

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司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。



華夏文化科技集團
CA CULTURAL TECHNOLOGY GROUP

CA CULTURAL TECHNOLOGY GROUP LIMITED

華夏文化科技集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01566)

**截至2025年3月31日止年度的
年度業績公告**

2025年3月31日財務摘要

- 截至2025年3月31日止年度的收入約為367.0百萬港元，較截至2024年3月31日止年度約364.0百萬港元增加約0.8%。
- 截至2025年3月31日止年度的毛利約為89.1百萬港元，較截至2024年3月31日止年度約55.4百萬港元大幅增加約60.8%。截至2025年3月31日止年度的毛利率約為24.3%，較截至2024年3月31日止年度約15.2%增加約9.1%。
- 截至2025年3月31日止年度的本公司擁有人應佔虧損約為33.0百萬港元，較截至2024年3月31日止年度虧損約170.7百萬港元大幅減少約80.7%。
- 截至2025年3月31日止年度的每股基本虧損為約2.8港仙，較截至2024年3月31日止年度每股基本虧損約14港仙大幅減少約80%。

本公司的董事(「董事」)會(「董事會」)謹此提呈本集團截至2025年3月31日止年度的經審核綜合年度業績連同比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年3月31日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
收入	4	366,959	364,028
銷售及服務成本		(277,816)	(308,652)
毛利		89,143	55,376
其他收入		1,023	586
其他收益及虧損	5	45,893	(12,959)
銷售、營銷及分銷開支		(21,832)	(22,050)
行政開支		(70,627)	(73,031)
研發開支		(8,155)	(14,907)
應佔聯營公司(虧損)/利潤		(10)	138
財務成本		(97,099)	(93,994)
物業、廠房及設備減值虧損		-	(5,418)
使用權資產減值虧損		-	(8,099)
於聯營公司投資減值虧損		(2,731)	-
預期信貸虧損模式項下之減值虧損撥回/ (撥備)，扣除撥回		24,009	(11,876)
除稅前虧損		(40,386)	(186,234)
所得稅(開支)/抵免	6	(526)	15,923
年度虧損	7	(40,912)	(170,311)

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
其他全面收益(開支)：			
<i>不會重新分類至損益的項目：</i>			
重新計量定額福利計劃		(856)	(1,087)
按公平值計入其他全面收益的金融資產的 公平值收益／(虧損)			
－按公平值計入其他全面收益的權益工 具投資		6	(87)
<i>其後可能會重新分類至損益的項目：</i>			
按公平值計入其他全面收益的金融資產的 公平值虧損			
－按公平值計入其他全面收益的債務工 具投資		(132)	(801)
換算下列產生的匯兌差額：			
－附屬公司		(1,391)	11,803
年度其他全面(開支)／收益		<u>(2,373)</u>	<u>9,828</u>
年度全面開支總額		<u>(43,285)</u>	<u>(160,483)</u>
應佔年度虧損：			
本公司擁有人		(33,043)	(170,679)
非控股權益		(7,869)	368
		<u>(40,912)</u>	<u>(170,311)</u>
應佔全面(開支)／收益總額：			
本公司擁有人		(34,980)	(161,198)
非控股權益		(8,305)	715
		<u>(43,285)</u>	<u>(160,483)</u>
每股虧損			
－基本(港元)	9	(0.028)	(0.14)
－攤薄(港元)		<u>(0.028)</u>	<u>(0.14)</u>

綜合財務狀況表
於2025年3月31日

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		42,440	62,737
使用權資產		118,367	82,699
商譽		2,425	2,425
無形資產	11	–	–
於聯營公司的權益		–	5,666
於一間合資企業的權益	12	–	–
按公平值計入其他全面收益的金融資產	10	3,304	3,542
收購物業、廠房及設備的按金	14	72,112	72,492
主題遊樂園開發項目的按金	14	50,000	50,000
租金按金		11,676	11,504
		300,324	291,065
流動資產			
存貨		6,657	5,521
貿易應收款項	13	57,681	41,609
其他應收款項、按金及預付款項	14	49,489	56,540
按公平值計入損益的金融資產		–	733
受限制銀行結餘及現金		2,240	781
銀行結餘及現金		11,384	11,685
		127,451	116,869

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
流動負債			
貿易應付款項	15	4,026	6,255
其他應付款項及應計款項		338,175	279,338
應付一名董事款項	16	82	–
合約負債		19,496	20,081
應付稅項		25,652	25,877
有擔保票據		25,000	25,000
債券		721,755	712,400
租賃負債		10,942	21,208
銀行及其他借款	17	162,565	150,345
		<u>1,307,693</u>	<u>1,240,504</u>
流動負債淨額		<u>(1,180,242)</u>	<u>(1,123,635)</u>
資產總值減流動負債		<u>(879,918)</u>	<u>(832,570)</u>
非流動負債			
債券		–	8,644
銀行及其他借款	17	48,915	54,986
租賃負債		98,465	82,554
合約負債		24,578	28,086
租賃物業修復成本撥備		25,854	23,754
授予非控股權益的認沽期權所產生的責任		10,900	10,871
認沽期權衍生工具		–	3,880
		<u>208,712</u>	<u>212,775</u>
負債淨額		<u><u>(1,088,630)</u></u>	<u><u>(1,045,345)</u></u>
股本及儲備			
股本		118,204	118,204
儲備		(1,191,226)	(1,156,246)
本公司擁有人應佔權益		(1,073,022)	(1,038,042)
非控股權益		(15,608)	(7,303)
資本虧絀總額		<u><u>(1,088,630)</u></u>	<u><u>(1,045,345)</u></u>

綜合財務報表附註

截至2025年3月31日止年度

1. 公司資料

華夏文化科技集團有限公司(「本公司」)於2013年9月25日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，而其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, PO BOX 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而本公司主要營業地點則位於香港灣仔港灣道26號華潤大廈29樓2905室。本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市，並已自2024年11月21日起暫停買賣。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要業務為從事動漫衍生產品銷售、設立及經營室內主題遊樂園以及多媒體動漫娛樂。

綜合財務報表以港元(「港元」)列示，其亦為本公司的功能貨幣。

2. 應用香港財務報告準則會計準則的修訂本

於本年度強制生效的新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本

於本年度，本集團首次應用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈於2024年4月1日開始的本集團年度期間強制生效的新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本，以編製綜合財務報表：

香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
香港會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動及香港詮釋第5號(2020年)的相關修訂
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

本集團已於本年度首次應用新訂準則及有關修訂本。

除下文所述香港財務報告準則會計準則修訂本外，本公司董事預期應用所有其他香港財務報告準則修訂本將不會於可見未來對綜合財務報表構成重大影響。

應用香港會計準則第1號(修訂本)將負債分類為流動或非流動及香港詮釋第5號(2020年)的相關修訂(「2020年修訂本」)及香港會計準則第1號(修訂本)附帶契諾的非流動負債(「2022年修訂本」)的影響

本集團已於本年度首次應用該等修訂本。

2020年修訂本就評估自報告日期起至少12個月之延遲清償權利作出澄清及提供額外指引，以將負債分類為流動或非流動，其中：

- 訂明將負債分類為流動或非流動應基於報告期末存續的權利。具體而言，該分類不應受管理層於12個月內清償負債之意圖或預期所影響。
- 澄清負債清償是指向交易對手方以轉移現金、商品或服務，或實體自身權益工具的方式解除負債。倘負債含有條款致使交易對手方可選擇透過轉移實體自身權益工具進行清償，則僅當實體應用香港會計準則第32號「金融工具：呈列」將選擇權單獨確認為權益工具時，該等條款不影響該項負債的流動性分類。

如自報告日期起至少12個月之延遲清償權利取決於應遵守的契諾條件，2022年修訂本特此澄清，即使於報告日期後才對契諾的遵守情況進行評估，僅有實體須於報告期末或之前遵守的契諾會影響實體將負債清償延遲至自報告日期起至少12個月之權利。2022年修訂本亦訂明，實體於報告日期後應遵守的契諾(即未來契諾)不影響於報告日期負債的流動性分類。然而，倘實體延遲清償負債的權利取決於實體於報告期間後12個月內遵守契諾，則實體須披露資料以使財務報表使用者了解該等負債可能於報告期間12個月內償還的風險。資料包括契諾、相關負債賬面值及表明實體可能難以遵守契諾的事實及情況(如有)。

根據過渡條文，本集團已對負債分類為流動及非流動追溯應用新會計政策。於本年度應用該等修訂本對綜合財務報表並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則修訂本

本集團並未提早應用下列已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則修訂本：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量之修訂 ³
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或投入 ¹
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11卷 ³
香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可交換性 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露 ⁴

¹ 於待定日期或其後開始的年度期間生效。

² 於2025年1月1日或其後開始的年度期間生效。

³ 於2026年1月1日或其後開始的年度期間生效。

⁴ 於2027年1月1日或其後開始的年度期間生效。

除下述新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則外，本公司董事預期應用所有其他新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則將不會於可見未來對綜合財務報表構成重大影響。

香港財務報告準則第18號財務報表中的呈列及披露

香港財務報告準則第18號「財務報表中的呈列及披露」載列財務報表的呈列及披露規定，將取代香港會計準則第1號「財務報表的呈列」。該項新訂香港財務報告準則會計準則，於承襲香港會計準則第1號的多項規定的同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計的新規定；於財務報表附註中提供管理層定義的表現指標之披露，並改進於財務報表中將予披露的合併及分類資料。此外，若干香港會計準則第1號的段落已移至香港會計準則第8號及香港財務報告準則第7號。香港會計準則第7號「現金流量表」及香港會計準則第33號「每股盈利」亦作出細微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則之修訂本將於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並允許提前應用。預期新準則的應用將影響損益表之呈列及未來財務報表之披露。本集團正在評估香港財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的具體影響。

3. 綜合財務報表編製基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定的適用披露。

持續經營

截至2025年3月31日止年度，本集團錄得虧損淨額40,912,000港元，以及於2025年3月31日，本集團錄得流動負債淨額1,180,242,000港元及負債淨額1,088,630,000港元。本集團的銀行及其他借款總額、應付債券及擔保票據金額為958,235,000港元，其中909,320,000港元已到期償還或將於未來十二個月內到期償還，而其於2025年3月31日的現金及現金等價物僅為11,384,000港元。

於2025年3月31日，本集團亦拖欠償還若干應付債券、擔保票據及其他借款分別約712,655,000港元、25,000,000港元及78,977,000港元(於2025年3月31日被計入流動負債的一部分)。此外，本集團接獲債券持有人所發出有關債券本金及相關利息的逾期款項的多封催款函及法定要求償還書。

上文所述情況對本集團持續經營的能力構成重大疑慮。董事認為根據本集團的業務預測及現金流量預測，本集團將能夠籌集足夠資金使其以持續經營方式經營，並已計及(其中包括)本集團過往實際經營表現及假設下列各項因素：

- (i) 本集團應付債券及結欠其他債權人的款項的債務重組順利完成；
- (ii) 成功駁回法定要求償還書；
- (iii) 必要時成功獲得額外的新資金來源；
- (iv) 成功實施加快收取未結銷售所得款項及有效控制成本及開支的措施；
- (v) 成功維持與本集團現有貸款人的關係，故此相關貸款人不會採取行動要求立即償還拖欠利息還款的借款。

為了進行債務重組，於2022年12月12日，本公司與一名獨立第三方投資者(「投資者」)訂立一份具法律約束力的條款書，內容有關建議重組(包括以本公司與本公司債權人根據《公司條例》(第622章)訂立的安排計劃(「重組計劃」)的方式對本公司進行債務重組、由投資者認購本公司股份及其可換股債券、本公司股本重組及變更本公司股份的每手買賣單位)。

倘重組計劃成功實施並生效，重組計劃下本公司面臨的申索及負債將獲和解及解除。根據重組計劃，本公司將自投資者認購股份所得款項淨額分派現金代價約160,000,000港元，及本公司將以計劃債權人為受益人發行及配發合共59,000,000股本公司新股份(按發行價每股新股份0.1772港元)(「認購事項」)。有關詳情請參閱本公司日期為2023年3月15日的公告。

根據香港特別行政區高等法院(「法院」)就本公司與債權人根據《公司條例》(第622章)擬議重組計劃安排(「重組計劃」)發出日期為2023年4月21日的命令(「法院命令」)，法院已指示本公司債權人召開重組計劃會議(「重組計劃會議」)，藉以考慮並酌情批准(不論法院是否批准及施加修改或條件)本公司與債權人根據《公司條例》(第622章)擬作出的重組計劃。重組計劃已於2023年6月27日的重組計劃會議上獲得所需的本公司債權人大多數批准。香港高等法院於2024年3月19日頒令批准債權人計劃，未作任何修改。

當債權人計劃的所有先決條件(其中包括完成認購事項)獲達成後，債權人計劃將告生效。有關詳情，請參閱本公司日期為2023年6月5日及2023年6月27日的公告，以及本公司與Kyosei-Bank Co., Ltd.所刊發日期為2023年3月15日、2023年4月6日、2023年4月21日、2023年5月12日、2023年6月2日、2023年7月14日、2023年8月21日、2023年9月25日、2023年10月26日及2023年11月13日、2023年12月22日、2024年1月22日、2024年2月9日、2024年3月8日、2024年4月10日、2024年5月13日及2024年6月14日的聯合公告。

董事經考慮上述因素後認為，本集團將有充裕營運資金應付其自報告期末起計未來至少12個月的現時需求。然而，倘無法取得上述融資或上述事宜的最終結果為不成功或不利於本集團，本集團可能無法按持續經營基準繼續營運，於此情況下，或須對本集團資產的賬面值作出調整，將其賬面值撇減至其可變現價值，為可能產生的任何進一步負債計提撥備及將其非流動資產及非流動負債分別重新分類至流動資產及流動負債。該等調整的影響並無於綜合財務報表內反映。

4. 收入及分部資料

收入指年內來自在香港、日本及中國的動漫衍生產品銷售、設立及經營室內主題遊樂園及多媒體動漫娛樂的收入。

向本公司行政總裁(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))報告以作資源分配及評估分部表現用途的資料著重於所交付貨品或所提供服務的種類。主要經營決策者在達致本集團的可呈報分部時並無彙合所識別的經營分部。

本集團的經營及可呈報分部現時為：(i)動漫衍生產品銷售；(ii)設立及經營室內主題遊樂園；及(iii)多媒體動漫娛樂。主要經營決策者認為根據內部組織及申報架構，本集團有三個經營及可呈報分部。此乃本集團組織的基準。

(i) 香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收入

(a) 客戶合約收入分類

	2025年 千港元	2024年 千港元
動漫衍生產品銷售	147,229	146,285
門票銷售	186,862	209,115
主題遊樂園機器銷售	25,018	6,957
室內主題遊樂園的許可收入	2,648	1,668
多媒體動漫娛樂的許可收入	128	3
其他產品銷售	513	—
提供主題遊樂園設計及顧問服務的收入	4,561	—
	<u>366,959</u>	<u>364,028</u>

收入確認時間：

	2025年 千港元	2024年 千港元
於時間點	364,183	361,791
隨時間	2,776	2,237
	<u>366,959</u>	<u>364,028</u>

(b) 客戶合約的履約責任

動漫衍生產品銷售

銷售動漫衍生產品的收入於貨品的控制權轉移至客戶，即貨品運送至客戶指定的目的地(即交付時)時確認。交付貨品後，客戶可全權酌情決定分銷方式及貨品售價，並承擔轉售貨品的主要責任及貨品報廢及損失的風險。

門票銷售

客戶於接獲門票及進入主題樂園交回門票時取得服務的控制權。為於往後日期使用而售出的門票，其收入遞延並確認為合約負債至門票獲交回或過期為止，於2025年3月31日約為4,370,000港元(2024年：3,649,000港元)。通常只有一項履約義務。

室內主題遊樂園的許可收入

許可收入乃根據許可協議條款隨時間確認。通常只有一項履約義務。發票通常在90天內支付。

許可收入計入設立及經營主題樂園的分部收入。

主題遊樂園機器銷售

銷售主題遊樂園機器的收入於貨品的控制權轉移至客戶，即客戶接納貨品時確認。交付及接納貨品後，客戶可全權酌情決定分銷方式及貨品售價，並承擔轉售貨品的主要責任及貨品報廢及損失之風險。

銷售主題遊樂園機器的收入計入設立及經營主題樂園分部。

提供主題遊樂園設計及顧問服務

本集團根據固定價格合約向客戶提供綜合主題遊樂園設計及顧問服務。本集團的履約責任包括於單一報告包中交付主題遊樂園設計及業務計劃。提供主題遊樂園設計及顧問服務的收入於客戶接納及批准報告包時確認。

服務收入計入設立及經營主題樂園的分部收入。

(c) 分配予客戶合約剩餘未履約義務的交易價格：

	設立及經營室內 主題遊樂園	
	2025年 千港元	2024年 千港元
一年內	1,608	1,618
一年以上但不超過兩年	1,608	1,618
兩年以上	5,495	7,146
	<u>8,711</u>	<u>10,382</u>

本集團已將香港財務報告準則第15號第121段的實際權宜方法應用於其動漫衍生產品銷售、室內主題遊樂園的門票銷售、提供主題遊樂園設計及顧問服務及室內主題遊樂園機器銷售合約，故上述資料概不包括有關本集團根據原預期期限為一年或以內的上述合約而履行餘下責任時將有權取得的收入資料。

(ii) 分部資料

(a) 分部收入及業績

下列為本集團按經營及可呈報分部劃分的收入及業績分析：

	動漫衍生 產品銷售 千港元	設立及經營 室內主題 遊樂園 千港元	多媒體 動漫娛樂 千港元	總計 千港元
截至2025年3月31日止年度				
分部收入	<u>147,229</u>	<u>219,087</u>	<u>643</u>	<u>366,959</u>
分部(虧損)/利潤	<u>(12,176)</u>	<u>113,136</u>	<u>9,180</u>	<u>110,140</u>
未分配開支				(58,329)
未分配其他收入、其他收益及虧損				2,710
未分配財務成本				(92,176)
於聯營公司投資的未分配減值虧損				<u>(2,731)</u>
除稅前虧損				<u><u>(40,386)</u></u>
截至2024年3月31日止年度				
分部收入	<u>147,977</u>	<u>216,048</u>	<u>3</u>	<u>364,028</u>
分部虧損	<u>(5,068)</u>	<u>(15,843)</u>	<u>(8,608)</u>	<u>(29,519)</u>
未分配開支				(67,350)
未分配其他收入、其他收益及虧損				(4,479)
未分配財務成本				<u>(84,886)</u>
除稅前虧損				<u><u>(186,234)</u></u>

(i) 截至2025年及2024年3月31日止年度概無分部間收入。

(b) 分部資產及負債

本集團按經營及可呈報分部劃分的資產及負債分析如下：

分部資產

	2025年 千港元	2024年 千港元
動漫衍生產品銷售	83,241	90,073
設立及經營室內主題遊樂園	317,649	288,270
多媒體動漫娛樂	4,828	5,159
總分部資產	405,718	383,502
未分配物業、廠房及設備	38	147
未分配於聯營公司的權益	–	2,740
未分配其他應收款項、按金及預付款項	2,666	2,379
商譽	2,425	2,425
按公平值計入損益的金融資產	–	733
按公平值計入其他全面收益的金融資產	3,304	3,542
受限制銀行存款及現金	2,240	781
銀行結餘及現金	11,384	11,685
綜合資產總額	<u>427,775</u>	<u>407,934</u>

分部負債

	2025年 千港元	2024年 千港元
動漫衍生產品銷售	2,717	3,502
設立及經營室內主題遊樂園	213,633	241,862
總分部負債	216,350	245,364
未分配其他應付款項及應計款項	305,186	215,912
應付一名董事款項	82	–
銀行及其他借款	211,480	205,331
應付稅項	25,652	25,877
債券	721,755	721,044
有擔保票據	25,000	25,000
授予非控股權益的認沽期權所產生的責任	10,900	10,871
認沽期權衍生工具	–	3,880
綜合負債總額	<u>1,516,405</u>	<u>1,453,279</u>

分部資產指直接歸屬於有關經營及可呈報分部的若干物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產、收購物業、廠房及設備的按金、主題遊樂園開發項目的按金、於聯營公司的權益、於一間合資企業的權益、存貨、貿易應收款項、若干其他應收款項、租金按金以及按金及預付款項。

分部負債指直接歸屬於有關經營及可呈報分部的貿易應付款項、若干其他應付款項及應計款項、合約負債、租賃負債、退休福利責任、租賃物業修復成本撥備及應付稅項。上述各項均為就資源分配及評估分部表現向主要經營決策者呈報的計量指標。

(c) 其他分部資料

	動漫衍生 產品銷售 千港元	設立及經營 室內主題 遊樂園 千港元	多媒體 動漫娛樂 千港元	分部總計 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
2025年						
計入分部損益及分部資產計量的款項：						
添置使用權資產	-	683	-	683	-	683
添置物業、廠房及設備	-	1,737	79	1,816	380	2,196
物業、廠房及設備折舊	5,997	14,558	7	20,562	109	20,671
使用權資產折舊	587	15,769	-	16,356	-	16,356
應佔聯營公司的(虧損)/利潤	-	-	-	-	(10)	(10)
預期信貸虧損模式項下的減值虧損/(減 值虧損撥回)，扣除撥回	7,272	(22,500)	(8,942)	(24,170)	161	(24,009)
研發成本	-	8,155	-	8,155	-	8,155
財務成本	-	4,923	-	4,923	92,176	97,099
定期提供予主要經營決策者惟並無計入 分部損益計量的款項：						
所得稅開支	-	(526)	-	(526)	-	(526)

	動漫衍生 產品銷售 千港元	設立及經營 室內主題 遊樂園 千港元	多媒體 動漫娛樂 千港元	分部總計 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
2024年						
計入分部損益及分部資產計量的款項：						
添置物業、廠房及設備	-	1,703	-	1,703	-	1,703
物業、廠房及設備、無形資產及使用權資 產的折舊及攤銷	191	63,730	2,006	65,927	165	66,092
應佔聯營公司的(虧損)/利潤	-	(15)	-	(15)	153	138
使用權資產(撥回)/減值虧損	(6,434)	14,533	-	8,099	-	8,099
物業、廠房及設備減值虧損	2,036	3,382	-	5,418	-	5,418
預期信貸虧損模式項下的減值虧損/(減 值虧損撥回)，扣除撥回	6,873	(4,650)	5,887	8,110	3,766	11,876
研發成本	-	14,174	733	14,907	-	14,907
財務成本	-	9,108	-	9,108	84,886	93,994
定期提供予主要經營決策者惟並無計入 分部損益計量的款項：						
所得稅抵免	11,418	4,505	-	15,923	-	15,923

分部利潤/(虧損)指各分部所賺取/(招致)的利潤/(虧損)，而並無分配若干行政開支、其他收益及虧損、財務成本及若干其他收入及開支。此乃就資源分配及表現評估向主要經營決策者呈報的計量指標。

上述呈報的所有分部收入均來自外部客戶。

(d) 地理位置資料

本集團的業務位於香港、日本、柬埔寨及中國。

本集團來自外部客戶的收入的資料乃根據付運所銷售產品目的地或所提供服務／營運的位置呈列。本集團的非流動資產的資料乃根據該等資產的地理位置呈列。

來自外部客戶的收入

	2025年 千港元	2024年 千港元
中國	17,371	33,772
香港	111,105	82,778
日本	238,483	247,478
	<u>366,959</u>	<u>364,028</u>

按地理位置劃分的非流動資產

	2025年 千港元	2024年 千港元
中國*	144,979	228,265
香港	50	148
日本	133,987	39,146
柬埔寨	6,328	8,460
	<u>285,344</u>	<u>276,019</u>

附註：非流動資產不包括按公平值計入其他全面收益的金融資產及租賃按金。

有關主要客戶的資料

於相關年度主要來自動漫衍生產品銷售及主題遊樂園機器銷售且佔本集團總銷售額10%以上的客戶收入如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
客戶A ¹	90,319	82,772
客戶B ²	不適用 ²	41,294
	<u> </u>	<u> </u>

¹ 動漫衍生產品銷售的收入。

² 截至2025年3月31日止年度，相關收入貢獻並無超過總收入的10%。

5. 其他收益及虧損

	2025年 千港元	2024年 千港元
外匯(虧損)／收益淨額	(9)	234
豁免租賃應付款項的收益	18,451	–
授予非控股權益的認沽期權的收益／(虧損)淨額	3,894	(4,149)
出售物業、廠房及設備虧損	(2,860)	(11,616)
法律案件和解的收益	–	1,377
終止確認使用權資產及租賃負債的收益	29,461	–
聯營公司出售虧損	(2,926)	–
其他(虧損)／收益	(118)	1,195
	<u>45,893</u>	<u>(12,959)</u>

6. 所得稅開支／(抵免)

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
稅項抵免包括：			
香港利得稅：			
即期稅項		–	–
過往年度超額撥備	(i)	–	(13,459)
過往年度撥備不足	(ii)	–	1,188
中國企業所得稅(「企業所得稅」)			
過往年度超額撥備		–	(3,957)
日本企業稅			
即期稅項		<u>526</u>	<u>305</u>
		<u>526</u>	<u>(15,923)</u>

根據香港的利得稅兩級制，合資格集團實體首2百萬港元的利潤按稅率8.25%課稅，而超過2百萬港元的利潤按稅率16.5%課稅。不符合利得稅兩級制的香港集團實體的利潤按統一稅率16.5%課稅。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，自2008年1月1日起，中國附屬公司的稅率為25%。中國附屬公司於兩個年度的稅率均為25%。

日本企業稅乃根據估計應課稅利潤按稅率23.25% (2024年：23.25%) 計算。根據日本相關法律及法規，就在日本註冊成立的附屬公司所賺取的利潤向當地投資者及海外投資者宣派股息須分別按20.42% (2024年：20.42%) 及5% (2024年：5%) 的稅率繳納預扣稅。

7. 年度虧損

	2025年 千港元	2024年 千港元
計算年度虧損時已扣除：		
銷售及服務成本		
員工成本：		
薪金及其他福利	25,102	31,561
退休福利計劃	3,737	5,176
定額福利成本	445	-
物業、廠房及設備折舊	13,818	38,200
使用權資產折舊	15,363	24,965
確認為開支的存貨成本		
— 動漫衍生產品銷售	136,376	138,714
— 主題遊樂園機器銷售	22,948	7,786
— 其他產品銷售	402	-
樓宇管理費	9,055	11,763
短期及低價值租賃	3,708	2,636
經營室內主題遊樂園的外包成本	9,803	9,068
經營室內主題遊樂園的公用事業成本	9,198	9,066
經營室內主題遊樂園的授權費	5,582	4,801
存貨撇減	540	-
室內主題遊樂園的其他經營成本	21,739	24,916
	<u>277,816</u>	<u>308,652</u>

	2025年 千港元	2024年 千港元
行政開支		
員工成本：		
董事薪酬	3,145	3,755
薪金及其他福利	21,143	26,038
退休福利計劃	2,912	6,995
定額福利成本	309	1,195
	<u>27,509</u>	<u>37,983</u>
核數師酬金		
— 審核服務	3,200	3,226
法律及專業費用	14,644	14,032
物業、廠房及設備折舊	6,779	535
使用權資產折舊	587	41
租賃物業修復成本撥備轉回	192	126
短期及低價值租賃	2,928	2,887
服務費	3,334	3,168
差旅開支	2,495	2,260
招待費	2,844	2,141
無形資產攤銷	—	2,188
其他行政開支	6,115	4,444
	<u>70,627</u>	<u>73,031</u>
研發開支		
— 經營室內主題遊樂園		
員工成本：		
薪金及其他福利	6,169	5,120
退休福利計劃	1,078	617
定額福利成本	203	—
物業、廠房及設備折舊	74	—
使用權資產折舊	406	433
主題遊樂園開發項目的研究成本	—	4,400
其他研發成本	225	3,603
— 多媒體動漫娛樂		
其他研發成本	—	734
	<u>8,155</u>	<u>14,907</u>

8. 股息

董事會並不建議就截至2025年3月31日止年度派付末期股息(2024年：無)。

9. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損根據本公司擁有人應佔虧損33,043,000港元(2024年：170,679,000港元)及年內已發行普通股之加權平均數1,182,042,000股(2024年：1,182,042,000股普通股)計算。

(b) 每股攤薄虧損

截至2025年及2024年3月31日止年度，本公司擁有人應佔每股攤薄虧損與每股基本虧損相同，原因是每股攤薄虧損的計算並不假設本公司的購股權已獲行使，原因為截至2025年及2024年3月31日止兩個年度該等購股權的行使價高於本公司股份的平均市場價格。

10. 按公平值計入其他全面收益的金融資產

按公平值計入其他全面收益的金融資產包括以下各項：

	2025年 千港元	2024年 千港元
按公平值計入其他全面收益的權益工具 在香港上市的股本證券(i)	<u>32</u>	<u>25</u>
	<u>32</u>	<u>25</u>
按公平值計入其他全面收益的債務工具 非上市債券投資(ii)	<u>3,272</u>	<u>3,517</u>
	<u>3,304</u>	<u>3,542</u>

- (i) 上述上市股本投資指在香港上市的實體的普通股。該等投資並非持作買賣，而是持作長期戰略用途。董事選擇將該等投資指定為按公平值計入其他全面收益的股本工具，皆因彼等相信其損益確認該等投資的公平值短期波動與本集團持有該等投資作長期用途並在長線實現其潛力的戰略並不相符。

上市股本證券的公平值根據其於活躍市場的當時買入價，因此於公平值層級中分類為第一級。

- (ii) 本集團以3,580,000港元的代價投資於由一名獨立第三方所發行名義金額為3,580,000港元的債券。該債券的票面年利率為8.0%，到期日為2026年6月。

本集團持有該債券的業務模式以同時收取僅用於支付本金及未償還本金之利息的合約現金流量及出售該等金融資產為目標。因此，於非上市債券的投資分類為按公平值計入其他全面收益。

11. 無形資產

	電影製作權 及應用程式 千港元 (附註i)	動漫角色 千港元 (附註ii)	室內主題 遊樂園 經營權 千港元 (附註iii)	商標 千港元 (附註iv)	總計 千港元
成本					
於2023年4月1日、2024年及2025年3月31日	<u>192,788</u>	<u>112,270</u>	<u>2,279</u>	<u>25,793</u>	<u>333,130</u>
攤銷及減值					
於2023年4月1日	191,825	111,273	2,051	25,793	330,942
年內扣除	<u>963</u>	<u>997</u>	<u>228</u>	<u>-</u>	<u>2,188</u>
於2024年及2025年3月31日	<u>192,788</u>	<u>112,270</u>	<u>2,279</u>	<u>25,793</u>	<u>333,130</u>
賬面值					
於2025年3月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於2024年3月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

附註：

- (i) 電影製作權及應用程式指就利用不同錄像制式發行電影及遊戲應用程式、進行電影放映、授出及轉授電影所有權及手機應用遊戲程式而向製作方收購電影製作權及應用程式。電影製作權及應用程式按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。電影製作權及應用程式成本自完成電影及應用程式起於估計可使用年期以直線法攤銷。
- (ii) 動漫角色指本集團擁有權項下所收購多個動漫品牌及相關角色以商標及著作權方式呈現的知識產權。

- (iii) 室內主題遊樂園經營權指根據與世嘉股份有限公司(一間日本公司)訂立的許可協議(「許可協議」)所收購以商標及專業訣竅為形式的知識產權。許可協議的年期為由許可協議日期起計10年，並可由有關訂約方磋商予以重續。
- (iv) 根據與SEGA Holdings Co., Ltd.就使用和分授JOYPOLIS商標以在全球設立及經營JOYPOLIS室內主題遊樂園的不可轉讓及非獨家權利所訂立的商標許可協議(「商標許可協議」)收購CA Sega集團所得的商標。商標許可協議的年期由商標許可協議日期起計5年，並可經有關訂約方磋商後重續5年。

上述無形資產的可使用年期有限。有關無形資產於可使用年期以直線法攤銷：

電影製作權及應用程式	2至5年
動漫角色	5年
室內主題遊樂園經營權	10年
商標	5年

12. 於一間合資企業的權益

	2025年 千港元	2024年 千港元
投資一間合資企業成本	100,120	100,120
應佔收購後虧損及其他全面開支	<u>(97,964)</u>	<u>(97,964)</u>
減:減值虧損	<u>2,156</u> <u>(2,156)</u>	<u>2,156</u> <u>(2,156)</u>
本集團於凱景環球的投資的賬面值	<u><u>—</u></u>	<u><u>—</u></u>

本集團於2025年及2024年3月31日的合資企業詳情如下:

合資企業名稱	成立地點	實繳註冊資本	本集團持有的股本權益比例		本集團持有的投票權比例		主要業務
			2025年	2024年	2025年	2024年	
凱景環球有限公司(「凱景環球」)	英屬處女群島	25,770,100美元	50%	50%	50%	50%	多媒體動漫娛樂業務

關於本集團合資企業的財務資料概要載列如下。下文所載財務資料概要代表摘錄自合資企業按香港財務報告準則所編製財務報表的金額。合資企業使用權益會計法於該等綜合財務報表入賬。

	2025年 千港元	2024年 千港元
凱景環球		
流動資產	1	1
流動負債	(138)	(138)
收入	—	—
年度虧損	—	(31)
年度其他全面收益	—	—
年度全面開支總額	<u><u>—</u></u>	<u><u>(31)</u></u>

以上財務資料概要與綜合財務報表內確認於該合資企業的權益賬面值的對賬：

	2025年 千港元	2024年 千港元
凱景環球的負債淨額	(137)	(137)
本集團於凱景環球的擁有權權益比例	50%	50%
本集團於凱景環球的權益	(69)	(69)
未確認應佔虧損	69	69
本集團應佔資產淨值	-	-
商譽	-	-
本集團於凱景環球的權益賬面值	<u>-</u>	<u>-</u>

附註：截至2025年及2024年3月31日止年度，本集團並無就於凱景環球的投資確認進一步虧損及全面虧損總額，原因是本集團應佔該合資企業的虧損已累積至其於該合資企業的權益。

13. 貿易應收款項

	2025年 千港元	2024年 千港元
貿易應收款項	292,585	269,739
減：累計減值虧損	<u>(234,904)</u>	<u>(228,130)</u>
	<u>57,681</u>	<u>41,609</u>

於2023年4月1日，來自客戶合約的貿易應收款項(扣除累計減值虧損)約為53,924,000港元。

本集團一般賦予其動漫衍生產品銷售的客戶30天至90天的信貸期，惟具戰略業務合作關係的若干客戶可獲授180天的較長信貸期。

就許可收入的客戶而言，本集團允許90至365天的信貸期。

以下為按發票日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析：

	2025年 千港元	2024年 千港元
0至90天	56,890	34,071
91至180天	352	280
181至365天	439	6,592
超過365天	—	666
	<u>57,681</u>	<u>41,609</u>

在接納任何新客戶前，本集團評估潛在客戶的信貸質素並就每名客戶界定信貸額度。分配予客戶的信貸額每年檢討一次。

本集團的貿易應收款項包括賬面值如下並於各報告期末已逾期的應收款項，而本集團並無就該等款項計提減值虧損撥備，此乃由於信貸質素並無重大變動，而於報告期末後該等應收款項的收款情況理想。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。按逾期日期對已逾期但未減值的貿易應收款項賬齡分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
0至90天	43,346	29,486
91至180天	352	6,496
181至365天	439	1,040
	<u>44,137</u>	<u>37,022</u>

以各集團實體的功能貨幣以外貨幣列值的本集團貿易應收款項載列如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
美元(「美元」)	<u>31,713</u>	<u>22,704</u>

14. 收購物業、廠房及設備的按金／主題遊樂園開發項目的按金／其他應收款項、按金及預付款項

非流動資產：

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
收購物業、廠房及設備的按金	(i)	72,112	72,492
主題遊樂園開發項目的按金	(ii)	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>

附註：

- (i) 收購物業、廠房及設備的按金為對一名建設賣方的預付款項，彼為就中國上海市「Wonder Forest」及「Joypolis」室內主題遊樂園未來建設而言的室內設計工程、防火設施及遊樂園設施的獨立第三方。於2025年3月31日，該等建設合約仍然有效，屆滿日期延長至2028年第二季度。
- (ii) 根據本集團與獨立顧問訂立的合約，已就主題遊樂園建設的擬定成立合資企業及收購設施支付主題遊樂園開發項目的按金作為對上述顧問的預付款項。

流動資產：

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
租賃按金		742	4,748
可收回增值稅		649	625
其他應收款項		27	793
預付款項	(i)	47,525	50,169
應收聯營公司款項		–	31
應收一間合資企業款項		–	48
應收利息		342	85
已付按金		204	41
		<u>49,489</u>	<u>56,540</u>

附註：

- (i) 於2025年3月31日，預付款項結餘包括向本集團主要供應商作出的動漫衍生產品採購預付款，金額約為40,291,000港元(2024年：42,321,000港元)

15. 貿易應付款項

	2025年 千港元	2024年 千港元
貿易應付款項	<u>4,026</u>	<u>6,255</u>
	<u>4,026</u>	<u>6,255</u>

採購貨品的平均信貸期介乎0至30天。下列為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	2025年 千港元	2024年 千港元
0至30天	796	630
31至60天	–	32
61至90天	–	57
超過90天	<u>3,230</u>	<u>5,536</u>
	<u>4,026</u>	<u>6,255</u>

16. 應付一名董事款項

	2025年 千港元	2024年 千港元
莊向松	<u>82</u>	<u>-</u>

有關款項為無抵押、免息及須按要求償還。

17. 銀行及其他借款

	2025年 千港元	2024年 千港元
銀行借款及透支	59,279	80,490
其他借款	<u>152,201</u>	<u>124,841</u>
	<u>211,480</u>	<u>205,331</u>

(i) 銀行借款

	2025年 千港元	2024年 千港元
須於以下期間償還的銀行借款賬面值		
一年內	10,922	26,883
超過一年但不超過兩年	19,670	8,230
超過兩年但不超過五年	25,575	31,936
五年以上	<u>3,112</u>	<u>13,441</u>
	<u>59,279</u>	<u>80,490</u>
減：列於流動負債中於一年內到期的金額	<u>(10,922)</u>	<u>(26,883)</u>
列於非流動負債中的銀行借款金額	<u>48,357</u>	<u>53,607</u>

(ii) 其他借款

	2025年 千港元	2024年 千港元
須於以下期間償還的其他借款賬面值		
一年內	151,643	123,462
超過一年但不超過兩年	558	827
超過兩年但不超過五年	—	552
	<u>152,201</u>	<u>124,841</u>
減：列於流動負債中一年內到期的金額	<u>(151,643)</u>	<u>(123,462)</u>
列於非流動負債中的其他借款金額	<u>558</u>	<u>1,379</u>
列於非流動負債中的銀行及其他借款	<u><u>48,915</u></u>	<u><u>54,986</u></u>
列於流動負債中的銀行及其他借款	<u><u>162,565</u></u>	<u><u>150,345</u></u>

管理層討論及分析

本集團是中國多媒體動漫娛樂集團，專注經營三大業務板塊：

- 1) 通過輕資產授權模式，擴展全球No.1室內主題樂園—華夏世嘉都市樂園(CA SEGA JOYPOLIS)品牌；
- 2) 動漫衍生品貿易業務，同時在此基礎上開拓IP潮玩相關的業務；
- 3) 以動漫IP、VR(含電競)的多媒體動漫娛樂業務。

CA SEGA JOYPOLIS LTD. (收購前原稱「**SEGA Live Creation Inc.**」) 是本集團在2017年從SEGA Holding收購的全球No.1室內主題樂園品牌。本集團以輕資產加盟模式，攜手不同商業合作夥伴推廣主題樂園品牌。目前本集團於日本東京及仙台分別直營兩個大型CA SEGA JOYPOLIS，另有一個授權的CA SEGA JOYPOLIS室內樂園位於廣州，授權的Wonder Forest兒童樂園業務遍佈中國一、二線城市。由外部投資者投資設立並獲本集團授權的Joypolis Sports已於2024年12月開業，成為本集團首個於啟德體育園的香港運營樂園，為我們的業績增長作出額外貢獻。

本集團擁有超過30年的IP潮玩行業經驗(主要是潮玩產品製造)，主要集中於日本市場以第三方知名動漫角色為藍本的動漫衍生產品(主要為玩具)的貿易連同提供增值服務。本集團大部分的客戶乃為日本領先的玩具公司及日本領先戶外主題遊樂園採購動漫衍生產品的日本公司，並維持長期良好的關係。本集團匯聚了多年的動漫行業經驗、資源及信譽，探索IP潮玩業務機會。

本集團亦擁有多個著名動漫IP的使用權，包括兩個全國十大卡通形象憨八龜及紫媽Violet，亦有來自《藏羚羊》、《動物環境會議》、《神奇的優悠》等電影及動漫的形象。本集團創造的中國第一個虛擬偶像「紫媽Violet」自2015年起於深港兩地舉辦多場3D全息演唱會。本集團亦與世界許多大品牌IP緊密合作(如：美國的變形金剛、SEGA Sonic超音鼠、頭文字D等)，其中本集團有份投資、由不同國際著名的合作夥伴例如日本Studio Deen、漫威之父Stan Lee監督製作的動漫連續劇《The Reflection》，更覆蓋世界38個國家地區。

本集團打造了VR電競及VR O2O遊戲模式，成為國內VR電競業界領航員，更是中國信息產業商會及工業和信息化部授權的2019年世界VR產業大會的電競大賽主辦方。本集團隆重推出自主研发的VR電競遊戲「黃洋界保衛戰」，推廣紅色文旅，其獲得中國信息產業協會頒發的「2018中國信息消費創新獎」及「2019中國電子競技創新獎軟件金獎」，並榮獲「2021年全球數字科技創意設計大賽傑出獎」含金量極高的行業殊榮。

行業回顧

主題遊樂園業務

中國室內樂園行業在2024年呈現以下發展態勢：

1. 市場持續復甦，消費需求多元化

- 客流恢復：隨著疫情影響消退，家庭親子、年輕客群的線下娛樂需求釋放，室內樂園客流逐步恢復至疫情前水平。
- 消費升級：消費者不再滿足於傳統遊樂設施，更追求「沉浸式體驗」(如IP主題場景、互動科技、劇本殺融合等)，推動樂園向「文旅+科技+內容」轉型。

2. 頭部品牌擴張與差異化競爭

- 連鎖品牌主導：知名連鎖品牌繼續在一二線城市拓展，注重高端化、場景化設計，打造「親子+社交」綜合體。
- 跨界入局：地產商、文旅企業通過自營或合作模式加入競爭，部分項目與商業地產深度綁定，成為引流引擎。
- 主題細分：湧現科普教育、運動探險、國風文化等主題樂園，瞄準細分客群。

3. 技術賦能體驗升級

- AR/VR、全息投影：廣泛應用增強互動性，例如虛擬過山車、沉浸式劇場。
- 智慧運營：通過人臉識別、智能手環提升入園效率，數據分析優化動線設計與營銷。
- 低碳環保：節能設備、環保材料的使用成為行業新趨勢，響應可持續發展政策。

4. 挑戰與痛點

- 同質化競爭：大量樂園依賴相似設備，缺乏獨特內容，導致用戶黏性不足。
- 運營成本高：租金、人力、能源及設備更新成本壓力大，二三線城市盈利模式仍待探索。
- 安全與合規：消防、衛生監管趨嚴，部分小型樂園因標準不達標面臨整改。

5. 政策與資本環境

- 政策支持：文旅部鼓勵「室內文旅消費新場景」，部分城市對文創樂園提供補貼或稅收優惠。
- 投資謹慎：資本更傾向投向具備IP、科技或運營能力的頭部企業，中小型樂園融資難度較大。

6. 未來趨勢展望

- 「樂園+」融合模式：與餐飲、零售、教育、演藝結合，延長消費鏈條。
- IP深度運營：引入國產動漫、遊戲IP,打造本土化主題區。
- 下沉市場潛力：三四線城市消費力上升，成為品牌擴張新目標，但需適配成本與客單價。
- 夜經濟延伸：延長營業時間，開設夜間主題活動，吸引年輕客群。

總體來看，2024年中國室內樂園行業在復甦中邁向品質化、科技化、IP化發展，具備創新能力和運營效率的企業將更具競爭力。

遊戲行業

一、市場表現與規模

1. 收入規模

2024年中國遊戲市場實際銷售收入約人民幣3,300億元(同比增長約5%)，其中國內市場增長平緩，出海成為核心增長引擎。

2. 用戶規模

國內遊戲用戶規模達6.7億人，增速進一步放緩，市場進入存量競爭階段。

二、政策環境與監管

1. 版號發放常態化

全年發放國產與進口遊戲版號超1,000款，審批節奏穩定，中小廠商獲更多機會。

2. 未成年人保護深化

防沉迷系統持續完善，人臉識別等技術廣泛應用，未成年人遊戲時長與消費佔比持續下降。

3. 新規與徵求意見稿

- 年初《網絡遊戲管理辦法(草案徵求意見稿)》引發市場波動，後續調整更注重行業平衡。
- 強調內容合規、反壟斷與消費者權益保護。

三、產品與品類趨勢

1. 頭部產品穩中有進

- 《王者榮耀》《和平精英》《原神》等長線運營產品收入穩定。
- 新品如《戀與深空》《世界啟元》等覆蓋多元賽道。

2. 新品類突破

- 主機／單機遊戲：《黑神話：悟空》全球爆火，帶動國產3A關注度。
- 小程序遊戲：依託微信生態，輕度遊戲用戶快速增長。
- AI互動遊戲：生成式AI提升遊戲敘事與交互體驗。

3. IP跨界聯動

遊戲與影視、動漫、文旅聯動加深，如《原神》文化出海、《逆水寒》聯動傳統文化。

四、技術驅動與創新

1. AI應用全面滲透

- 研發端：AI用於場景生成、角色設計、劇情編寫(如網易、騰訊推出自研AI工具)。
- 運營端：AI客服、個性化推薦、反外掛系統提升效率。

2. 硬件與體驗升級

- 雲遊戲、VR/AR遊戲探索加速，蘋果Vision Pro等設備推動沉浸式體驗。
- 引擎技術迭代(如Unity、Unreal及國產引擎)提升畫面與性能。

五、出海與全球化

1. 出海收入增長

中國自研遊戲海外銷售收入超180億美元，同比增長約6%，主要來自美、日、韓、東南亞及新興市場。

2. 策略與挑戰

- 本地化運營深化，如《崩壞：星穹鐵道》全球同步發行。
- 面臨地緣政治、海外監管(如數據安全、付費規則)等挑戰。

六、挑戰與展望

1. 主要挑戰

- 國內用戶紅利消退，獲客成本上升。
- 內容同質化競爭，創新壓力增大。
- 全球市場合規要求趨嚴。

2. 未來趨勢

- 內容精品化：玩家對品質要求提升，推動研發投入加大。
- 技術融合：AI+遊戲、雲化、跨平台成為發展方向。
- 文化賦能：遊戲作為文化載體，助力傳統文化輸出與IP構建。

2024年中國遊戲行業在監管規範與技術變革中逐步走向成熟，本土市場進入深耕期，全球化與技術創新成為增長雙引擎。隨著《黑神話：悟空》等現象級產品出現，行業正重塑全球市場對中國遊戲的認知，未來「內容+技術+文化」的融合將是競爭核心。

業務回顧

回顧年內，本集團整體表現如下：

1. 動漫衍生產品貿易業務

回顧年內，本集團通過調整銷售策略及提供優質增值服務，保持了貿易業務的穩定發展，並持續審視運營成本與效率，以期在艱難且充滿挑戰的市場環境中取得進步並維持穩健態勢。

2. 室內主題樂園業務

回顧年內，本集團與投資者合作打造的全新主題樂園—JOYPOLIS SPORTS 樂園於2024年12月在香港啟德隆重開業，收穫廣泛好評並成為當地地標。此外，本集團實施成本縮減策略，故於2024年9月終止運營上海Joypolis，令當年室內主題樂園業務表現得到提升。

3. 多媒體動漫娛樂業務

回顧年內，本集團業務合作夥伴已恢復IP項目並進行商業磋商，以進軍不同的周邊領域，包括但不限於主題樂園及虛擬平台。

業務前景

本公司為一間投資控股公司，而本集團主要於中國、香港及日本從事動漫衍生產品的貿易、設立及經營室內樂園以及多媒體動漫娛樂。

本集團在本年度面臨前所未有的挑戰。應本公司要求，本公司股份於2024年11月21日上午九時正起在聯交所停牌。本公司已聘請獨立顧問對與多方達成的各項交易(包括最終導致2022及2023財政年度計提減值的交易)的背景及商業邏輯開展獨立法證調查。本公司股份將繼續在聯交所暫停買賣直至另行通知。本公司目前正積極採取措施申請股份恢復交易。

儘管面臨困境，本集團仍將繼續依託本集團豐富的動漫IP資源，開發並推出IP主題樂園及各類遊樂設施以滿足不同客群需求，進而拓展更多周邊衍生消費領域以增加收入來源。

財務回顧

以下載列本集團截至2025年3月31日止年度內的業績概要，並附最近過往年度的比較數字如下：

	截至3月31日止年度	
	2025年	2024年
收入(千港元)	366,959	364,028
毛利(千港元)	89,143	55,376
毛利率(%)	24.3	15.2
本公司擁有人應佔虧損(千港元)	<u>(33,043)</u>	<u>(170,679)</u>

收入

收入由截至2024年3月31日止年度約364.0百萬港元增加約3.0百萬港元或約0.8%至截至2025年3月31日止年度約367.0百萬港元。收入保持在與去年相當的水平。

動漫衍生產品銷售

動漫衍生產品銷售的收入由截至2024年3月31日止年度約148.0百萬港元減少約0.5%至截至2025年3月31日止年度約147.2百萬港元。動漫衍生產品銷售的收入保持在與去年相當的水平。

設立及經營室內主題遊樂園

設立及經營室內主題遊樂園的收入由截至2024年3月31日止年度約216.0百萬港元增加約1.5%至截至2025年3月31日止年度約219.2百萬港元。增加乃主要由於主題遊樂園機器銷售增加所致。

根據門票銷售計算的遊客人數由截至2024年3月31日止年度的0.7百萬人次增加14.3%至截至2025年3月31日止年度的0.8百萬人次。

遊客人數分析如下：

	2025年 千名	2024年 千名
中國	132	368
日本	<u>688</u>	<u>380</u>

多媒體動漫娛樂

多媒體動漫娛樂的收入由截至2024年3月31日止年度約3,000港元增加約511,000港元至截至2025年3月31日止年度約514,000港元。多媒體動漫娛樂收入包括來自動漫形象許可的收入、來自VR遊戲體驗中心的門票銷售、VR遊戲機貿易及舉辦活動。

銷售及服務成本

銷售及服務成本由截至2024年3月31日止年度約308.7百萬港元減少約30.9百萬港元或約10.0%至截至2025年3月31日止年度約277.8百萬港元。減少主要由於截至2025年3月31日止年度主題樂園資產折舊減少所致。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年3月31日止年度約55.4百萬港元大幅增加約33.7百萬港元或約60.8%至截至2025年3月31日止年度約89.1百萬港元。本集團的毛利率由截至2024年3月31日止年度約15.2%大幅增加至截至2025年3月31日止年度約24.3%。毛利及毛利率大幅增加，主要由於主題遊樂園資產折舊費用大幅減少而導致截至2025年3月31日止年度主題遊樂園分部確認的銷售及服務成本減少所致。

其他收入

其他收入由截至2024年3月31日止年度約0.6百萬港元增加約0.4百萬港元至截至2025年3月31日止年度約1.0百萬港元。其他收入保持在與去年相當的水平。

其他收益及虧損

本集團於截至2025年3月31日止年度錄得收益約45.9百萬港元，而於截至2024年3月31日止年度則錄得虧損約13.0百萬港元。此變動由於本集團於截至2025年3月31日止年度錄得撇銷及處置物業、廠房及設備虧損淨額減少約8.7百萬港元，截至2025年3月31日止年度豁免租賃應付款項的收益約18.5百萬港元以及截至2025年3月31日止年度使用權資產及租賃負債終止確認收益約29.5百萬港元。該收益主要由於本集團於中國上海的主題遊樂園終止經營而導致豁免租賃應付款項的一次性收益所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2024年3月31日止年度約22.1百萬港元減少約0.3百萬港元或約1.4%至截至2025年3月31日止年度約21.8百萬港元。銷售及分銷開支保持在與去年相當的水平。

研發開支

研發開支由截至2024年3月31日止年度約14.9百萬港元減少約6.7百萬港元至截至2025年3月31日止年度約8.2百萬港元。

研發開支的大幅減少是由於並無線上業務研發開支，包括Meta JOYPOLIS及虛擬主題樂園。

預期信貸虧損模式項下之減值虧損撥回／撥備(扣除撥回)

截至2025年3月31日止年度，本集團確認預期信貸虧損模式項下之減值虧損撥回約24.0百萬港元，而截至2024年3月31日止年度為撥備約11.9百萬港元。

截至2025年3月31日止年度，預期信貸虧損模式項下之減值虧損(扣除撥回)包括貿易應收款項減值虧損撥備約7.6百萬港元(2024年：約13.8百萬港元)、因與債務人的結算安排而導致其他應收款項及按金減值虧損撥回約31.8百萬港元(2024年：撥回約2.0百萬港元)及按公平值計入其他全面收益的金融資產減值約112,000港元(2024年：約29,000港元)。

本公司擁有人應佔虧損

本公司擁有人應佔虧損由截至2024年3月31日止年度約170.7百萬港元減少約137.7百萬港元或約80.7%至截至2025年3月31日止年度約33.0百萬港元，原因包括(i)毛利增加約33.7百萬港元；(ii)物業、廠房及設備以及使用權資產的減值虧損減少約13.5百萬港元；(iii)嚴重逾期的若干其他應收款項(截至2025年3月31日止年度部分已結算)的減值虧損撥回約31.8百萬港元；及(iv)主要因使用權資產及租賃負債終止確認而令其他收益或虧損增加約58.9百萬港元。

收購物業、廠房及設備的按金

項目	2025年 千港元	2024年 千港元
開發Wonder Forest及中國上海市Joypolis	72,112	72,492
開發和建立新Joypolis	50,000	50,000
	<u>122,112</u>	<u>122,492</u>

其他應收款項、按金及預付款項

該金額由截至2024年3月31日止年度的56.5百萬港元減少7.0百萬港元至截至2025年3月31日止年度的49.5百萬港元。

資本架構、流動資金及財務資源

於2025年3月31日，本公司的法定股本為500.0百萬港元，分為5,000,000,000股每股面值0.1港元的股份，而本公司已發行股本約為118.2百萬港元，分為1,182,042,000股每股面值0.1港元的股份。

於2025年3月31日，本集團的現金及銀行結餘約為11.4百萬港元(2024年3月31日：約11.7百萬港元)。現金及銀行結餘保持在與去年相當的水平。

於2025年3月31日，本集團的資產負債比率(按銀行借款及其他借款、租賃負債、擔保票據及債券除以總資產計算)約為249.6%(2024年3月31日：約258.7%)。

截至2025年3月31日止年度，本公司並無發行債券或擔保票據(2024年3月31日：無)。

重大投資及資本資產的未來計劃

本集團將持續以提升品牌知名度與營運效率為重點，透過主題樂園授權模式在中國及海外拓展CA SEGA JOYPOLIS的全球版圖。Joypolis Sports運動主題樂園自開幕以來營收表現穩健，已成為集團輕資產授權模式的成功示範。未來，集團將圍繞此類「面積更靈活、投資輕、回報週期短、契合新消費趨勢」的項目類型，加快在更多城市與區域的複製與擴展。此外，集團亦將適度推動線上系統建設，包括會員系統及相關管理工具，以提升營運效率並進一步完善整體業務結構。

在國際貿易環境仍存不確定性的情況下，本集團將聚焦於維護穩定且具長期價值的客戶組合，以確保業務規模與獲利能力的穩健表現。同時，集團正循序推動自主產品線的規劃工作，依託既有的供應鏈與生產優勢，適度延伸相關業務範圍，以提升整體營運彈性與市場競爭力。

本集團並將持續在VR等相關技術領域推動研發，並探索更多與主題樂園及IP業務的整合機會。同時，集團也將關注NFT、AI等新興技術的發展趨勢，並研究其在多媒體娛樂內容及互動體驗的潛在應用，為未來業務成長建立更多創新基礎。

按揭及質押

於2025年3月31日，本集團並無向銀行質押銀行存款(2024年3月31日：無)以取得銀行融資。

或然負債

本集團於2025年3月31日並無重大或然負債(2024年3月31日：無)。

外匯風險

本集團有關匯兌風險的政策概無重大變動。本集團的交易主要以港元、人民幣、日圓或美元列值。本集團管理層密切注視外匯風險，在適當時會考慮使用對沖工具。

報告期後的重大事件

2026年2月3日，投資者與本公司分別訂立股份認購協議及可換股債券認購協議的第五份補充認購協議(統稱「**第五份補充認購協議**」)。根據該等協議，雙方同意將各認購協議項下的最後截止日期延長至2026年3月31日，或本公司與投資者可能書面協定的較後日期(即債權人計劃的先決條件)。

環境政策

本集團致力保護環境。本集團堅持循環再用及節能原則，鼓勵及推動員工在辦公室支持環保，包括於印刷及影印時使用環保紙以及關上閒置電燈及電器以減少耗電等。

僱員及酬金政策

於2025年3月31日，本集團有116名僱員(2024年3月31日：203名僱員)。截至2025年3月31日止年度，僱員酬金及實物利益及退休金計劃供款(包括董事的酬金及實物利益及退休金計劃供款)約為64.2百萬港元(2024年3月31日：約75.5百萬港元)。該減少主要由於本集團於中國的主題遊樂園終止經營導致僱員薪酬減少約11.4百萬港元。本集團的薪酬方案乃參考個別僱員的經驗及資歷以及整體市況而釐定。本集團亦按所有僱員需要，確保彼等得到足夠培訓及持續專業發展的機會。

購買、出售或贖回證券

除本公告「資本架構、流動資金及財務資源」一節所披露的償還擔保票據及配售債券事宜外，本公司或其任何附屬公司於截至2025年3月31日止年度概無購買、出售或贖回任何本公司證券。

審核委員會及審閱財務資料

董事會審核委員會包括三名獨立非執行董事，分別為洪木明先生(主席)、王國鎮先生及倪振良先生，彼等已就審閱本集團截至2025年3月31日止年度的業績與本公司核數師和信會計師事務所有限公司會面。

董事會審核委員會已審閱本公司截至2025年3月31日止年度的經審核綜合財務報表及本集團採納的會計原則及慣例，並已聯同管理層討論截至2025年3月31日止年度的審核、風險管理、內部控制及財務報告事宜。彼等亦已審閱及批准有關提供核數服務的外部核數師的酬金。

其他資料

遵守企業管治守則

本集團致力維持高水平的企業管治，以維護股東的權益並改善企業價值及問責性。於報告期內，本公司已採納載於上市規則附錄14的企業管治守則（「企業管治守則」）所載的原則及守則條文。

守則條文第C.2.1條

上市規則附錄14 企業管治守則的守則條文第C.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

莊先生為本公司主席兼行政總裁，而此雙角色領導模式於本公司推行已久。有關偏離情況被視為恰當，原因是由同一人擔任本公司主席兼履行行政總裁的行政職能被視為更具效率，能提高長遠戰略的有效規劃及執行表現。此外，本公司可確保權力平衡，理由如下：

- 本公司審核委員會由全體獨立非執行董事組成；及
- 於認為有需要時，獨立非執行董事可自行直接聯絡本公司外聘核數師及獨立專業顧問。

董事會認為，就目前營運規模而言，現有架構視為屬合適，可讓本公司迅速有效地制定及執行決策。董事會對莊先生充滿信心，並相信委任彼擔任主席及行政總裁對本公司的業務前景有利。本公司將於適當時檢討現行架構。

除上文披露者外，於報告期內，本公司已遵守企業管治守則的適用守則條文。

遵守證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易的操守守則。經向董事作出特定查詢後，所有董事確認，彼等於截至2025年3月31日止年度一直全面遵守標準守則所載的規定準則。

董事會亦已採納標準守則，規範可能擁有本公司有關本公司證券的未公開內幕消息的相關僱員的所有交易(如企業管治守則的守則條文第C.5.3條所述)。經作出合理查詢後，報告期內並無發現本公司的相關僱員未有遵守標準守則的情況。

本公司已於報告期內遵守企業管治守則的適用守則條文，惟偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條除外。

末期股息

董事會議決不建議派付截至2025年3月31日止年度的任何末期股息。

審核委員會

本集團2025年的年度業績已由本公司的審核委員會審閱。

審核委員會已考慮及審閱本集團截至2025年3月31日止年度的年度業績、本公司及本集團所採納的會計原則及慣例以及與管理層討論有關內部控制及財務報告的事宜。審核委員會認為截至2025年3月31日止年度的年度財務業績符合相關會計準則、規則及法規，並已正式作出適當披露。

和信會計師事務所有限公司的工作範疇

初步公告所載有關本集團截至2025年3月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註的數字，已由本集團核數師和信會計師事務所有限公司與本集團於本年度的經審核綜合財務報表所載金額核對一致。和信會計師事務所有限公司就此進行的工作不構成按照香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘工作準則或香港核證委聘工作準則進行的核證委聘工作，因此和信會計師事務所有限公司概不就初步公告發表任何核證意見。

獨立核數師報告摘錄

下文乃摘錄自截至2025年3月31日止年度本集團綜合財務報表的獨立核數師報告，當中載有不發表意見：

不發表意見的基準

有關持續經營的重大不明朗因素

關於綜合財務報表編製持續經營基準適當性的範圍限制

誠如綜合財務報表附註3.1所披露，截至2025年3月31日止年度，貴集團錄得虧損淨額約40,912,000港元，以及於2025年3月31日，貴集團錄得流動負債淨額狀況約1,180,242,000港元及負債淨額狀況約1,088,630,000港元。於2025年3月31日，貴集團的銀行及其他借款總額、應付債券及擔保票據金額約為958,235,000港元，其中約909,320,000港元已到期償還或將於未來十二個月內到期償還，而其於2025年3月31日的現金及現金等價物僅約為11,384,000港元。

於2025年3月31日，貴集團拖欠償還若干應付債券、擔保票據及其他借款分別約712,655,000港元、25,000,000港元及78,977,000港元(於2025年3月31日被計入流動負債的一部分)。此外，貴集團接獲債券持有人所發出有關支付逾期本金及利息的多封催款函及法定要求償還書，有關詳情載於綜合財務報表附註33、36及50。

該等事項及狀況連同綜合財務報表附註3.1所載其他事項，對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問。

如綜合財務報表附註3.1所詳述，於評估編製該等綜合財務報表時使用持續經營基準的適當性時， 貴公司董事已編製涵蓋自批准綜合財務報表日期起12個月期間的現金流量預測，其中考慮綜合財務報表附註3.1所載的計劃以及 貴集團為改善 貴集團的流動資金及財務狀況而採取的措施。根據 貴公司董事的評估，假設未來行動的計劃及措施能如期順利實施或執行，董事認為 貴集團能持續經營，以持續經營基準編製綜合財務報表屬適當。

編製綜合財務報表所依據的持續經營假設的有效性取決於下述未來行動的計劃及措施的最終成功結果：

- (i) 成功完成應付債券及結欠其他債權人款項的債務重組；
- (ii) 成功駁回法定要求償還書；
- (iii) 成功在需要時獲取額外或新的融資來源；
- (iv) 成功實施措施收回未結銷售所得款項並有效控制成本及開支；及
- (v) 成功維持與 貴集團其他現有貸款人的關係，以確保相關貸款人不會採取行動要求立即償還拖欠本金及利息的借款及其他債務。

貴公司董事認為，基於綜合財務報表附註3.1所述未來行動的計劃及措施將改善 貴集團流動資金及財務狀況的假設下， 貴集團將擁有充足營運資金為其運營提供資金，並能在2025年3月31日起計十二個月內履行到期財務責任，且能夠持續經營。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

然而，管理層在編製綜合財務報表時採用持續經營基準的恰當性，取決於編製預測所用相關數據的可靠性、對預測相關假設的支持是否充分，包括上文所述未來行動的計劃及措施的可行性。我們未能獲得充分適當的審計證據，以確信預測所依據的假設(包括管理層應對該等事項及狀況的未來行動計劃和措施的可行性)具備合理性與可支持性。我們無法執行其他替代性審計程序來獲取充分適當的審計證據，以支持上述計劃和措施的可行性及其能否成功實施。因此，我們未能獲得充分適當的證據以判斷董事採用持續經營基準編製綜合財務報表是否恰當。

倘 貴集團無法繼續以持續經營方式營運，則須作出調整，將 貴集團資產的賬面值撇減至其可收回金額，為可能產生的任何進一步負債計提撥備及將其非流動資產及非流動負債分別重新分類至流動資產及流動負債。該等調整的影響並無於該等綜合財務報表內反映，而吾等亦無法確定是否有必要作出該等調整。

股東週年大會

應屆股東週年大會(「股東週年大會」)將於2026年4月29日(星期三)舉行。召開股東週年大會的通告及所有其他相關文件將予以刊發並寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定出席將於2026年4月29日(星期三)舉行的股東週年大會並於會上投票之權利，本公司將於2026年4月24日(星期五)至2026年4月29日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記任何股份轉讓。為合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票及正式填妥的過戶表格須於2026年4月23日(星期四)下午四時三十分前送交本公司於香港的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心1712-1716號舖，以辦理過戶登記手續。

刊發2025年年度業績及年報

本集團2025年的本年度業績公告刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.animatechina.com)。載有上市規則規定所有適用資料的2024/25年年報將適時寄發予本公司股東及刊登於上述網站。

一般資料

本公司將於適當時候向股東寄發一份通函，載列(其中包括)上市規則規定的資料，連同應屆股東週年大會通告。

公眾持股量

按照本公司所得公開資料及據董事所知，於本年度業績公告日期，本公司已發行股份維持上市規則規定的足夠公眾持股量。

承董事會命
華夏文化科技集團有限公司
行政總裁兼執行董事
莊向松

香港，2026年3月20日

於本公告日期，執行董事為莊向松先生及劉萊香女士；以及獨立非執行董事為倪振良先生、王國鎮先生及洪木明先生。