負債總額計算得出，截至2025年6月30日分別為0.9及0.4(2024年12月31日：分別為1.0及0.4)。

截至2025年6月30日，本集團的銀行貸款及貿易融資的銀行融資合共約人民幣146.6百萬元(2024年12月31日：約人民幣141.0百萬元)，截至同日其中約人民幣7.1百萬元(2024年12月31日：約人民幣0.7百萬元)尚未動用。

截至2025年6月30日，本集團有來自一間關聯公司之貸款融資約人民幣136.8百萬元(2024年12月31日：約人民幣231.5百萬元)，當中截至同日約人民幣73.3百萬元(2024年12月31日：約人民幣139.8百萬元)已獲動用。

資產負債比率

下表為對本集團截至2025年6月30日的資本架構的分析：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
現金及現金等價物	19,890	16,636
借款	(106,800)	(107,220)
關聯公司貸款	(76,265)	(139,792)
應付一間關聯公司提供的貸款的利息	(8,114)	(7,671)
本公司一名董事提供的貸款	(15,000)	(15,000)
租賃負債	(42,088)	(73,506)
債務狀況淨額	(228,377)	(326,553)
總虧絀	(69,210)	(83,900)

截至2025年6月30日，本集團處於約人民幣228.4百萬元的淨債務狀況(2024年12月31日：約人民幣326.6百萬元)。由於本集團處於淨赤字狀況，本集團管理層將進一步分析其截至2025年6月30日按本集團的淨債務除以本集團的總虧絀計算的資本負債比率(2024年12月31日：相同)視為不重要。

資產抵押

截至2025年6月30日，本集團的受限制現金約人民幣2.9百萬元主要因貿易融資的銀行擔保受限(2024年12月31日：約人民幣2.7百萬元)。

或然負債

截至2025年6月30日，本集團概無任何重大或然負債(2024年12月31日：無)。

外匯

本集團須承受美元、歐元及港元兌人民幣的外匯風險。本集團現時並無外匯對沖政策。於報告期內，本集團並無訂立任何外匯對沖安排。然而，本集團管理層人員（「管理層」）定期監察其外匯風險以將淨風險保持至可接受水平。匯率波動可能對本集團的利潤及盈利能力造成影響。

持有重大投資以及進行重大收購及出售

於報告期內，本集團概無持有任何重大投資，亦無其他計劃進行重大收購及出售。

資本架構

截至2025年6月30日，本公司的股本包括1,105,914,286股每股面值0.01港元的已發行普通股（「股份」）。

於2025年2月19日，本公司已完成貸款資本化，將100,000,000港元的無抵押貸款資本化，並透過發行305,914,286股普通股及1,122,657,143股本公司可換股優先股償付。有關詳情請參閱本公司日期為2024年12月27日及2025年1月24日的公告以及本公司日期為2025年1月9日的通函。

除上文所披露者外，本公司股本於報告期內並無變動。

僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團於中國內地、香港及澳門有約900名僱員（包括內部及外判僱員）（2024年6月30日：約1,200名僱員）。於報告期，內部及外判僱員的薪酬總額分別約為人民幣37.6百萬元及人民幣32.8百萬元（上一期間：分別約人民幣48.0百萬元及人民幣37.4百萬元）。本集團的薪酬方案符合有關司法權區的法律，並根據市況以及僱員經驗及資歷水平決定；而花紅是根據僱員表現及本集團財務狀況授出。本公司已於2017年10月20日採納兩份購股權計劃。本集團已確保為僱員提供足夠培訓及專業發展機會。

於報告期後事項

於2025年7月25日（「授出日期」），根據本公司於2017年10月20日採納的首次公開發售後購股權計劃向本公司的一名董事（「董事」）及本集團的15名僱員（「承授人」）授出合共76,500,000份購股權（「購股權」）。購股權賦予承授人權利認購合共最多76,500,000股股份。購股權之行使價及股份於授出日期之收市價均為每股0.063港元。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年7月25日的公告。

除本報告所披露者外，本集團於2025年6月30日後及直至本中期報告日期並無進行任何重大期後事項。

中期股息

董事會（「董事會」）已議決不就報告期宣派任何中期股息。

企業管治及其他資料

企業管治常規

本公司已採納及應用聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)作為本身的企業管治守則。本公司已於報告期遵守所有強制披露規定及企業管治守則「第二部分－良好企業管治的原則、守則條文及建議最佳常規」一節所載的所有適用守則條文，惟下文所述偏離情況除外：

守則條文第C.2.1條訂明，主席(「主席」)及行政總裁(「行政總裁」)的角色應有所區分，不應由同一人士擔任。該兩個職位目前均由李澄曜先生擔任。由於本集團創辦人李澄曜先生於玩具業擁有豐富經驗，故所有其他董事認為，現時架構為本集團提供強勁且貫徹的領導，有助本集團以最高效及有效的方式制定業務策略及執行其業務計劃。董事相信，李澄曜先生繼續擔任主席及行政總裁符合本公司及其股東(「股東」)的整體最佳利益。

董事進行證券交易

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指引。經向各董事作出具體查詢後，全體董事均確認其於整個報告期已遵守標準守則所載的規定標準。

董事委員會

三個董事委員會(「董事委員會」)(即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會)已告成立，職責為根據界定職權範圍監督本集團的特定事務。職權範圍符合企業管治守則且可於聯交所及本公司網站查閱。各董事委員會的主席及成員名單載於第2頁「公司資料」中。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)組成，即鄭毓和先生(為委員會主席)、黃嘉純先生及Albert Thomas da Rosa, Junior先生。其主要負責(i)就委任、重新委任或罷免外部核數師向董事會提供建議；(ii)審閱中期報告、年度報告及財務報表草擬本(包括當中所述的任何重大財務報告判斷)；及(iii)監督本公司的財務報告、風險管理及內部監控系統。

董事會採納的審核委員會職權範圍符合企業管治守則所載的守則條文，目前可於聯交所及本公司網站查閱。

審核委員會已審閱本集團報告期的未經審核簡明綜合財務報表及本中期報告。根據本審閱及與管理層的討論，審核委員會信納財務資料乃根據適用會計準則編製，並公平呈列本集團報告期的財務狀況及業績。

董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至2025年6月30日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有(i)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的該等條文彼等當作或視為擁有的權益或淡倉），或(ii)根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司須存置的登記冊的權益及淡倉，或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於股份的權益

董事姓名	身份／權益性質	所持／擁有權益的股份數目	概約股權百分比 ⁽¹⁾
李澄曜先生	實益擁有人	14,000,000 (L) ⁽⁵⁾	1.27%
	由受控制法團持有 ⁽²⁾	1,853,795,952 (L) ⁽⁶⁾	167.62%
仲梅女士	實益擁有人	4,000,000 (L) ⁽⁵⁾	0.36%
	由受控制法團持有 ⁽³⁾	29,999,100 (L)	2.71%
杜平先生	實益擁有人	1,500,000 (L) ⁽⁵⁾	0.14%
	由受控制法團持有 ⁽⁴⁾	2,999,910 (L)	0.27%

(L) 指好倉

附註：

- (1) 百分比乃按截至2025年6月30日的1,105,914,286股已發行股份計算。
- (2) 董事會主席、執行董事兼行政總裁李澄曜先生為Asian Glory Holdings Ltd.（「Asian Glory」）的唯一股東。根據證券及期貨條例，李澄曜先生被視為於Asian Glory所持有的股份中擁有權益，而Asian Glory擁有利寶國際控股有限公司（「利寶」）約92%權益。根據證券及期貨條例，Asian Glory被視為於利寶持有的股份中擁有權益。
- (3) 執行董事仲梅女士為星聯創投有限公司唯一股東。根據證券及期貨條例，仲梅女士被視為於星聯創投有限公司持有的股份中擁有權益。
- (4) 非執行董事杜平先生為德森環球有限公司唯一股東。根據證券及期貨條例，杜平先生被視為於德森環球有限公司持有的股份中擁有權益。
- (5) 此包括該等董事各自因行使其根據首次公開發售前購股權計劃（於2017年10月20日獲當時股東批准及採納，「首次公開發售前購股權計劃」）獲授予的首次公開發售前購股權而可能獲配發及發行的最高數目股份（李澄曜先生：4,000,000股股份；仲梅女士：4,000,000股股份及杜平先生：1,500,000股股份）。有關首次公開發售前購股權計劃的詳情載列於下文「購股權計劃」一節。
- (6) 此包括Asian Glory於轉換其所持有的本公司1,122,657,143股可換股優先股後可能獲配發及發行的股份數目上限。

於本公司之直接及最終控股公司Asian Glory股份中擁有的權益

董事姓名	權益性質	所持已發行 普通股數目	股權百分比
李澄曜先生	實益擁有人	50,000	100%

除上文披露者外及就董事所深知，截至2025年6月30日，概無董事及本公司主要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、相關股份及債權證中，擁有或被視為擁有(i)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任何權益及／或淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文彼等當作或視為擁有的權益或淡倉），或(ii)根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司須存置的登記冊的任何權益及／或淡倉，或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益及／或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

截至2025年6月30日，就董事會所知，下列人士（董事及本公司主要行政人員除外）或實體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分部條文須予披露並記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置登記冊的權益及／或淡倉：

於股份的權益

股東姓名／名稱	身份／權益性質	所持／擁有權益 的股份數目	概約股權百分比 ⁽¹⁾
鄧凱倫女士	配偶權益 ⁽²⁾	1,867,795,952 (L)	168.89%
Asian Glory	實益擁有人	1,853,777,953 (L) ⁽⁴⁾	167.62%
	由受控制法團持有 ⁽³⁾	17,999 (L)	0.00%

(L) 指好倉

附註：

(1) 百分比乃按截至2025年6月30日的1,105,914,286股已發行股份計算。

(2) 鄧凱倫女士為李澄曜先生的配偶。根據證券及期貨條例，鄧凱倫女士被視為於李澄曜先生擁有權益或被視為擁有權益的股份中擁有權益。

(3) 利寶持有17,999股股份。Asian Glory擁有利寶約92%權益。根據證券及期貨條例，Asian Glory被視為於利寶持有的股份中擁有權益。

(4) 此包括Asian Glory於轉換其所持有的本公司1,122,657,143股可換股優先股後可能獲配發及發行的股份數目上限。

除上文披露者外，截至2025年6月30日，董事概不知悉任何其他人士（任何董事或本公司主要行政人員除外）或實體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分部條文須向本公司披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊的權益或淡倉。

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，於2024年年報日期起及直至本中期報告日期止董事資料的變動載列如下：

1. 於2025年4月22日，鄭毓和先生已辭任中糧包裝控股有限公司(股份代號：906，一家於聯交所主板上市的公司，並於2025年4月22日私有化)的獨立非執行董事。
2. 於2025年6月13日，執行董事仲梅女士獲委任為董事會提名委員會(「提名委員會」)成員。
3. 於2025年8月27日，獨立非執行董事Albert Thomas da Rosa, Junior先生獲委任為提名委員會成員。

購股權計劃

首次公開發售後購股權計劃

於2017年10月20日，本公司透過當時股東通過的書面決議案採納首次公開發售後購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」)。目的是鼓勵及獎勵合資格參與者，包括(i)本公司及其附屬公司的全職或兼職僱員、行政人員或高級職員；(ii)本公司及其附屬公司的董事(包括獨立非執行董事)；及(iii)董事會全權認為將會或已經對本集團作出貢獻的任何顧問、諮詢人、供應商、客戶及分銷商(統稱「首次公開發售後合資格參與者」)。

根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權將於授出購股權日期後10年內屆滿。截至本中期報告日期，首次公開發售後購股權計劃的餘下年期超過2年。

向本公司董事、主要行政人員、主要股東或上述人士的任何聯繫人授出的購股權須經並非建議購股權承授人的獨立非執行董事批准。倘(i)建議承授人為主要股東、獨立非執行董事或其中一方的聯繫人；及(ii)授出購股權引致理論上可能發生的情況，即於任何12個月期間內的任何時間點行使購股權會使承授人的股權總額整體出現大幅增加(如超出下列數額，則屬大幅增加：(i)於授出日期計算的已發行股份總數的0.1%；及(ii)按授出日期收市股價計算價值5百萬港元)，則建議授出購股權須通過經投票股東決議案(本公司所有關連人士(定義見上市規則)須放棄投票)獲得事先批准。

就建議承授人並非主要股東、獨立非執行董事或其中一方聯繫人的建議授出購股權而言，倘授出購股權引致理論上可能發生的情況，即於任何12個月期間內的任何時間點行使購股權會使承授人的股權總額整體出現超出已發行股份總數1%的大幅增加，則須通過經投票股東決議案(本公司所有關連人士(定義見上市規則)須放棄投票)獲得事先批准。

無論是透過首次公開發售後購股權計劃或其他方式授出的購股權，其相關股份總數不得超過上市後已發行股份總數10%，惟股東批准則另當別論。截至2025年6月30日，於首次公開發售後購股權計劃項下可予發行的股份總數為80,000,000股，佔截至相同日期已發行股份(不包括庫存股份，如有)的7.2%。

根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權必須具有由董事釐定的行使價，該行使價高於(i)本公司於授出日期的收市股價；(ii)本公司股份面值；及(iii)本公司於授出日期前最近五個收市股價的平均價。

不論規模多少，每次授出購股權的名義價格均為1.00港元，承授人須於授出日期或之前支付。除非董事會事先訂明限制，否則購股權承授人可於接獲購股權後立即行使。首次公開發售後購股權計劃將於2027年10月20日停止授出新購股權；惟只要有需要，其條文仍會生效，除非於股東大會正式廢除。

自採納首次公開發售後購股權計劃當日起及直至2025年6月30日，概無購股權根據首次公開發售後購股權計劃獲授出、行使、註銷或失效。截至2025年6月30日，根據首次公開發售後購股權計劃，概無購股權尚未行使。

於報告期後，本公司於2025年7月25日向16名承授人授出合共76,500,000份購股權。有關詳情請參閱本報告「於報告期後事項」一節及本公司日期為2025年7月25日的公告。

首次公開發售前購股權計劃

於2017年10月20日，當時的股東通過書面決議案採納首次公開發售前購股權計劃，以鼓勵、挽留及獎勵本公司或其任何附屬公司的合資格全職主要僱員、顧問及董事（「首次公開發售前合資格參與者」）。截至本中期報告日期，首次公開發售前購股權計劃的剩餘期限為超過2年。

於報告期根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權的變動如下：

	截至 2025年 1月1日 尚未行使	於期內行使	於期內失效 或註銷	於期內授出	截至 2025年 6月30日 尚未行使
董事					
李澄曜先生	4,000,000	—	—	—	4,000,000
仲梅女士	4,000,000	—	—	—	4,000,000
杜平先生	1,500,000	—	—	—	1,500,000
僱員	17,900,000	—	1,400,000	—	16,500,000
總計	27,400,000	—	1,400,000	—	26,000,000

於本計劃開始日期，47,500,000份行使價為每股0.8港元的購股權已授予合資格的本公司董事及僱員。於報告期，根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權涉及1,400,000股（上一期間：3,100,000股）相關股份失效，而相關購股權儲備人民幣1,170,000元（上一期間：人民幣2,554,000元）已重新分類為保留盈利。截至2025年6月30日，於首次公開發售前購股權計劃項下可供發行的股份總數為26,000,000股，佔截至相同日期已發行股份（不包括庫存股份，如有）的2.4%。

本公司使用下列估計以釐定用於預測於2017年所授出購股權公允值的二項式樹狀模式的參數。該等估計亦影響預期歸屬的有關權益回報數額及最終影響計算股份支付款項。該等估計及假設可能對釐定購股權公允值及預期歸屬的該等權益回報數額造成重大影響，從而對釐定股份支付款項造成重大影響。

加權平均股價	1.15港元
行使價	0.80港元
預期波幅	45.96%
到期日	2027年10月24日
無風險利率	1.88%
預期股息率	0.00%

除上文所披露者外，自採納首次公開發售前購股權計劃當日起至2025年6月30日，概無其他購股權根據首次公開發售前購股權計劃獲授出、行使、註銷或失效。

根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權可於下列可行使期間首日至2027年10月24日行使：

	授出日期	可行使期間
董事		
李澄曜先生	2017年10月25日	(i) 1,600,000份購股權：自2018年10月25日起至2027年10月24日 (ii) 1,200,000份購股權：自2019年10月25日起至2027年10月24日 (iii) 1,200,000份購股權：自2020年10月25日起至2027年10月24日
仲梅女士	2017年10月25日	(i) 1,600,000份購股權：自2018年10月25日起至2027年10月24日 (ii) 1,200,000份購股權：自2019年10月25日起至2027年10月24日 (iii) 1,200,000份購股權：自2020年10月25日起至2027年10月24日
杜平先生	2017年10月25日	(i) 600,000份購股權：自2018年10月25日起至2027年10月24日 (ii) 450,000份購股權：自2019年10月25日起至2027年10月24日 (iii) 450,000份購股權：自2020年10月25日起至2027年10月24日
僱員		
	2017年10月25日	(i) 13,600,000份購股權：自2018年10月25日起至2027年10月24日 (ii) 10,200,000份購股權：自2019年10月25日起至2027年10月24日 (iii) 10,200,000份購股權：自2020年10月25日起至2027年10月24日

計劃一旦由董事會透過各大會議案或股東透過股東大會決議案根據計劃條款終止，將不再根據首次公開發售前購股權計劃授出額外購股權，惟計劃條款將維持十足效力及作用，以便行使在此之前已授出的任何存續購股權或遵守首次公開發售前購股權計劃條款可能規定者。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期，本公司並無贖回其於聯交所上市的任何證券，且本公司或其任何附屬公司亦並無購買或出售任何相關證券（包括出售庫存股份，如有）。

截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

凱知樂國際控股有限公司

主席

李澄曜先生

2025年8月27日

未經審核簡明綜合財務報表審閱報告



Moore CPA Limited

1001-1010, North Tower, World Finance Centre,
Harbour City, 19 Canton Road,
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong

大華馬施雲會計師事務所有限公司

香港九龍尖沙咀廣東道19號
海港城環球金融中心北座1001-1010室

T +852 2375 3180

F +852 2375 3828

www.moore.hk

致凱知樂國際控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱凱知樂國際控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)載於第18至48頁的簡明綜合財務報表，此簡明綜合財務報表包括截至2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號擬備及列報該等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並僅按照我們協定的委聘條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

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」(「香港審閱準則第2410號」)進行審閱。審閱該等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現有任何事項，令我們相信簡明綜合財務報表未有在各重大方面根據香港會計準則第34號擬備。

大華馬施雲會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，2025年8月27日

未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	422,478	493,652
銷售成本	8	(295,951)	(325,742)
毛利		126,527	167,910
其他收入	5	1,300	2,193
其他收益／(虧損)淨額	6	9,365	(3,819)
金融資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨額	8	(478)	98
銷售及分銷開支	8	(182,497)	(216,466)
一般及行政開支	8	(15,692)	(22,496)
經營虧損		(61,475)	(72,580)
財務費用		(5,031)	(5,690)
除所得稅前虧損		(66,506)	(78,270)
所得稅開支	7	(1,083)	(1,950)
期內虧損		(67,589)	(80,220)
其他全面(開支)／收益：			
將不會重新分類至損益的項目：			
－換算功能貨幣為呈報貨幣的匯兌差額		49	764
其後可能重新分類至損益的項目：			
－換算海外業務的匯兌差額		(4,751)	1,060
期內其他全面(開支)／收益(扣除稅項)		(4,702)	1,824
期內全面開支總額		(72,291)	(78,396)
下列各項應佔期內虧損：			
－本公司擁有人		(67,298)	(80,154)
－非控股權益		(291)	(66)
		(67,589)	(80,220)
下列各項應佔期內全面開支總額：			
－本公司擁有人		(72,060)	(78,290)
－非控股權益		(231)	(106)
		(72,291)	(78,396)
每股虧損，基本及攤薄(人民幣分)	10	(6.58)	(10.02)

未經審核簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	14,667	20,387
使用權資產	12	36,411	63,561
無形資產		1,886	2,373
按公允值計入損益(「公允值計入損益」)的金融資產		—	—
租賃按金	13	11,638	15,561
遞延稅項資產		12,021	13,153
		76,623	115,035
流動資產			
存貨		172,736	228,906
貿易應收款項及應收票據	13	39,375	40,742
其他應收款項、按金及預付款項	13	52,299	49,897
退貨權利資產		102	254
受限制現金		2,908	2,747
現金及現金等價物		19,890	16,636
		287,310	339,182
虧絀			
本公司擁有人應佔			
股本	18	9,752	6,931
虧絀		(84,621)	(96,721)
		(74,869)	(89,790)
非控股權益		5,659	5,890
總虧絀		(69,210)	(83,900)

未經審核簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

		於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
負債			
非流動負債			
關聯公司貸款	20	73,265	139,792
本公司一名董事提供的貸款	20	15,000	15,000
可轉換優先股	17	4,909	–
其他應付款項	14	1,996	2,903
租賃負債	12	16,131	27,717
		111,301	185,412
流動負債			
貿易應付款項	14	113,008	116,960
其他應付款項及應計費用	14	65,513	74,435
關聯公司貸款	20	3,000	–
借款	16	106,800	107,220
租賃負債	12	25,957	45,789
合約負債	15	7,147	7,883
即期稅項負債		417	418
		321,842	352,705
淨流動負債		(34,532)	(13,523)
總資產減流動負債		42,091	101,512
淨負債		(69,210)	(83,900)

未經審核簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔											
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	可轉換 優先股權益	換算儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
						儲備 人民幣千元						
於2024年1月1日的結餘 (經審核)	6,931	323,968	(118,988)	4,454	185,068	—	9,422	25,425	(329,274)	107,006	6,279	113,285
期內虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	(80,154)	(80,154)	(66)	(80,220)
期內其他全面收益／(開支)	—	—	—	—	—	—	1,864	—	—	1,864	(40)	1,824
期內全面收益／(開支)總額	—	—	—	—	—	—	1,864	—	(80,154)	(78,290)	(106)	(78,396)
已失效購股權	—	—	—	—	—	—	—	(2,554)	2,554	—	—	—
於2024年6月30日的結餘 (未經審核)	6,931	323,968	(118,988)	4,454	185,068	—	11,286	22,871	(406,874)	28,716	6,173	34,889
於2025年1月1日的結餘 (經審核)	6,931	323,968	(118,988)	4,454	185,068	—	14,777	21,949	(527,949)	(89,790)	5,890	(83,900)
期內虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	(67,298)	(67,298)	(291)	(67,589)
期內其他全面(開支)／收益	—	—	—	—	—	—	(4,762)	—	—	(4,762)	60	(4,702)
期內全面開支總額	—	—	—	—	—	—	(4,762)	—	(67,298)	(72,060)	(231)	(72,291)
發行股份(附註18)	2,821	8,462	—	—	8,463	—	—	—	—	19,746	—	19,746
發行可轉換優先股(附註17)	—	—	—	—	—	67,819	—	—	—	67,819	—	67,819
發行股份應佔之交易成本	—	(132)	—	—	—	—	—	—	—	(132)	—	(132)
發行可轉換優先股應佔之 交易成本	—	—	—	—	—	(452)	—	—	—	(452)	—	(452)
已失效購股權	—	—	—	—	—	—	—	(1,170)	1,170	—	—	—
於2025年6月30日的結餘 (未經審核)	9,752	332,298	(118,988)	4,454	193,531	67,367	10,015	20,779	(594,077)	(74,869)	5,659	(69,210)

未經審核簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得／(所用)現金淨額	14,156	(6,759)
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備	(2,841)	(5,646)
出售物業、廠房及設備所得款項	141	294
已收利息	7	25
出售按公允值計入損益的金融資產的所得款項淨額	—	2
投資活動所用現金淨額	(2,693)	(5,325)
融資活動所得現金流量		
租賃付款的本金部分	(33,273)	(42,568)
租賃付款的利息部分	(2,063)	(2,904)
關聯公司貸款所得款項	30,077	26,372
償還關聯公司貸款	—	(2,726)
本公司一名董事提供的貸款所得款項	—	15,000
已籌集新借款	12,440	18,000
償還借款	(12,510)	—
已付利息	(2,053)	(1,814)
發行股份應佔之交易成本	(132)	—
發行可轉換優先股應佔之交易成本	(483)	—
已付擔保費用	(75)	—
融資活動(所用)／所得現金淨額	(8,072)	9,360
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	3,391	(2,724)
於1月1日的現金及現金等價物	16,636	21,937
外匯匯率變動的影響	(137)	58
於6月30日的現金及現金等價物	19,890	19,271

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 編製基準

本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)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(「上市規則」)的適用披露規定而編製。未經審核簡明綜合財務報表應與截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀，該年度財務報表根據香港財務報告準則會計準則編製。

若干比較數字已經重列，以符合本期間的呈報。該等重新分類對本集團的財務狀況、期內業績或現金流量並無影響。

持續經營基準

於截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得除所得稅前虧損約人民幣66,506,000元以及經營活動所得現金流入淨額約人民幣14,156,000元。於2025年6月30日，本集團的流動負債淨額約為人民幣34,532,000元，及本集團的負債淨額約為人民幣69,210,000元，其中本集團的現金及現金等價物約為人民幣19,890,000元，而本集團的銀行借款及來自一間關聯公司的貸款分別約為人民幣106,800,000元及人民幣3,000,000元(其中須於報告期末起計未來十二個月內償還)，來自一間關聯公司的貸款及來自本公司一名董事的貸款分別約為人民幣73,265,000元及人民幣15,000,000元(須於報告期末起計未來十二個月後償還)。

截至2025年6月30日止六個月，由於中國內地的宏觀經濟環境不明朗導致市場氣氛疲弱，本集團的業務受到負面影響。消費氣氛低迷對本集團在中國內地的業務造成短期干擾。此外，尚不確定疲弱的市場氣氛會否持續並對本集團的經營業績及現金流產生影響。

鑒於該等情況，本公司董事已仔細考慮本集團未來的流動資金及表現及其可用資金來源，以評估本集團是否有足夠的財務資源持續經營。管理層已根據本集團的現況、未來事件及承擔，編製涵蓋本集團自報告期末起不少於十二個月期間的現金流量預測。本集團已採取若干計劃和措施緩解流動資金壓力及改善其財務狀況，包括但不限於以下：

- (i) 於2025年6月30日，關聯公司向本集團提供貸款融資，融資額度為150,000,000港元(相當於約人民幣136,800,000元)，其中未動用融資約為人民幣63,535,000元。此外，本集團擁有來自金融機構的未動用貸款融資約人民幣7,000,000元。未動用融資總額為人民幣70,535,000元，及本集團將提取貸款為其營運提供資金(如有需要)；
- (ii) 就將於本報告期末後十二個月內到期的借款，本集團正積極與銀行磋商，以確保到期前獲得續期，從而確保本集團日後能繼續獲得所需資金，以滿足營運資金及財務需求。董事預期大部分該等銀行借款到期時續期不會遇到重大困難，亦無跡象顯示該等銀行貸款人不會應本集團要求為現有銀行借款續期。董事已評估可獲得的相關事實，並認為本集團能夠於該等借款到期時續期。此外，就本公司一名董事提供的貸款人民幣15,000,000元而言，該筆款項已於2025年6月重續並將於2027年2月到期；
- (iii) 本集團正實施積極節約成本措施，通過多種方式控制銷售及分銷及行政成本，以提高經營現金流量至足以應付本集團營運資金需求之水平。在所應用措施的影響下，銷售及分銷開支以及一般及行政開支分別由截至2024年6月30日止六個月的人民幣216,466,000元及人民幣22,496,000元下降至截至2025年6月30日止六個月的人民幣182,497,000元及人民幣15,692,000元；

1. 編製基準(續)

持續經營基準(續)

(iv) 本集團將積極考慮於2025年下半年推出市場推廣活動，以促進存貨銷售，進一步加強營運資金；及

(v) 本集團將繼續尋求其他替代資金來源及借款，以加強營運資金需求及支付現有財務責任及未來經營及資本開支。

本公司董事已審閱管理層編製的本集團現金流量預測。彼等認為，考慮到上述計劃和措施，本集團於2025年6月30日起十二個月內將有足夠的營運資金撥付其營運及履行其到期財務責任。因此，本公司董事信納以持續經營基準編製未經審核簡明綜合財務報表屬適當。

2. 會計政策

未經審核簡明綜合財務報表按歷史成本法編製，惟於各報告期末若干按公允值計量之金融工具除外。

除應用於本中期期間與本集團相關的若干會計政策外，截至2025年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方式與本集團截至2024年12月31日止年度之年度綜合財務報表內所呈列者相同。

應用香港財務報告準則會計準則修訂本

於本中期期間，本集團已首次應用以下由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則修訂本，以編製本集團未經審核簡明綜合財務報表，該等修訂本於本集團自2025年1月1日開始的年度期間強制生效：

香港會計準則第21號(修訂本)

缺乏可交換性

於本中期期間應用香港財務報告準則會計準則修訂本對本集團本期間及上一期間的財務狀況及表現，及／或於該等未經審核簡明綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

本集團新應用的會計政策

此外，於本中期期間，本集團已應用以下與本集團相關的會計政策。

終止確認金融負債

本集團於及僅於本集團的責任獲解除、取消或到期時終止確認金融負債。已終止確認金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益確認。

倘現有金融負債以發行權益工具悉數或部分抵銷該負債的方式重新協商，則入賬列作更改原有金融負債及按發行後之公允值確認權益工具，而所更改之金融負債(或部分金融負債)的賬面值與已付代價(即已發行權益工具之公允值)之間的差額於損益確認。

2. 會計政策(續)

本集團新應用的會計政策(續)

可轉換優先股

可轉換優先股之組成部分乃根據合約安排的性質及金融負債及股本工具之定義單獨分類為金融負債及權益。倘換股權將透過以固定金額之現金或其他金融資產換取固定數目之本公司自身股本工具而結算，則分類為股本工具。

於發行日期，負債部分之公允值(包括任何嵌入式非股本衍生工具特徵)乃透過計量相類似負債(並無涉及相關股權部分)之公允值而估計。

分類為權益之換股權乃透過自複合工具之整體公允值扣除負債部分之金額釐定。其於扣除所得稅影響後確認並計入權益，且其後並無重新計量。此外，分類為權益的換股權在換股權獲行使前將仍為權益，在此情況下，於權益內確認的結餘將轉移至股份溢價。倘換股權於可轉換優先股到期日仍未行使，則於權益確認的結餘將轉移至累計虧損。概無於轉換或換股權屆滿時於損益中確認收益或虧損。

與發行可轉換優先股有關的交易成本按所得款項總額的分配比例分配至負債及權益部分。與權益部分有關的交易成本直接計入權益。與負債部分有關的交易成本乃計入負債部分之賬面值，並於可轉換優先股期間以實際利率法攤銷。

3. 估計

編製未經審核簡明綜合財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設影響會計政策的應用以及資產及負債以及收入及支出的報告金額。實際結果可能與該等估計不同。於編製未經審核簡明綜合財務報表時，管理層於應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定因素的主要來源與本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表所應用者相同。

4. 收入及分部資料

本集團主要從事買賣及銷售玩具及相關生活形態產品。

本集團根據由本公司執行董事作為首席營運決策人審閱並用以作出策略決定的報告，釐定其經營分部。本集團的經營分部分類為(i)中華人民共和國(「中國」)；及(ii)香港、澳門與海外等地域，乃根據本集團開展業務的地域分類。得出本集團報告分部時，並無合併經營分部。

4. 收入及分部資料(續)

分部收入及業績

以下為本集團按可報告及經營分部劃分的收入及業績分析：

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

	中國 人民幣千元	香港、澳門 及海外 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入				
— 於某個時間點確認的收入	342,222	83,787	(3,531)	422,478
可報告分部(虧損)/溢利(不包括折舊 及攤銷)	(32,352)	3,047	—	(29,305)
折舊及攤銷	(27,593)	(9,397)	—	(36,990)
可報告分部業績	(59,945)	(6,350)	—	(66,295)
未分配其他收入				7
未分配企業開支				(3,284)
未分配其他收益淨額				6,034
未分配財務費用				(2,968)
除所得稅前虧損				(66,506)
所得稅開支				(1,083)
期內虧損				(67,589)

4. 收入及分部資料(續)

分部收入及業績(續)

截至2024年6月30日止六個月(未經審核)

	中國 人民幣千元	香港、澳門 及海外 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入				
一於某個時間點確認的收入	401,406	95,701	(3,455)	493,652
可報告分部(虧損)/溢利(不包括折舊 及攤銷)	(22,689)	5,101	—	(17,588)
折舊及攤銷	(36,782)	(13,856)	—	(50,638)
可報告分部業績	(59,471)	(8,755)	—	(68,226)
未分配其他收入				25
未分配企業開支				(3,320)
未分配其他虧損淨額				(3,963)
未分配財務費用				(2,786)
除所得稅前虧損				(78,270)
所得稅開支				(1,950)
期內虧損				(80,220)

4. 收入及分部資料(續)

分部資產及負債

於2025年6月30日，本集團按可呈報分部劃分之資產與負債分析如下(未經審核)：

	中國 人民幣千元	香港、澳門及 海外 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	289,921	39,192	329,113
遞延稅項資產			12,021
未分配資產			22,799
簡明綜合財務狀況表之資產總值			363,933
分部負債	171,361	56,570	227,931
即期稅項負債			417
借款			106,800
關聯公司貸款			76,265
本公司一名董事提供的貸款			15,000
可轉換優先股			4,909
未分配負債			1,821
簡明綜合財務狀況表之負債總額			433,143

於2024年12月31日，本集團按可呈報分部劃分之資產與負債分析如下(經審核)：

	中國 人民幣千元	香港、澳門及 海外 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	375,175	46,506	421,681
遞延稅項資產			13,153
未分配資產			19,383
簡明綜合財務狀況表之資產總值			454,217
分部負債	207,841	65,975	273,816
即期稅項負債			418
借款			107,220
關聯公司貸款			139,792
本公司一名董事提供的貸款			15,000
未分配負債			1,871
簡明綜合財務狀況表之負債總額			538,117

4. 收入及分部資料(續)

銷售及分銷渠道

本集團擁有多樣化的零售網絡及廣泛的分銷網絡。本集團通過(i)自營零售渠道；及(ii)批發渠道出售玩具及相關生活形態產品。

下表載列於所示期間按自營零售及批發渠道劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
自營零售渠道		
— 零售店	220,578	265,747
— 寄售專櫃	86,923	109,060
— 線上商店	25,258	29,574
批發渠道		
— 分銷商	80,651	82,824
— 連鎖大賣場及超級市場	6,658	2,838
— 線上重要客戶	2,410	3,609
	422,478	493,652

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	7	25
政府補助(附註)	270	815
推廣服務收入	237	42
來自線上商店平台服務供應商的退款	525	880
雜項收入	261	431
	1,300	2,193

附註：本集團確認來自當地政府當局的各種政府補助，用於補貼經營活動及收購固定資產。

6. 其他收益／(虧損)淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
匯兌收益／(虧損)淨額	6,034	(3,965)
出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)	86	(527)
租賃修訂收益(附註12(ii))	3,253	700
出售按公允值計入損益的金融資產的收益	—	2
其他	(8)	(29)
	9,365	(3,819)

7. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅：		
香港、澳門及海外利得稅	—	199
遞延稅項	1,083	1,751
	1,083	1,950

所得稅使用將適用於預期年度盈利總額的稅率累計計算。

8. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、金融資產減值虧損／(減值虧損撥回)、銷售及分銷開支以及一般及行政開支的開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
核數師酬金		
— 審計服務	879	826
無形資產攤銷	455	672
物業、廠房及設備折舊(附註11)	7,014	10,330
使用權資產折舊(附註12(ii))	29,521	39,636
物業、廠房及設備減值虧損(附註)	1,451	1,308
使用權資產減值虧損(附註)	2,765	2,898
存貨成本	286,754	318,003
存貨撇減，淨額(計入銷售成本)	3,252	2,717
以下項目的租金開支：		
— 可變租賃付款(附註12(ii))	1,269	1,730
— 短期租賃(附註12(ii))	19,816	20,554
廣告及宣傳開支	6,691	5,093
特許銷售費	29,481	35,590
僱員福利開支(包括董事酬金)	37,588	48,028
外包人員服務費	32,816	37,430
貿易應收款項減值虧損撥備／(撥回)	478	(98)
運輸費用	7,492	7,948
物業管理費	14,626	15,783

附註：本集團將各間個別零售店釐定為獨立可識別現金產生單位(「現金產生單位」)，並監察其財務表現。截至2025年6月30日止六個月，本集團就物業、廠房及設備以及使用權資產計提減值撥備分別為人民幣1,451,000元及人民幣2,765,000元(2024年6月30日：分別為人民幣1,308,000元及人民幣2,898,000元)，按就有減值跡象的零售店資產進行的減值評估得出。有關減值虧損已計入銷售及分銷開支。可收回金額乃根據使用價值計算。該等計算乃根據本集團平均涵蓋2個年期的年度預算，使用推算現金流及關鍵假設(如個別現金產生單位的未來收入增長率及毛利率百分比)計算得出。將未來現金流貼現至其現值時所用的貼現率為12.0%(2024年6月30日：13.5%)。

9. 股息

截至2025年6月30日止六個月概無派付任何股息。董事會議決不宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息(2024年：無)。

10. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損按下列數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
就計算每股基本及攤薄虧損之本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(67,298)	(80,154)
用以計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數(千股)	1,023,098	800,000

計算截至2025年6月30日止六個月每股攤薄虧損並未假設行使本公司尚未行使的購股權及轉換本公司尚未行使可轉換優先股(2024年6月30日：行使本公司尚未行使的購股權)，此乃由於該等購股權會對每股基本虧損產生反攤薄影響。

11. 物業、廠房及設備

於截至2025年6月30日止六個月，物業、廠房及設備的添置為人民幣2,841,000元(2024年：人民幣5,646,000元)，包括租賃物業裝修以及傢俬及設備。截至2025年6月30日止六個月已出售物業、廠房及設備的賬面淨值為人民幣55,000元(2024年：人民幣821,000元)，而截至2025年6月30日止六個月的折舊開支為人民幣7,014,000元(2024年：人民幣10,330,000元)。

於2025年6月30日，本集團物業、廠房及設備資產的累計減值虧損為人民幣11,795,000元(2024年12月31日：人民幣14,543,000元)，相當於截至2025年6月30日止六個月確認額外減值虧損人民幣1,451,000元(截至2024年12月31日止年度：人民幣1,859,000元)，並於撇銷相關物業、廠房及設備時終止確認減值虧損人民幣4,199,000元(截至2024年12月31日止年度：零)。

12. 租賃

本附註就本集團為承租人之租賃提供資料。

(i) 於未經審核簡明綜合財務狀況表確認的金額

未經審核簡明綜合財務狀況表呈列以下與租賃相關的金額：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
使用權資產		
一租賃物業	44,096	76,761
減：減值撥備	(7,685)	(13,200)
	36,411	63,561
應付租賃負債：		
一年內	25,957	45,789
於一年以上但不超過兩年	12,417	12,565
於兩年以上但不超過五年	2,166	11,164
超過五年	1,548	3,988
	42,088	73,506
減：於流動負債項下列示須於12個月內償還的款項	(25,957)	(45,789)
於非流動負債項下列示須於12個月後償還的款項	16,131	27,717

於截至2025年6月30日止六個月，新增之使用權資產為人民幣10,482,000元(2024年6月30日：人民幣43,209,000元)。

12. 租賃(續)

(ii) 於未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表確認的金額

未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表呈列以下與租賃相關的金額：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
使用權資產折舊(附註8)	29,521	39,636
利息開支(計入財務費用)	2,063	2,904
與短期租賃有關的開支(附註8)	19,816	20,554
與並無計入租賃負債的可變租賃付款有關的開支(附註8)	1,269	1,730
使用權資產減值虧損(附註8)	2,765	2,898
租賃修訂收益(附註6)	(3,253)	(700)

13. 貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、按金及預付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
與客戶所訂合約的貿易應收款項	50,144	51,033
減：減值撥備	(10,769)	(10,291)
	39,375	40,742
應收票據	3,866	3,866
減：減值撥備	(3,866)	(3,866)
	—	—
其他應收款項、按金及預付款項		
— 租金按金	37,826	41,260
— 其他按金	9,332	10,011
— 預付款項	7,972	4,627
— 預付版權費	73	284
— 來自供應商的應收回贈款項	5,673	6,617
— 來自品牌擁有人的應收促銷收入	917	431
— 其他	2,144	2,228
	63,937	65,458
	103,312	106,200
貿易應收款項及應收票據		
— 呈列為流動資產	39,375	40,742
其他應收款項、按金及預付款項		
— 呈列為非流動資產	11,638	15,561
— 呈列為流動資產	52,299	49,897
	63,937	65,458
	103,312	106,200

13. 貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、按金及預付款項(續)

本集團通過中國自營零售店進行的零售交易收入以現金、信用卡、線上付款平台如支付寶及微信支付方式進行，償付期通常為交易日期起計2天內。本集團通過電子付款平台進行的網上銷售交易即時獲清償。本集團通過百貨公司進行的特許銷售所賺取的金額，一般是由百貨公司從最終客戶收取，經扣除特許銷售費後再支付結餘予本集團。授予百貨公司的信貸期介乎30天至180天。

本集團要求大部份分銷商預先付款，而授予連鎖大賣場及超級市場的信貸期介乎15天至90天。

貿易及其他應收款項及按金的賬面值與其公允值相若。由於本集團有大量客戶，貿易應收款項並無集中信貸風險。

以下為按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析。

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
30日內	22,067	26,515
31至60日	9,869	6,368
61至90日	3,083	2,089
91至180日	3,108	4,873
180日以上	12,017	11,188
	50,144	51,033
減：減值撥備	(10,769)	(10,291)
	39,375	40,742

14. 貿易應付款項、其他應付款項及應計費用

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項(附註(a))	113,008	116,960
其他應付款項及應計費用		
— 應付關聯公司(附註(b))	20,617	19,764
— 應計開支	20,982	24,171
— 應計員工成本	3,965	9,620
— 應付外包員工服務費	4,405	5,012
— 退休福利成本撥備	353	250
— 長期服務金撥備	821	834
— 修復成本撥備(附註(c))	7,146	9,393
— 其他應付稅項	6,957	5,847
— 其他	2,263	2,447
	67,509	77,338
減：呈列為非流動負債的修復成本撥備	(1,175)	(2,069)
呈列為非流動負債的長期服務金撥備	(821)	(834)
	(1,996)	(2,903)
呈列為流動負債的其他應付款項及應計費用	65,513	74,435

附註：

(a) 供應商所授予的信貸期一般介乎60日至90日。

基於發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析如下。

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
30日內	77,612	84,309
31至60日	26,286	25,452
61至90日	4,636	3,040
超過90日	4,474	4,159
	113,008	116,960

14. 貿易應付款項、其他應付款項及應計費用(續)

附註：(續)

(b) 應付關聯公司款項的詳情載述如下：

應付關聯公司款項	結餘性質	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
隆俊發展有限公司(附註(i))	非貿易	9,193	9,037
利寶製品貿易有限公司(附註(i))	非貿易	8,114	7,671
君盈利有限公司(附註(i))	非貿易	3,310	3,056
		20,617	19,764

附註：

(i) 該等關聯公司由本集團主席李澄曜先生控制。有關金額為無抵押、不計利息及按要求償還。

(c) 修復成本撥備指於相關租賃屆滿時，本集團同意就其租賃場所進行的裝修工程的預計成本的現值。

15. 合約負債

本集團合約負債源於客戶就尚未交付的相關產品作出的墊款，以及就銷售退貨及客戶忠誠計劃作出的撥備。

16. 借款

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
有抵押及有擔保			
— 銀行借款	(a)、(b)	32,800	33,150
無抵押及有擔保			
— 銀行借款	(c)	74,000	68,000
— 其他借款		—	6,070
總計		106,800	107,220

16. 借款(續)

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
固定利率借款	84,000	84,070
浮息借款	22,800	23,150
	106,800	107,220
	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應償還的借款賬面值：		
一年內	84,000	78,000
包含按要求償還條款但應償還的借款的賬面值：		
一年內	22,800	29,220
小計	106,800	107,220
減：於流動負債下列示的一年內到期款項	(106,800)	(107,220)
於非流動負債下列示的款項	—	—

附註：

- (a) 於2025年6月30日，定息循環銀行借款融資為人民幣10,000,000元(2024年12月31日：人民幣10,000,000元)，由李澄曜先生持有的物業抵押，並由李澄曜先生及其配偶擔保(2024年12月31日：相同)。於2025年6月30日及2024年12月31日，該融資已全數使用。於2025年6月30日，借款年利率為2.80%(2024年12月31日：2.80%)。該貸款的到期日為2033年9月。
- (b) 於2025年6月30日，本金額為25,000,000港元(相當於約人民幣22,800,000元)的浮息銀行借款(2024年12月31日：25,000,000港元(相當於約人民幣23,150,000元))按三個月香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)年利率加1.80%(2024年12月31日：1.80%)計息。該款項獲利寶製品貿易有限公司的按金抵押及由本公司及利寶製品貿易有限公司擔保(2024年12月31日：相同)。截至同日，儘管本集團尚未完全遵守與該循環貸款融資相關的特定財務契諾，本公司正積極與銀行合作，以補救並獲得豁免。本公司董事認為，本公司有能力在需要時動用其內部資源履行該責任。
- (c) 於2025年6月30日，定息銀行借款融資為人民幣74,000,000元(2024年12月31日：人民幣68,000,000元)，為無抵押及由本公司執行董事仲梅女士及／或本集團附屬公司及／或數名獨立第三方擔保(2024年12月31日：相同)。於2025年6月30日及2024年12月31日，該等融資已悉數使用。於2025年6月30日，借款年利率介乎2.50%至4.75%(2024年12月31日：2.60%至5.10%)。借款到期日為提款日後一年。

16. 借款(續)

本集團的借款以下列貨幣計值：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
人民幣	84,000	84,070
港元	22,800	23,150
	106,800	107,220

本集團的借款以相關集團實體的功能貨幣人民幣及港元計值。

17. 可轉換優先股

於2025年2月19日，本公司以發行價每股可轉換優先股0.07港元向本公司之母公司Asian Glory Holdings Limited(「Asian Glory」)(一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司)發行1,122,657,143股可轉換優先股(每股面值0.01港元)，總發行價為78,586,000港元(「發行價」)。可轉換優先股固定累計優先現金股息的年股息率為發行價的2%。可轉換優先股以港元計值，且無抵押。

可轉換優先股賦予持有人權利，可於首次發行及配發可轉換優先股(即2025年2月19日)後十年內隨時將其轉換為本公司的普通股，惟(i)任何可轉換優先股的轉換不會觸發行使轉換權的可轉換優先股持有人及其一致行動人士須根據收購守則規則26履行的強制要約責任，除非已根據收購守則的規定取得清洗豁免或已根據收購守則的規定提出全面要約；及(ii)本公司已發行普通股之公眾持股量於任何時間均不得少於符合上市規則規定之本公司已發行普通股之25%(或上市規則規定之任何特定百分比)。

一股可轉換優先股可轉換為本公司之一股普通股。為免生疑，Asian Glory在將可轉換優先股轉換為本公司普通股時毋須支付任何額外款項，惟因換股而產生的稅項及印花稅、發行稅及登記稅(如有)除外。

本公司將全權酌情贖回可轉換優先股。為免生疑，可轉換優先股持有人並無權利亦無權要求贖回任何可轉換優先股。

17. 可轉換優先股(續)

於換股期內，只要可轉換優先股尚未贖回，可轉換優先股持有人有權就其持有的每股可轉換優先股與其他可轉換優先股持有人同等收取固定累計優先現金股息(「優先股息」)，年股息率為發行價的2.0%，每年從本公司可供分派溢利中支付，優先於本公司任何其他類別或系列股本證券的任何股息或其他分派前結算。倘本公司可供分派溢利不足以全數支付所有優先股息，則合法可供分派金額須根據可轉換優先股各持有人根據前述原應有權收取的優先股息總額，按比例分派予可轉換優先股的所有持有人。除非可轉換優先股的所有應計但未付股息已悉數支付，否則本公司任何股本證券(可轉換優先股除外)不得於任何時間宣派、派付、撥留或作出股息或分派。

本集團已委聘Norton Appraisals Holdings Limited(一間與本集團概無關連的獨立合資格專業估值師)採用二項式模型就可轉換優先股於初步確認時的公允值進行估值。可轉換優先股的負債部分及權益部分的公允值分別為5,037,000港元及73,549,000港元(相當於約人民幣4,645,000元及人民幣67,819,000元)。於初步確認時，可轉換優先股之權益部分與負債部分分開。權益部分於「可轉換優先股權益儲備」項下之權益呈列。負債部分之實際利率為22.35%。

可轉換優先股負債部分於期內之變動載列如下：

	人民幣千元 (未經審核)
於2025年2月19日發行	4,614
推算利息開支(計入財務費用)	350
匯兌調整	(55)
於2025年6月30日的賬面值	4,909

18. 本公司股本

	股份數目	股本 人民幣千元
每股面值0.01港元的普通股		
法定：		
於2024年1月1日(經審核)、2024年6月30日(未經審核)、 2024年12月31日(經審核)及2025年1月1日(經審核)	50,000,000,000	433,188
於2025年1月24日減少(附註(a))	(1,200,000,000)	(11,065)
於2025年6月30日(未經審核)	48,800,000,000	422,123
已發行及繳足：		
於2024年1月1日(經審核)、2024年6月30日(未經審核)、 2024年12月31日(經審核)及2025年1月1日(經審核)	800,000,000	6,931
於2025年2月19日發行股份(附註(b))	305,914,286	2,821
於2025年6月30日(未經審核)	1,105,914,286	9,752
每股面值0.01港元的可轉換優先股		
法定：		
於2024年1月1日(經審核)、2024年6月30日(未經審核)、 2024年12月31日(經審核)及2025年1月1日(經審核)	—	—
於2025年1月24日增加(附註(a))	1,200,000,000	11,065
於2025年6月30日(未經審核)	1,200,000,000	11,065
已發行及繳足：		
於2024年1月1日(經審核)、2024年6月30日(未經審核)、 2024年12月31日(經審核)及2025年1月1日(經審核)	—	—
於2025年2月19日發行(附註(b)及(c))	1,122,657,143	10,352
於2025年6月30日(未經審核)	1,122,657,143	10,352

附註：

- (a) 於2025年1月24日，本公司於股東特別大會上通過一項特別決議案，決定將本公司的法定股本重新分類及重新指定，使本公司的法定股本將為500,000,000港元，分為(a)每股面值或票面價值為0.01港元的48,800,000,000股普通股；及(b)每股面值或票面價值為0.01港元的1,200,000,000股可轉換優先股。

18. 本公司股本(續)

附註：(續)

- (b) 於2024年12月27日，本公司、Asian Glory及利寶製品貿易有限公司訂立貸款資本化協議。於本金額為100,000,000港元(相當於約人民幣92,600,000元)(附註20)應付利寶製品貿易有限公司的無抵押貸款(已計入關聯公司貸款)中，其中：

(a) 21,414,000港元將透過向Asian Glory發行305,914,286股本公司新股份(詳見下文)償付；及

(b) 78,586,000港元將透過向Asian Glory發行1,122,657,143股新可轉換優先股(固定累計優先現金股息的年股息率為發行價的2%)(詳情於附註17披露)償付，

每股普通股及可轉換優先股發行價均為0.07港元(「貸款資本化」)。發行股份及可轉換優先股應佔之交易成本分別為人民幣132,000元及人民幣483,000元。

貸款資本化已於2025年1月24日舉行之本公司股東特別大會上獲本公司股東批准。貸款資本化已於2025年2月19日完成。

詳情請參閱本公司刊發的(i)日期為2024年12月27日之公告、(ii)日期為2025年1月9日之通函及(iii)日期為2025年1月24日之公告。

於2025年2月19日，已發行305,914,286股普通股的公允值約為12,237,000港元，乃按當日本公司股份收市價每股0.04港元計算。來自一間關聯公司的貸款的賬面值21,414,000港元與已發行股份公允值12,237,000港元之間的差額9,177,000港元(相當於約人民幣8,463,000元)於資本儲備確認。

- (c) 可轉換優先股應由本公司全權酌情決定可贖回。於初始確認時，可轉換優先股的股權部分與負債部分分開。權益部分於「可轉換優先股權益儲備」項下之權益呈列。可轉換優先股的進一步詳情載於附註17。

19. 購股權計劃

(i) 首次公開發售前購股權計劃

於2017年10月20日，本公司股東採納一項購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)。首次公開發售前購股權計劃為一項股份獎勵計劃，旨在認可及感謝該計劃項下的合資格參與者對本集團已作出或可能已作出的貢獻。

合資格參與者包括本公司董事認為已對本公司及／或其任何附屬公司作出貢獻的本公司或其任何附屬公司的任何全職僱員、主要僱員、顧問或董事。

於同日，本公司已授權授予78名合資格參與者認購合共47,500,000股首次公開發售前購股權計劃項下的股份。

就首次公開發售前購股權計劃項下提呈發售的任何特定購股權的股份行使價為0.8港元。

根據首次公開發售前購股權計劃授予每名承授人的購股權將分三批歸屬(分別佔已授出購股權總數的40%、30%及30%)，於授出日期首個週年2018年10月25日、授出日期第二週年及第三週年開始。授出購股權時毋須支付代價。根據首次公開發售前購股權計劃獲授予購股權的承授人將有權於購股權獲歸屬後(惟於任何情況下自授出日期起計十年屆滿當日或之前)的任何時間行使購股權。

19. 購股權計劃(續)

(i) 首次公開發售前購股權計劃(續)

下表披露首次公開發售前購股權計劃項下於期內已授出購股權變動的詳情：

購股權	於2025年 1月1日 尚未行使 (經審核)	於期內失效 (未經審核)	於期內行使 (未經審核)	於2025年 6月30日 尚未行使 (未經審核)
董事				
第一批	3,800,000	—	—	3,800,000
第二批	2,850,000	—	—	2,850,000
第三批	2,850,000	—	—	2,850,000
	9,500,000	—	—	9,500,000
僱員				
第一批	7,160,000	(560,000)	—	6,600,000
第二批	5,370,000	(420,000)	—	4,950,000
第三批	5,370,000	(420,000)	—	4,950,000
	17,900,000	(1,400,000)	—	16,500,000
	27,400,000	(1,400,000)	—	26,000,000

根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權詳情如下：

	授出日期	所授出的 購股權數目	行使期
第一批	2017年10月25日	19,000,000	2018年10月25日至2027年10月24日
第二批	2017年10月25日	14,250,000	2019年10月25日至2027年10月24日
第三批	2017年10月25日	14,250,000	2020年10月25日至2027年10月24日
		47,500,000	

19. 購股權計劃(續)

(ii) 首次公開發售後購股權計劃

於2017年10月20日，本公司股東採納一項購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」)。

首次公開發售後購股權計劃為一項股份獎勵計劃，旨在認可及感謝該計劃項下的合資格參與者對本集團已作出或可能已作出的貢獻。合資格參與者包括本公司董事認為對本公司或其任何附屬公司將作出或已作出貢獻的本公司或其任何附屬公司的全職或兼職僱員、行政人員或高級職員、本公司或其任何附屬公司的任何董事(包括獨立非執行董事)、顧問、諮詢人、供應商、客戶、分銷商及有關其他人士。

根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權將自授出購股權日期起計不遲於10年屆滿。於2025年6月30日，首次公開發售後購股權計劃的餘下年期超過2年。

向董事、本公司主要行政人員或主要股東或任何彼等各自聯繫人授出任何購股權必須經獨立非執行董事(不包括為建議購股權承授人的任何獨立非執行董事)批准。倘向主要股東或獨立非執行董事或任何彼等各自聯繫人授出任何購股權，將會導致該人士於12個月期間內，已獲授及將獲授的所有購股權獲行使時已發行或將予發行的股份(i)合共相當於該授出日期已發行股份超過0.1%；及(ii)按照股份收市價計算，總值超過5百萬港元，則該購股權的授出須待股東決議案(以投票方式表決)事先批准後，方可作實，本公司所有關連人士須就贊成決議案放棄投票。

於未得到本公司股東的批准及該等參與者及其聯繫人放棄投票前，就向任何個人於任何12個月期間授出及可能授出的購股權而言，已發行及將予發行的股份數目不准超過本公司已發行股份總數的1%。

接納購股權的應付款項為1.00港元，將於規定接納日期或之前支付。有關任何根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權，行使價由董事釐定，且將不會少於(i)本公司股份於授出日期的收市價；(ii)緊接授出日期前的五個營業日的股份平均收市價；及(iii)股份面值的最高金額。

首次公開發售後購股權計劃不包括可行使購股權前須持有的任何最低期限。然而，於授出購股權時，本公司董事可指定任何有關最低期限。

除本公司董事或股東根據首次公開發售後購股權計劃條款於股東大會終止外，首次公開發售後購股權計劃自採納日期(即2017年10月20日)起10年期間有效及生效，於該段期間後不會進一步授出或提呈任何購股權，惟首次公開發售後購股權計劃條文將仍然全面有效及生效，以令於10年期限或其他可能所需期限屆滿前已授出任何仍屬有效的購股權獲行使。

19. 購股權計劃(續)

(ii) 首次公開發售後購股權計劃(續)

根據首次公開發售後購股權計劃及根據本公司任何其他購股權計劃將予授出的所有購股權獲行使而可能配發及發行的股份總數合共不得超過本公司於上市日期(2017年11月10日)已發行股份總數的10%，惟獲股東批准則另當別論。

自採納首次公開發售後購股權計劃起直至2025年6月30日概無據此授出購股權。

20. 關聯方交易

(a) 關聯方

於2025年6月30日，Asian Glory持有本公司66.11%(2024年12月31日：53.15%)股權，為單一最大股東。

(b) 交易

於本集團正常業務過程中與關聯方及公司進行的重大交易概述如下：

關聯公司名稱	交易性質	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
隆俊發展有限公司(附註)	租金開支	156	156
君盈利有限公司(附註)	租金開支	304	300
利寶製品貿易有限公司(附註)	貸款利息	565	972

附註：該等關聯公司是由控股股東兼董事會主席李澄曜先生所控制。

20. 關聯方交易(續)**(c) 關聯方結餘**

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付關聯公司款項		
隆俊發展有限公司	9,193	9,037
利寶製品貿易有限公司	8,114	7,671
君盈利有限公司	3,310	3,056
	20,617	19,764
關聯公司貸款		
利寶製品貿易有限公司	73,265	139,792
東莞利法寶玩具製品有限公司(「東莞利法寶」)	3,000	—
	76,265	139,792
本公司一名董事提供的貸款		
李澄曜先生	15,000	15,000

應付關聯公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。該等金額與其公允值相若，並以港元及人民幣計值。

孩思樂香港有限公司與利寶製品貿易有限公司(一間由控股股東兼董事會主席李澄曜先生控制的公司)於2025年2月19日就貸款融資訂立修訂協議，利寶製品貿易有限公司同意提供150,000,000港元或美元(「美元」)等值金額(相當於約人民幣136,800,000元)(2024年12月31日：日期為2024年12月31日的協議的融資為250,000,000港元或美元等值金額(相當於約人民幣231,500,000元))。

於2025年6月30日，本金額為7,747,000美元(相當於約人民幣55,025,000元)(2024年12月31日：15,841,000美元(相當於約人民幣114,327,000元))及20,000,000港元(相當於約人民幣18,240,000元)(2024年12月31日：27,500,000港元(相當於約人民幣25,465,000元))的利寶製品貿易有限公司貸款分別按每年2.0%(2024年12月31日：2.0%)計息，為無抵押及須於兩年(2024年12月31日：兩年)內償還。於2025年6月30日及2024年12月31日，貸款的賬面值與其公允值相若。

於2025年6月9日，本集團全資附屬公司凱知樂貿易(天津)有限公司與東莞利法寶(一家由控股股東及董事會主席李澄曜先生控制之公司)簽訂貸款協議，據此東莞利法寶同意向凱知樂貿易(天津)有限公司提供貸款人民幣3,000,000元(2024年12月31日：無)。該筆貸款已於2025年7月29日悉數償還。

20. 關聯方交易(續)

(c) 關聯方結餘(續)

於2025年6月30日，本金額人民幣15,000,000元(2024年12月31日：人民幣15,000,000元)的本公司一名董事貸款為免息、無抵押，已於2025年6月續期，並將於2027年2月到期。

(d) 主要管理層人員的薪酬

董事及主要管理層其他成員於期內的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
董事袍金	498	464
薪金及津貼	4,856	5,768
退休福利計劃供款	405	525
	5,759	6,757

21. 於報告期後事項

於2025年7月25日(「授出日期」)，根據本公司於2017年10月20日採納的首次公開發售後購股權計劃向本公司董事及本集團的15名僱員(「承授人」)授出合共76,500,000份購股權(「購股權」)。購股權賦予承授人權利認購合共最多76,500,000股股份。購股權之行使價及股份於授出日期之收市價均為每股0.063港元。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年7月25日的公告。

除本報告所披露者外，本集團於2025年6月30日後及直至本中期報告日期並無進行任何重大期後事項。