



凱和樂

kidsland international holdings limited

凱和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)

2026

中期報告



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	18
未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表	20
未經審核簡明綜合財務狀況表	21
未經審核簡明綜合權益變動表	23
未經審核簡明綜合現金流量表	24
未經審核簡明綜合財務報表附註	25



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
Albert Thomas da Rosa, Junior先生

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
麥子店街37號
盛福大廈3樓300室

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

面對具挑戰性且不斷演變的消費市場，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」）於2026年上半年繼續推進其策略轉型，重點加強其核心業務、優化其產品及渠道組合，以及提高經營效率。該等舉措取得了令人鼓舞的成果，本集團於截至2026年6月30日止六個月（「報告期」）實現了收入的逐漸增長，盈利能力及運營效率亦同步提升。

我們繼續深化與全球頂級知識產權（「知識產權」）寶可夢的合作，並加速發展我們的集換式卡牌遊戲（「TCG」）業務。自2025年底起，我們於零售店及寄售專櫃渠道逐步引入專屬的寶可夢專區。截至2026年上半年，該等專區已覆蓋我們主要零售網點，寶可夢迅速躍升為我們銷售領先品牌之一，帶動整體零售表現提升。同時，憑藉我們與寶可夢的運營服務合作，於2026年上半年，多間寶可夢官方卡牌道館在多個城市開業。寶可夢官方卡牌道館市場反響熱烈，展示了TCG板塊的巨大潛力，並進一步增強了消費者與我們零售生態系統的互動。

我們亦進一步加強與山姆會員商店的合作夥伴關係，報告期內多款產品於其玩具品類中躋身暢銷之列，取得了顯著成效。同時，我們繼續開發新零售業態，於核心城市進一步拓展Hall One收藏玩具店。新開業門店錄得理想銷售表現。

於報告期內，本集團錄得收入穩定增長6.5%至約人民幣450.1百萬元，而截至2025年6月30日止六個月（「上一期間」）則約為人民幣422.5百萬元。同時，我們繼續透過引入高利潤率的品牌優化我們的產品組合，加強我們在高需求品類中的佈局，同時緩解零售折扣對利潤的侵蝕。因此，整體毛利率由上一期間的29.9%上升至報告期的34.7%，反映了產品組合及定價策略的顯著改善。

於2025年啟動的零售網絡優化亦於報告期內取得實質成效。透過對低效及表現欠佳的店鋪進行持續調整及優化，整體零售運營成本顯著降低。與此同時，組織架構重組進一步提升了我們的營運及管理效率。在收入增長及毛利率改善的背景下，我們成功精簡開支，銷售及分銷以及一般及行政開支總額由上一期間的約人民幣198.2百萬元減少9.2%至報告期的約人民幣179.9百萬元。

展望未來，儘管本集團對2026年上半年取得的戰略轉型進展感到鼓舞，但仍密切關注宏觀經濟層面消費者情緒的波動及消費者偏好週期的不斷演變。為積極應對該等不確定性，本集團將持續深化對市場需求的洞察，並緊跟消費者偏好的最新趨勢。通過優化產品組合並推出獨具特色的客戶體驗措施，本集團旨在更精準地把握核心客戶群的需求，從而鞏固品牌忠誠度。

同時，為保持運營的可持續性及韌性，除探索新品牌及創新業務模式外，本集團將加速孵化Au Nain Bleu等自有IP及Pic it等創新品牌，藉此多元化本集團的產品組合。此外，本集團將持續聚焦精簡組織架構及提高運營效率，從而秉持在推動增長的同時兼顧長期價值創造的平衡方針。

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2026年6月30日，該網絡包括：

自營零售渠道

- 407個自營零售銷售點，包括零售店及寄售專櫃(2025年6月30日：470個)
- 37家線上商店(2025年6月30日：39家)

批發渠道

- 264家分銷商(2025年6月30日：253家)，其透過第三方零售商或自家零售店合共900多家(2025年6月30日：800多家)，出售我們的產品
- 6家連鎖大賣場及超級市場(2025年6月30日：9家)，共1,520個零售點(2025年6月30日：420個)
- 2個線上重要客戶(2025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	
	2026年	2025年
零售店		
於期初	97	140
新增零售店	8	2
關閉零售店	(9)	(25)
於期末	96	117



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	
	2026年	2025年
寄售專櫃		
於期初	330	378
新增寄售專櫃	2	9
關閉寄售專櫃	(21)	(34)
於期末	311	353

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關閉一家我們代理的品牌旗艦店。截至2026年6月30日，我們共有37家線上商店，而截至2025年6月30日則有39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2026年6月30日，我們有264家分銷商(2025年6月30日：253家)，其透過第三方零售商或自家零售店合共900多家(2025年6月30日：800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	
	2026年	2025年
分銷商		
於期初	256	270
新增分銷商	37	38
分銷協議屆滿而不予重續	(29)	(55)
於期末	264	253

2.2 連鎖大賣場及超級市場

截至2026年6月30日，我們與6家(2025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1,520個(2025年6月30日：420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	
	2026年	2025年
連鎖大賣場及超級市場		
於期初	9	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	6	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	
	2026年	2025年
線上重要客戶		
於期初及於期末	2	2

財務回顧

收入

受惠於針對性的產品組合優化及創新的渠道部署，於報告期內，本集團的收入由上一期間約人民幣422.5百萬元增加6.5%至約人民幣450.1百萬元。自營零售渠道及批發渠道的收入均較上一期間有所增加。



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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
自營零售渠道		
— 零售店	237,958	220,578
— 寄售專櫃	67,590	86,923
— 線上商店	28,625	25,258
小計	334,173	332,759
批發渠道		
— 分銷商	75,363	80,651
— 連鎖大賣場及超級市場	39,882	6,658
— 線上重要客戶	647	2,410
小計	115,892	89,719
總計	450,065	422,478

自營零售渠道

自營零售渠道於報告期的收入較上一期間增加0.4%至約人民幣334.2百萬元，乃歸因於零售店及線上商店的收入分別增加7.9%至約人民幣238.0百萬元及13.3%至約人民幣28.6百萬元，部分被寄售專櫃的收入減少22.2%至約人民幣67.6百萬元所抵銷。

批發渠道

本集團與中國內地山姆會員商店的持續合作取得顯著成效，多款產品成為山姆會員商店玩具類別的暢銷產品，帶動銷售額大幅增長。於報告期內，來自連鎖大賣場及超級市場的收入顯著上升499.0%至約人民幣39.9百萬元。來自分銷商及線上重要客戶的收入分別跌6.6%至約人民幣75.4百萬元及73.2%至約人民幣0.6百萬元。報告期內，批發渠道貢獻的收入增加29.2%至約人民幣115.9百萬元。

來自香港、澳門及海外(分部間抵銷後)的收入由上一期間約人民幣80.3百萬元錄得11.1%增長至報告期的約人民幣89.1百萬元，乃由於消費者情緒好轉所致。

銷售成本、毛利及毛利率

銷售成本由上一期間約人民幣296.0百萬元減少0.7%至報告期約人民幣293.9百萬元。本集團的毛利率由上一期間的29.9%增加至報告期的34.7%，乃由於持續優化產品組合，重點引入高利潤率的品牌，加強本集團在高需求品類的佈局，並減輕零售折扣對毛利的侵蝕所致。毛利由上一期間約人民幣126.5百萬元增加至報告期的約人民幣156.2百萬元。

其他收入

其他收入(主要包括來自線上商店平台服務供應商的退款、政府補助及推廣服務收入)由上一期間約人民幣1.3百萬元增加約人民幣0.2百萬元至報告期約人民幣1.5百萬元，主要由於來自線上商店平台服務供應商的退款上升所致。

其他收益淨額

其他收益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15.8百萬元(上一期間：約人民幣9.4百萬元)，主要由於人民幣(「人民幣」)兌港元(「港元」)升值所致。

金融資產減值虧損

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1.2百萬元(上一期間：約人民幣0.5百萬元)。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由上一期間約人民幣182.5百萬元減少11.0%至報告期約人民幣162.5百萬元，乃主要由於加強費用管理，特別是租賃相關開支、員工成本及特許銷售費。

一般及行政開支

一般及行政開支由上一期間約人民幣15.7百萬元上升11.2%至報告期約人民幣17.5百萬元，主要由於產生以權益結算以股份為基礎的開支及維修保養成本略微增加所致。

財務費用

財務費用(主要包括租賃負債、借款、關聯公司貸款產生的利息開支)由上一期間約人民幣5.0百萬元增加約人民幣0.9百萬元至報告期約人民幣5.9百萬元。

期內虧損

報告期錄得虧損約人民幣13.6百萬元(上一期間：約人民幣67.6百萬元)。虧損大幅收窄79.9%乃由於收入及毛利均錄得增長，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123天減少至報告期的92天。貿易應收款項的週轉天數由上一期間的17天輕微增加至報告期的18天。貿易應付款項的週轉天數由上一期間的70天增加至報告期的83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70天減少至報告期的27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4.1百萬元，主要用於翻新店鋪(上一期間：約人民幣2.8百萬元)。

流動資金及財務資源

本集團截至2026年6月30日的現金狀況為約人民幣49.7百萬元，而截至2025年12月31日為約人民幣25.0百萬元。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2026年6月30日分別為0.7及0.4(2025年12月31日：分別為0.8及0.4)。

截至2026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158.2百萬元(2025年12月31日：約人民幣154.6百萬元)，截至同日其中約人民幣5.5百萬元(2025年12月31日：約人民幣2.1百萬元)尚未動用。

截至2026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130.3百萬元(2025年12月31日：約人民幣135.5百萬元)，當中截至同日約人民幣84.9百萬元(2025年12月31日：約人民幣95.2百萬元)已獲動用。

資產負債比率

下表為對本集團截至2026年6月30日的資本架構的分析：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
現金及現金等價物	46,779	22,067
借款	(124,475)	(120,040)
關聯公司貸款	(87,436)	(95,230)
應付關聯公司提供的貸款的利息	(9,365)	(8,830)
本公司一名董事提供的貸款	(15,000)	(15,000)
可轉換優先股負債部分	(4,656)	(5,378)
租賃負債	(94,974)	(79,790)
債務狀況淨額	(289,127)	(302,201)
總虧絀	(156,009)	(133,540)

截至2026年6月30日，本集團處於約人民幣289.1百萬元的淨債務狀況(2025年12月31日：約人民幣302.2百萬元)。由於本集團處於淨赤字狀況，本集團管理層認為，截至2026年6月30日進一步分析其資產負債比率(按本集團淨負債除以本集團總虧絀計算)並無意義(2025年12月31日：相同)。

資產抵押

截至2026年6月30日，本集團的受限制現金約人民幣3.0百萬元主要因貿易融資的銀行擔保受限(2025年12月31日：約人民幣2.9百萬元)。

或然負債

截至2026年6月30日，本集團概無任何重大或然負債(2025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2026年6月30日，本公司的股本包括1,355,914,286股每股面值0.01港元的已發行普通股（「股份」）。

於2026年1月23日，本公司收到Asian Glory Holdings Limited（由本公司董事（「董事」）會（「董事會」）主席、執行董事兼行政總裁李澄曜先生全資擁有）發出的轉換通知，內容有關轉換其所持有的本公司250,000,000股（可轉換為250,000,000股新普通股）可轉換優先股。於2026年1月27日，250,000,000股新普通股配發及發行予Asian Glory Holdings Limited。更多詳情請參閱本公司日期為2026年1月23日的公告。

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2026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）（2025年6月30日：約900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42.8百萬元及人民幣25.3百萬元（上一期間：分別約人民幣37.6百萬元及人民幣32.8百萬元）。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

本集團於2026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

董事會已議決不就報告期宣派任何中期股息。

該決定彰顯董事會致力於為未來策略計劃與營運需求保留資金，確保本公司具備長期發展與韌性的良好基礎。



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2026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⁾	1.03%
	由受控制法團持有 ⁽²⁾	1,748,795,952 (L) ⁽⁶⁾	128.98%
仲梅女士	實益擁有人	5,000,000 (L) ⁽⁵⁾	0.37%
	由受控制法團持有 ⁽³⁾	119,999,100 (L)	8.85%
杜平先生	實益擁有人	1,500,000 (L) ⁽⁵⁾	0.11%
	由受控制法團持有 ⁽⁴⁾	5,999,910 (L)	0.44%

(L) 指好倉

附註：

- (1) 百分比乃按截至2026年6月30日的1,355,914,286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，李澄曜先生被視為為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被視為為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，仲梅女士被視為為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，杜平先生被視為為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及首次公開發售後購股權計劃（於2017年10月20日獲當時股東批准及採納，分別為「首次公開發售前購股權計劃」及「首次公開發售後購股權計劃」）獲授予的首次公開發售前購股權及首次公開發售後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：5,000,000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及首次公開發售後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872,657,143股可轉換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2026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2026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⁾	1,762,795,952 (L)	130.01%
Asian Glory	實益擁有人	1,748,777,953 (L) ⁽⁴⁾	128.97%
	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2026年6月30日的1,355,914,286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，鄧凱倫女士被視為為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被視為為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872,657,143股可轉換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2026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

除本中期報告所披露者外，本公司概不知悉自2025年年報日期起及直至本中期報告日期止有任何根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事或本公司主要行政人員資料變動。

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。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1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。於報告期初及報告期末，首次公開發售後購股權計劃的計劃授權項下可供授出的購股權數目均為3,500,000份。截至本中期報告日期，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5.9%。

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。



於2025年7月25日，76,500,000份購股權已根據首次公開發售後購股權計劃授出。

於報告期間根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權的變動如下：

	授出日期	行使價 港元	行使期	於期初 尚未行使	於期內授出	於期內行使	於期內 失效或註銷	於期末 尚未行使
董事								
仲梅女士	2025年7月25日	0.063	2027年1月25日至 2028年7月24日	1,000,000	–	–	–	1,000,000
僱員	2025年7月25日	0.063	2027年1月25日至 2028年7月24日	75,500,000	–	–	–	75,500,000
總計				76,500,000	–	–	–	76,500,000

截至2026年6月30日：

- 根據首次公開發售後購股權計劃授出的可行使76,500,000股股份的購股權尚未行使，佔已發行股份總數約5.64%；及
- 根據首次公開發售後購股權計劃，仍有3,500,000股股份可供發行，佔已發行股份總數約0.26%。

除上文所披露者外，自採納首次公開發售後購股權計劃當日起至2026年6月30日，概無其他購股權根據首次公開發售後購股權計劃授出、行使、註銷或失效。

首次公開發售前購股權計劃

於2017年10月20日，當時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1年。於報告期開始及結束時，根據首次公開發售前購股權計劃的計劃授權限額可供授予的購股權數量為零。

於報告期間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2026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2026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	15,500,000	—	1,800,000	—	13,700,000
總計	25,000,000	—	1,800,000	—	23,200,000

於計劃開始日期，47,500,000份每股行使價為0.8港元的購股權已授予合資格的本公司董事及僱員。於報告期間，根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權涉及1,800,000股相關股份（上一期間：1,400,000股）失效，而相關購股權儲備人民幣1,438,000元（上一期間：人民幣1,170,000元）已重新分類為保留盈利。截至2026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23,200,000股，佔同日已發行股份（不包括庫存股份，如有）的1.7%。截至本中期報告日期，根據首次公開發售前購股權計劃可供發行的股份總數為22,700,000股股份，佔同日已發行股份（不包括庫存股份，如有）的1.7%。

本公司使用下列估計以釐定用於預測於2017年所授出購股權公平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平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2026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

計劃一旦透過董事會在各會議或股東在股東大會上的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2026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

2026年8月28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20至52頁的未經審核簡明綜合財務報表，此未經審核簡明綜合財務報表包括截至2026年6月30日的未經審核簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表、未經審核簡明綜合權益變動表及未經審核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號擬備及列報該等未經審核簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等未經審核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」進行審閱。審閱該等未經審核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。

與持續經營相關的重大不確定性

謹請垂注未經審核簡明綜合財務報表附註1，該附註提及貴集團於截至2026年6月30日止六個月產生虧損淨額人民幣13,598,000元，而截至該日，貴集團的流動負債超出其流動資產人民幣125,340,000元，以及貴集團擁有負債淨額人民幣156,009,000元。誠如未經審核簡明綜合財務報表附註1所述，該等狀況連同未經審核簡明綜合財務報表附註1所載的其他事項顯示存在重大不確定性而可能對貴集團的持續經營能力構成重大疑慮。我們的結論並無就此事項作出修訂。



結論

根據我們的審閱，我們並無發現有任何事項，令我們相信未經審核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，2026年8月28日

未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	450,065	422,478
銷售成本	8	(293,886)	(295,951)
毛利		156,179	126,527
其他收入	5	1,469	1,300
其他收益淨額	6	15,846	9,365
金融資產減值虧損	8	(1,217)	(478)
銷售及分銷開支	8	(162,471)	(182,497)
一般及行政開支	8	(17,454)	(15,692)
經營虧損		(7,648)	(61,475)
財務費用		(5,885)	(5,031)
除所得稅前虧損		(13,533)	(66,506)
所得稅開支	7	(65)	(1,083)
期內虧損		(13,598)	(67,589)
其他全面開支：			
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		215	49
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		(10,949)	(4,751)
期內其他全面開支(扣除稅項)		(10,734)	(4,702)
期內全面開支總額		(24,332)	(72,291)
下列各項應佔期內虧損：			
－本公司擁有人		(13,412)	(67,298)
－非控股權益		(186)	(291)
		(13,598)	(67,589)
下列各項應佔期內全面(開支)／收益總額：			
－本公司擁有人		(24,423)	(72,060)
－非控股權益		91	(231)
		(24,332)	(72,291)
每股虧損，基本及攤薄(人民幣分)	10	(1.02)	(6.58)

未經審核簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日



	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025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	14,216	14,259
使用權資產	12	90,784	75,658
無形資產		665	1,137
按公允值計入損益的金融資產		—	—
租賃及其他按金	13	12,650	11,518
遞延稅項資產		11,227	11,405
		129,542	113,977
流動資產			
存貨		151,138	148,224
貿易應收款項及應收票據	13	44,469	42,879
其他應收款項、按金及預付款項	13	40,110	47,426
退貨權利資產		54	165
受限制現金		2,957	2,930
現金及現金等價物		46,779	22,067
		285,507	263,691
虧絀			
本公司擁有人應佔			
股本	18	11,992	9,752
虧絀		(173,208)	(148,408)
		(161,216)	(138,656)
非控股權益		5,207	5,116
總虧絀		(156,009)	(133,540)

未經審核簡明綜合財務狀況表
於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
關聯公司貸款	20	84,936	95,230
本公司一名董事提供的貸款	20	15,000	15,000
可轉換優先股	17	4,656	5,378
其他應付款項	14	2,663	2,795
租賃負債	12	52,956	43,905
		160,211	162,308
流動負債			
貿易應付款項	14	158,979	111,234
其他應付款項及應計費用	14	74,563	70,561
關聯公司貸款	20	2,500	–
借款	16	124,475	120,040
租賃負債	12	42,018	35,885
合約負債	15	7,931	10,799
即期稅項負債		381	381
		410,847	348,900
淨流動負債		(125,340)	(85,209)
總資產減流動負債		4,202	28,768
淨負債		(156,009)	(133,540)

未經審核簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔										
	股本	股份溢價	合併儲備	法定儲備	資本儲備	可轉換 優先股 權益儲備	換算儲備	購股權儲備	累計虧損	小計	非控股權益
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
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
期內虧損	–	–	–	–	–	–	–	–	(67,298)	(67,298)	(291)
期內其他全面(開支)/收益	–	–	–	–	–	–	(4,762)	–	–	(4,762)	60
期內全面開支總額	–	–	–	–	–	–	(4,762)	–	(67,298)	(72,060)	(231)
發行股份(附註18)	2,821	8,462	–	–	8,463	–	–	–	–	19,746	–
發行可轉換優先股(附註17)	–	–	–	–	–	67,819	–	–	–	67,819	–
發行股份應佔之交易成本	–	(132)	–	–	–	–	–	–	–	(132)	–
發行可轉換優先股應佔之交易成本	–	–	–	–	–	(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
於2026年1月1日的結餘(經審核)	9,752	332,298	(118,988)	4,454	193,531	67,367	7,208	20,727	(655,005)	(138,656)	5,116
期內虧損	–	–	–	–	–	–	–	–	(13,412)	(13,412)	(186)
期內其他全面(開支)/收益	–	–	–	–	–	–	(11,011)	–	–	(11,011)	277
期內全面(開支)/收益總額	–	–	–	–	–	–	(11,011)	–	(13,412)	(24,423)	91
轉換可轉換優先股而發行股份 (附註17及18)	2,240	13,353	–	–	–	(14,575)	–	–	–	1,018	–
確認以權益結算以股份為基礎的 付款	–	–	–	–	–	–	–	845	–	845	–
已失效購股權	–	–	–	–	–	–	–	(1,438)	1,438	–	–
於2026年6月30日的結餘 (未經審核)	11,992	345,651	(118,988)	4,454	193,531	52,792	(3,803)	20,134	(666,979)	(161,216)	5,207

未經審核簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	58,574	14,156
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備	(4,086)	(2,841)
出售物業、廠房及設備所得款項	10	141
已收利息	3	7
投資活動所用現金淨額	(4,073)	(2,693)
融資活動所得現金流量		
租賃付款的本金部分	(25,785)	(33,273)
租賃付款的利息部分	(2,385)	(2,063)
關聯公司貸款所得款項	16,645	30,077
償還關聯公司貸款	(20,887)	–
已籌集新借款	44,524	12,440
償還借款	(39,224)	(12,510)
已付利息	(2,052)	(2,053)
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	(85)	(75)
融資活動所用現金淨額	(29,249)	(8,072)
現金及現金等價物增加淨額	25,252	3,391
於1月1日的現金及現金等價物	22,067	16,636
外匯匯率變動的影響	(540)	(137)
於6月30日的現金及現金等價物	46,779	19,890

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

1. 編製基準

本集團截至2026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2025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。

持續經營基準

於截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得期內虧損約人民幣13,598,000元，以及經營活動所得現金流入淨額約人民幣58,574,000元。於2026年6月30日，本集團的流動負債淨額約為人民幣125,340,000元，及本集團的負債淨額約為人民幣156,009,000元，其中本集團的現金及現金等價物約為人民幣46,779,000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124,475,000元及人民幣2,500,000元(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84,936,000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)。

鑒於上述情況，本公司董事在評估本集團是否有足夠資源持續經營時，已全面評估本集團的未來流動資金、經營業績及可用融資來源。本公司董事認為，在實施以下措施後，來自經營活動及融資活動之預計現金流量將繼續足以應付本集團自本未經審核簡明綜合財務報表獲授權刊發當日起計未來十二個月內到期之營運及融資需要，因此，按持續經營基準編製本集團未經審核簡明綜合財務報表乃屬恰當：

(i) 持續開拓新的銷售渠道及產品線

本集團一直積極開拓及擴展新的銷售渠道及產品線，以促進銷售及吸引多元化的新客戶。特別是，自2025年第四季度起至2026年上半年建立並已取得正面表現的與領先知識產權擁有人的新品牌合作關係及合作將於2026年下半年及整個2027年繼續進一步發展及擴大規模。就此而言，本集團預期該等新銷售渠道及產品線將能於2026年為本集團貢獻重大正面成果及現金流量，並大幅改善本集團的整體經營業績及經營現金流，以應付本集團的流動資金及營運資金需要。

1. 編製基準(續)

持續經營基準(續)

(ii) 一間關聯公司的現有融資及本公司一名董事提供的貸款之持續支持

如附註20所提及與詳述，本集團已獲得一間關聯公司利寶製品貿易有限公司(「利寶製品貿易」)的財務支持，其提供總額為150,000,000港元(相當於約人民幣130,290,000元)的融資。於2026年6月30日，本集團已成功獲得批准將該等融資的到期日由2027年3月31日延長至2028年1月31日，其中於2026年6月30日的融資未動用部分約為52,215,000港元(相當於約人民幣45,354,000元)。此外，本集團亦已獲得書面確認，將本公司之主席兼執行董事李澄曜先生的另一筆人民幣15,000,000元貸款的還款到期日由2027年2月7日延長至2028年2月7日。

本公司董事認為，在利寶製品貿易及李澄曜先生的持續財務支持下，本集團預期將於現有融資到期時獲得進一步續期。除持續財務支持外，本公司董事亦預期將視需要取得額外財務資源，以使本集團繼續營運並改善其經營業績以及償還到期債務。

(iii) 就現有對外借款的續期進行磋商

就將於本報告期末後十二個月內到期的借款而言，本集團正積極與銀行在到期前進行磋商以確保續期，以確保繼續滿足本集團未來營運資金及財務需求的必要資金。本公司董事預期在該等借款到期時續期大部分借款不會遇到重大困難，且並無跡象顯示該等銀行貸款人不會應本集團要求續期現有借款。本公司董事已評估彼等所掌握的相關事實，並認為本集團可於到期時續期該等借款。

(iv) 將進一步實施節約成本措施

本集團一直積極推行節約成本措施，以管理銷售、分銷、一般及行政開支，採取多種策略以提升經營現金流，及確保本集團有足夠資金應付營運資金需要。

本公司董事已仔細考慮本集團營運的流動資金需求，並審閱管理層編製的涵蓋自該等未經審核簡明綜合財務報表獲授權刊發當日起未來十二個月期間的本集團現金流量預測。管理層的現金流量預測包括有關本集團營運產生及所用預期現金流量的假設、持續開拓新的銷售渠道及產品線、一間關聯公司的現有融資及本公司一名董事提供的貸款的持續及額外支持、現有對外借款的續期以及將進一步實施的節省成本措施，使本集團可繼續營運及於負債到期時償還其負債。該等措施包含對未來事件及狀況的假設，存在固有不确定性，並表明存在一項可能對本集團能否持續經營造成重大疑慮的重大不确定性。倘若本集團無法持續經營，則須對未經審核簡明綜合財務報表作出調整，包括將本集團資產價值調整至其可收回金額、為可能產生的額外負債作出撥備，以及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。此等調整的影響尚未反映於該等未經審核簡明綜合財務報表內。



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。

截至2026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2025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2026年1月1日開始的年度期間強制生效：

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
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)	涉及依賴自然能源生產電力的合同
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之年度改進—第11卷

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。

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2025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2026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	360,915	92,850	(3,700)	450,065
可報告分部(虧損)/溢利(不包括折舊及攤銷)	(3,508)	11,860	—	8,352
折舊及攤銷	(22,871)	(7,464)	—	(30,335)
可報告分部業績	(26,379)	4,396	—	(21,983)
未分配其他收入				3
未分配企業開支				(3,874)
未分配其他收益淨額				15,821
未分配財務費用				(3,500)
除所得稅前虧損				(13,533)
所得稅開支				(65)
期內虧損				(13,598)



4. 收入及分部資料(續)

分部收入及業績(續)

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)

分部資產及負債

於2026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	306,131	47,955	354,086
遞延稅項資產			11,227
未分配資產			49,736
未經審核簡明綜合財務狀況表之資產總值			415,049
分部負債	271,627	66,409	338,036
即期稅項負債			381
借款			124,475
關聯公司貸款			87,436
本公司一名董事提供的貸款			15,000
可轉換優先股			4,656
未分配負債			1,074
未經審核簡明綜合財務狀況表之負債總額			571,058



4. 收入及分部資料(續)

分部資產及負債(續)

於2025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	309,337	31,929	341,266
遞延稅項資產			11,405
未分配資產			24,997
未經審核簡明綜合財務狀況表之資產總值			377,668
分部負債	220,949	52,869	273,818
即期稅項負債			381
借款			120,040
關聯公司貸款			95,230
本公司一名董事提供的貸款			15,000
可轉換優先股			5,378
未分配負債			1,361
未經審核簡明綜合財務狀況表之負債總額			511,208

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	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
自營零售渠道		
— 零售店	237,958	220,578
— 寄售專櫃	67,590	86,923
— 線上商店	28,625	25,258
批發渠道		
— 分銷商	75,363	80,651
— 連鎖大賣場及超級市場	39,882	6,658
— 線上重要客戶	647	2,410
	450,065	422,478

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	3	7
政府補助(附註)	240	270
推廣服務收入	20	237
來自線上商店平台服務供應商的退款	1,032	525
雜項收入	174	261
	1,469	1,300

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. 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
匯兌收益淨額	15,804	6,034
出售物業、廠房及設備的收益	—	86
租賃修訂收益(附註12(ii))	75	3,253
其他	(33)	(8)
	15,846	9,365

7. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅	—	—
遞延稅項	65	1,083
	65	1,083

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、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	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
核數師酬金		
— 審計服務	729	879
無形資產攤銷	435	455
物業、廠房及設備折舊(附註11)	3,999	7,014
使用權資產折舊(附註12(ii))	25,901	29,521
物業、廠房及設備減值虧損(附註)	86	1,451
使用權資產減值虧損(附註)	538	2,765
存貨成本	284,697	286,754
存貨撇減，淨額(計入銷售成本)	4,053	3,252
以下項目的租金開支：		
— 可變租賃付款(附註12(ii))	3,569	1,269
— 短期租賃(附註12(ii))	13,236	19,816
廣告及宣傳開支	8,841	6,691
特許銷售費	23,195	29,481
僱員福利開支(包括董事酬金)	42,768	37,588
外包人員服務費	25,264	32,816
貿易應收款項減值虧損撥備	1,217	478
運輸費用	6,694	7,492
物業管理費	12,541	14,626

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2026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86,000元及人民幣538,000元(2025年6月30日：分別為人民幣1,451,000元及人民幣2,765,000元)，按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。中國分部及香港、澳門與海外分部分別採用11.4%及12.9%(2025年6月30日：12.0%及12.0%)的貼現率，將未來現金流貼現至其現值。



9. 股息

截至2026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2026年6月30日止六個月的中期股息(2025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	
	2026年 (未經審核)	2025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)	(13,412)	(67,298)
用以計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數(千股)	1,320,003	1,023,098

計算截至2026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的可轉換優先股(2025年6月30日：相同)，此乃由於該等購股權及可轉換優先股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2026年6月30日止六個月，物業、廠房及設備的添置為人民幣4,086,000元(2025年6月30日：人民幣2,841,000元)，包括租賃物業裝修以及傢俬及設備。截至2026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10,000元(2025年6月30日：人民幣55,000元)，而截至2026年6月30日止六個月的折舊開支為人民幣3,999,000元(2025年6月30日：人民幣7,014,000元)。

於2026年6月30日，本集團物業、廠房及設備的累計減值虧損為人民幣11,123,000元(2025年12月31日：人民幣11,515,000元)，相當於截至2026年6月30日止六個月確認額外減值虧損人民幣86,000元(截至2025年12月31日止年度：人民幣1,614,000元)。

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2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
使用權資產		
一租賃物業	97,599	81,935
減：減值撥備	(6,815)	(6,277)
	90,784	75,658
應付租賃負債：		
一年內	42,018	35,885
於一年以上但不超過兩年	35,457	25,869
於兩年以上但不超過五年	15,926	16,097
超過五年	1,573	1,939
	94,974	79,790
減：於流動負債項下列示須於12個月內償還的款項	(42,018)	(35,885)
於非流動負債項下列示須於12個月後償還的款項	52,956	43,905

於截至2026年6月30日止六個月，新增之使用權資產為人民幣42,238,000元(2025年6月30日：人民幣10,482,000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	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
使用權資產折舊(附註8)	25,901	29,521
利息開支(計入財務費用)	2,385	2,063
與短期租賃有關的開支(附註8)	13,236	19,816
與並無計入租賃負債的可變租賃付款有關的開支(附註8)	3,569	1,269
使用權資產減值虧損(附註8)	538	2,765
租賃修訂收益(附註6)	(75)	(3,253)

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2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025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	56,178	53,371
減：減值撥備	(11,709)	(10,492)
	44,469	42,879
應收票據	—	3,866
減：減值撥備	—	(3,866)
	—	—
其他應收款項、按金及預付款項		
— 租金按金	31,136	32,100
— 其他按金	4,266	7,045
— 預付款項	5,979	7,193
— 預付版權費	94	323
— 來自供應商的應收回贈款項	8,240	8,498
— 來自品牌擁有人的應收促銷收入	318	1,190
— 其他	2,727	2,595
	52,760	58,944
	97,229	101,823
貿易應收款項及應收票據		
— 呈列為流動資產	44,469	42,879
其他應收款項、按金及預付款項		
— 呈列為非流動資產	12,650	11,518
— 呈列為流動資產	40,110	47,426
	52,760	58,944
	97,229	101,823



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2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
30日內	34,121	33,139
31至60日	7,448	4,826
61至90日	586	1,262
91至180日	561	1,168
180日以上	13,462	12,976
	56,178	53,371
減：減值撥備	(11,709)	(10,492)
	44,469	42,879

14. 貿易應付款項、其他應付款項及應計費用

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項(附註(a))	158,979	111,234
其他應付款項及應計費用		
— 應付關聯公司(附註(b))	22,472	21,691
— 應計開支	23,736	25,560
— 應計員工成本	7,368	5,543
— 應計外包員工服務費	3,174	3,390
— 退休福利成本撥備	4	194
— 長期服務金撥備	754	784
— 修復成本撥備(附註(c))	6,763	6,894
— 其他應付稅項	10,509	6,863
— 其他	2,446	2,437
	77,226	73,356
減：呈列為非流動負債的修復成本撥備	(1,909)	(2,011)
呈列為非流動負債的長期服務金撥備	(754)	(784)
	(2,663)	(2,795)
呈列為流動負債的其他應付款項及應計費用	74,563	70,561

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2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
30日內	146,073	99,918
31至60日	4,907	6,146
61至90日	2,280	987
超過90日	5,719	4,183
	158,979	111,234



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2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025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	9,505	9,349
利寶製品貿易(附註(i))	非貿易	9,343	8,830
君盈利有限公司(附註(i))	非貿易	3,601	3,512
東莞利法寶玩具製品有限公司(「東莞利法寶」)(附註(i))	非貿易	23	–
		22,472	21,691

附註：

(i) 該等關聯公司由本公司控股股東兼董事會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2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025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)	31,715	32,580
無抵押及有擔保			
— 銀行借款	(c)	89,460	84,460
無抵押及無擔保			
— 銀行借款		3,300	3,000
總計		124,475	120,040

16. 借款(續)

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
固定利率借款	102,760	97,460
浮息借款	21,715	22,580
	124,475	120,040

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025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	102,760	97,460
包含按要求償還條款但應償還的借款的賬面值：		
一年內	21,715	22,580
小計	124,475	120,040
減：於流動負債下列示的一年內到期款項	(124,475)	(120,040)
於非流動負債下列示的款項	—	—

附註：

- (a) 於2026年6月30日，定息循環銀行借款融資為人民幣10,000,000元(2025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(2025年12月31日：相同)。於2026年6月30日及2025年12月31日，該融資已全數使用。於2026年6月30日，借款年利率為2.45%(2025年12月31日：2.45%)。該融資的到期日為2033年9月。
- (b) 於2026年6月30日，本金額為25,000,000港元(相當於約人民幣21,715,000元)(2025年12月31日：25,000,000港元(相當於約人民幣22,580,000元))的浮息銀行借款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%(2025年12月31日：1.80%)計息。該款項獲利寶製品貿易的按金抵押及由本公司及利寶製品貿易擔保(2025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2026年6月30日，定息銀行借款融資為人民幣89,460,000元(2025年12月31日：人民幣84,460,000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(2025年12月31日：相同)。於2026年6月30日，借款年利率介乎2.20%至4.75%(2025年12月31日：2.20%至4.75%)。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2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
人民幣	102,760	97,460
港元	21,715	22,580
	124,475	120,040

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(相當於約人民幣72,464,000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
於2026年1月1日的賬面值(經審核)	5,378
推算利息開支(計入財務費用)	477
於2026年1月27日轉換(附註18)	(1,018)
匯兌調整	(181)
於2026年6月30日的賬面值(未經審核)	4,656

於2026年1月23日，本公司收到Asian Glory發出的轉換通知，內容有關轉換其所持有的本公司250,000,000股可轉換優先股(「轉換」)。

因應轉換，本公司配發及發行合共250,000,000股本公司新普通股(「換股股份」)予Asian Glory。換股股份於配發日期與本公司所有現有普通股享有同等地位，且在各方面均獲彼此享有同等地位，並佔因配發及發行換股股份而擴大的已發行股份約18.44%。



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)、2025年12月31日(經審核)、 2026年1月1日(經審核)及2026年6月30日(未經審核)	48,800,000,000	422,123
已發行及繳足：		
於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)、2025年12月31日(經審核)及 2026年1月1日(經審核)	1,105,914,286	9,752
於2026年1月27日因轉換可轉換優先股而發行股份(附註17)	250,000,000	2,240
於2026年6月30日(未經審核)	1,355,914,286	11,992
	股份數目	面值 人民幣千元
每股面值0.01港元的可轉換優先股		
法定：		
於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)、2025年12月31日(經審核)、 2026年1月1日(經審核)及2026年6月30日(未經審核)	1,200,000,000	11,065
已發行及繳足：		
於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)、2025年12月31日(經審核)、 2026年1月1日(經審核)	1,122,657,143	10,352
於2026年1月27日轉換(附註17)	(250,000,000)	(2,240)
於2026年6月30日(未經審核)	872,657,143	8,112

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500,000,000,000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)應付利寶製品貿易的無抵押貸款(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2026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2026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	6,200,000	(720,000)	—	5,480,000
第二批	4,650,000	(540,000)	—	4,110,000
第三批	4,650,000	(540,000)	—	4,110,000
	15,500,000	(1,800,000)	—	13,700,000
	25,000,000	(1,800,000)	—	23,200,000

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2026年6月30日，首次公開發售後購股權計劃的餘下年期少於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。

於截至2026年6月30日止六個月期初及期末，首次公開發售後購股權計劃之計劃授權項下可用於授予之購股權數目分別為3,500,000份及3,500,000份(於截至2025年12月31日止年度年初及年末：分別為80,000,000份及3,500,000份)。

於該等未經審核簡明綜合財務報表獲授權刊發當日，首次公開發售後購股權計劃項下有80,000,000股可供發行股份，佔同日已發行股份(不包括庫存股份，如有)約5.90%。

本公司於2025年7月25日(「授出日期」)向本集團合資格僱員(「承授人」)授予合共76,500,000份購股權(「購股權」)。購股權賦予承授人權利，可根據本公司於2017年10月20日採納的首次公開發售後購股權計劃合共認購最多76,500,000股本公司股本中每股面值0.01港元的普通股，惟須(i)經承授人接納及(ii)各承授人於接納購股權時支付1.00港元。

於所授出合共76,500,000份購股權中，1,000,000份購股權乃授予本公司執行董事兼聯席行政總裁仲梅女士。

下表披露截至2026年6月30日止六個月根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權的變動：

購股權	歸屬期	於2026年					於2026年	
		1月1日					6月30日	
		尚未行使	於期內授予	於期內行使	於期內失效	於期內沒收	尚未行使	
董事	2025年7月25日至							
	2027年1月24日	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000	
僱員	2025年7月25日至							
	2027年1月24日	75,500,000	-	-	-	-	75,500,000	
		76,500,000	-	-	-	-	76,500,000	
於期末可行使								-
加權平均行使價								0.063港元

19. 購股權計劃(續)

(ii) 首次公開發售後購股權計劃(續)

於2026年6月30日，尚未行使的購股權的加權平均剩餘合約期限為2年(2025年12月31日：3年)。

截至2026年6月30日止六個月，概無購股權獲行使。

購股權於2025年7月25日授予。所授出購股權於該日的估計公平值為人民幣2,665,000元。緊接授出日期前的本公司股份收市價為0.063港元。

本集團已就截至2026年6月30日止六個月確認與本公司所授出購股權有關的開支總額人民幣845,000元(截至2025年6月30日止六個月：不適用)。

20. 關聯方交易

(a) 關聯方

於2026年6月30日，Asian Glory持有本公司64.62%(2025年12月31日：66.11%)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：

		截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
關聯公司名稱	交易性質		
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	227	304
利寶製品貿易(附註)	貸款利息	863	565
東莞利法寶(附註)	貸款利息	23	—

附註：該等關聯公司是由本公司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2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025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	9,505	9,349
利寶製品貿易	9,343	8,830
君盈利有限公司	3,601	3,512
東莞利法寶	23	–
	22,472	21,691
關聯公司貸款		
利寶製品貿易	84,936	95,230
東莞利法寶	2,500	–
	87,436	95,230
本公司一名董事提供的貸款		
李澄曜先生	15,000	15,000
可轉換優先股		
Asian Glory	4,656	5,378

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。

於2026年6月30日，來自利寶製品貿易的貸款(總融資額度為150,000,000港元(相當於約人民幣130,290,000元)(2025年12月31日：150,000,000港元(相當於約人民幣135,480,000元)))，包括本金額10,145,000美元(相當於約人民幣68,737,000元)(2025年12月31日：11,145,000美元(相當於約人民幣78,520,000元))及18,650,000港元(相當於約人民幣16,199,000元)(2025年12月31日：18,500,000港元(相當於約人民幣16,710,000元))。該等貸款按每年2.0%(2025年12月31日：2.0%)計息，為無抵押及須於2028年1月31日償還(2025年12月31日：於2027年3月31日償還)。於2026年6月30日及2025年12月31日，貸款的賬面值與其公允值相若。於2026年6月30日，本集團重續來自利寶製品貿易的貸款融資，將於2027年3月31日到期之來自一間關聯公司的貸款人民幣84,936,000元的還款日期延長至2028年1月31日，因此該等貸款於2026年6月30日分類為非流動。於2026年6月30日，來自該關聯公司的未動用貸款融資約為人民幣45,354,000元(2025年12月31日：人民幣40,250,000元)。

20. 關聯方交易(續)

(c) 關聯方結餘(續)

於2026年3月11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(一家由本公司控股股東兼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2,500,000元(2025年12月31日：無)，為期不超過一年。該筆貸款已於2026年8月悉數償還。

於2026年6月30日，本金額人民幣15,000,000元(2025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2026年6月續期，並將於2028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	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
董事袍金	367	498
短期僱員福利	4,145	4,856
酌情花紅	—	—
離職後福利	303	405
以股份為基礎的款項	403	—
	5,218	5,759

21. 於報告期末後事項

除本報告所披露者外，本集團於2026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。