香港交易及結算所有限公司及聯交所對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本公佈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。

Amuse Group Holding Limited

佰悅集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：8545)

截至二零二六年九月三十日止六個月之中期業績公佈

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM的特色

GEM的定位，乃為中小型公司提供一個上市的市場，此等公司相比其他在聯交所上市的公司帶有較高投資風險。有意投資者應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。

由於GEM上市公司普遍為中小型公司，在GEM買賣的證券可能會較於聯交所主板買賣的證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在GEM買賣的證券會有高流通量的市場。

本公佈乃遵照聯交所GEM證券上市規則(「GEM上市規則」)而刊載，旨在提供有關佰悅集團控股有限公司(「本公司」)的資料。本公司董事(「董事」)願就本公佈共同及個別地承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本公佈所載資料在各重要方面均屬準確及完整，並無誤導或欺詐成分，亦無遺漏任何其他事項，致使本公佈所載任何陳述或本公佈產生誤導。

本公佈將於聯交所網站www.hkexnews.hk, GEM網站www.hkgem.com內「最新公司公告」一頁於刊發日期起計最少保存七天。本公佈亦將於本公司之網站www.amusegroupholding.com內刊發。

本公司董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二六年九月三十日止六個月(「本期間」)之未經審核簡明綜合業績連同截至二零二五年九月三十日止六個月(「去年同期」)之比較數字,該等業績及數字尚未經獨立核數師審核或審閱,但已獲本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱及批准,詳情載列如下:

未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年九月三十日止六個月

		截至九月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
	附註	***千港元***	*千港元*
收益	*4*	**75,763**	91,629
銷售成本		**(61,703)**	(72,652)
毛利		**14,060**	18,977
其他收入及其他收益	*5*	**1,492**	2,518
銷售開支		**(3,681)**	(5,417)
行政及其他開支		**(12,310)**	(12,232)
按公平值計入損益之金融資產的公平值變動虧損		**(490)**	(1,642)
應佔聯營公司業績		**–**	(119)
經營(虧損)╱溢利		**(929)**	2,085
融資成本	*6(a)*	**(111)**	(96)
除税前(虧損)╱溢利	*6*	**(1,040)**	1,989
所得税開支	*7*	**(618)**	(829)
期內(虧損)╱溢利		**(1,658)**	1,160
以下各方應佔期內(虧損)╱溢利:			
本公司擁有人		**(1,659)**	1,160
非控股權益		**1**	–
		(1,658)	1,160

	附註	截至九月三十日止六個月 二零二六年 千港元	 二零二五年 千港元
期內(虧損)／溢利		**(1,658)**	1,160
其他全面開支			
其後可重新分類至損益之項目：			
換算海外業務產生之匯兑差額		**4**	–
期內其他全面收益		**4**	–
期內全面(開支)／收益總額		**(1,654)**	1,160
以下各方應佔期內全面(開支)／收益總額：			
本公司擁有人		**(1,655)**	1,160
非控股權益		**1**	–
		(1,654)	1,160
每股(虧損)／盈利			
— 基本及攤薄*(港仙)*	*8*	**(0.14)**	0.10

未經審核簡明綜合財務狀況表

於二零二六年九月三十日

	附註	於二零二六年九月三十日 千港元	於二零二六年三月三十一日 千港元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	*9*	**14,560**	16,712
商譽		**2,565**	2,565
於合資公司的權益		**–**	–
於聯營公司的權益		**2,651**	2,651
遞延稅項資產		**441**	441
租金按金	*11*	**663**	1,012
		20,880	23,381
流動資產			
存貨		**3,339**	2,030
貿易應收款項	*10*	**9,237**	15,210
預付款項、按金及其他應收款項	*11*	**62,924**	46,863
按公平值計入損益之金融資產	*12*	**14,340**	48,568
銀行存款及現金	*13*	**141,741**	113,354
		231,581	226,025
流動負債			
貿易應付款項	*14*	**12,185**	9,939
其他應付款項及應計開支	*14*	**3,613**	4,054
合約負債	*15*	**38,305**	34,518
租賃負債		**4,679**	2,712
應付稅項		**1,950**	1,332
		60,732	52,555
流動資產淨值		**170,849**	173,470
總資產減流動負債		**191,729**	196,851

	附註	**於二零二六年九月三十日** **千港元**	於二零二六年三月三十一日 千港元
非流動負債			
租賃負債		**106**	3,574
		106	3,574
資產淨值		**191,623**	193,277
資本及儲備			
股本		**11,923**	11,923
儲備		**179,686**	181,341
本公司擁有人應佔權益		**191,609**	193,264
非控股權益		**14**	13
總權益		**191,623**	193,277

未經審核簡明綜合權益變動表

截至二零二六年九月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							
	股本	股份溢價	合併儲備	外幣匯兑儲備	保留溢利	小計	非控股權益	總權益
	千港元	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*
於二零二五年四月一日的結餘	11,923	75,068	129	–	107,369	194,489	–	194,489
期內溢利及全面收益總額	–	–	–	–	1,160	1,160	–	1,160
於二零二五年九月三十日的結餘	11,923	75,068	129	–	108,529	195,649	–	195,649
於二零二六年四月一日的結餘	**11,923**	**75,068**	**129**	**–**	**106,144**	**193,264**	**13**	**193,277**
期內虧損	**–**	**–**	**–**	**–**	**(1,659)**	**(1,659)**	**1**	**(1,658)**
期內其他全面開支	**–**	**–**	**–**	**4**	**–**	**4**	**–**	**4**
期內全面開支總額	**–**	**–**	**–**	**4**	**(1,659)**	**(1,655)**	**1**	**(1,654)**
於二零二六年九月三十日的結餘	**11,923**	**75,068**	**129**	**4**	**104,485**	**191,609**	**14**	**191,623**

未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零二六年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 二零二六年 *千港元*	 二零二五年 *千港元*
經營活動(所用)／所得現金淨額		**(4,610)**	25,278
投資活動			
已收利息		**775**	1,345
存放原到期日為三個月以上的銀行存款		**(96,573)**	(26,639)
提取原到期日為三個月以上的銀行存款		**53,935**	38,712
出售物業收取的按金		**–**	12,700
購置設備、傢俱及裝置		**–**	(110)
購置按公平值計入損益之金融資產		**(9,404)**	(35,036)
出售按公平值計入損益之金融資產所得款項		**43,217**	–
投資活動(所用)／所得現金淨額		**(8,050)**	(9,028)
融資活動			
償還銀行借款		**–**	(2,953)
租賃負債付款		**(1,501)**	(1,748)
已付利息		**(111)**	(24)
融資活動所用現金淨額		**(1,612)**	(4,725)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		**(14,272)**	11,525
期初現金及現金等價物		**59,419**	53,122
匯率變動的影響		**21**	–
期末現金及現金等價物	*13*	**45,168**	64,647

未經審核簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第三號法例，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為有限公司。本公司的註冊辦事處地址位於P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman KY1-1205, Cayman Islands，本公司的主要營業地點位於香港新界荃灣楊屋道88號Plaza 88 33樓B–E室。

本公司為投資控股公司。本集團主要從事設計、市場推廣、分銷及零售銷售玩具及相關產品以及提供代理服務。

編製未經審核簡明綜合財務報表使用的計量基準為歷史成本基準，惟若干金融資產按公平值列賬除外。未經審核簡明綜合財務報表乃以港元(「港元」)呈列，除另有指明外，所有數字均四捨五入至最接近的千位(「千港元」)。

2. 編製基準

本中期財務報告乃根據GEM上市規則的適用披露條文，包括遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告編製。其已於二零二六年十一月十二日獲授權刊發。

中期財務報告已按照於二零二六年年度財務報表所採納的相同會計政策編製，惟預期將於二零二七年年度財務報表內反映的會計政策變動則除外。任何會計政策變動的詳情載於附註3。

按照香港會計準則第34號編製中期財務報告時，管理層須作出影響政策應用以及本年度截至現在為止之資產及負債、收入及開支之所呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務報告載有未經審核簡明綜合中期財務報表及選定說明附註。有關附註載列對了解本集團自刊發二零二六年年度綜合財務報表以來的財務狀況及表現的變化有重要影響的事件及交易的說明。未經審核簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括按照香港財務報告會計準則就編製整份財務報表所需的全部資料。

中期財務報告未經獨立核數師審核或審閱，但已由審核委員會審閱。

於中期財務報告所載有關截至二零二六年三月三十一日止財政年度的財務資料(作為比較資料)並不構成本公司於該財政年度的法定年度綜合財務報表，但卻取自該等財務報表。截至二零二六年三月三十一日止年度的法定財務報表於本公司的主要營業地點可供索取。核數師於其日期為二零二六年六月三十日的報告中已對該等財務報表發表無保留意見。

3. 應用新訂及經修訂香港財務報告會計準則

(a) 本年度強制生效之經修訂香港財務報告會計準則

於本期間，本集團首次應用香港會計師公會頒佈的下列香港財務報告會計準則之修訂，該等修訂本於本集團自二零二六年四月一日起的年度期間編製綜合財務報表時強制生效：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂本	對金融工具的分類及計量的修訂
香港財務報告會計準則之修訂本	香港財務報告會計準則年度改進 — 第11卷
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂本	依賴自然能源生產電力之合約之修訂

於本期間應用香港財務報告會計準則之修訂，對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及財務表現及╱或該等綜合財務報表所載的披露資料並無重大影響。

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告會計準則

於未經審核簡明綜合中期財務報表獲授權日期，若干新訂及經修訂香港財務報告會計準則已頒佈但尚未生效，但本集團並未提早採納該等準則。

香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露[1]
香港財務報告準則第19號	不具公共問責性之附屬公司：披露[1]
香港財務報告準則第19號	香港財務報告準則第19號不具公共問責性之附屬公司：披露之修訂[1]
香港會計準則第21號	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣之修訂[1]
香港詮釋第5號	香港詮釋第5號財務報表的呈列 — 借款人對包含按要求償還條款的有期貸款之分類[1]
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號	投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售或注資[2]

[1] 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

[2] 於待定日期或之後開始之年度期間生效。

本集團正在評估採納上述準則預期於首次應用期間將產生的影響。迄今為止，本集團評定採納該等準則不太可能對本集團的未經審核簡明綜合財務報表造成重大影響。

4. 收益及業務分部

(a) 收益

本集團的主要活動為設計、營銷、分銷及零售玩具及相關產品以及提供代理服務。

香港財務報告準則第15號範圍內的合約收益劃分

於某一個時間點及一段時間內確認的客戶合約收益按主要產品或服務線的劃分如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	*千港元*
商品或服務類型		
銷售ODM玩具予特許持有人	**30,362**	32,269
分銷進口玩具及相關產品	**21,923**	40,134
銷售自家特許玩具及相關產品	**23,478**	15,726
工程項目相關代理服務收益	**–**	3,500
總計	**75,763**	91,629
收益確認時間		
於一個時間點	**75,763**	88,129
於一段時間內	**–**	3,500
總計	**75,763**	91,629

本集團的客戶主要為日本及中華人民共和國(「中國」)內地玩具分銷商。本期間本集團五大客戶產生的收益百分比為約57%(去年同期：50%)。

本集團主要按三個(去年同期：三個)分部管理其業務，即銷售ODM玩具、銷售自家特許玩具及分銷進口玩具。按照內部就資源分配及表現評估向本集團最高行政管理層呈報資料的相同方式，本集團已識別三個(去年同期：三個)可呈報分部，為銷售ODM玩具予特許持有人、分銷進口玩具和相關產品以及銷售自家特許玩具及相關產品。概無匯總經營分部以構成可呈報分部。

就評估分部表現及分部間資源分配而言，本集團的高級行政管理層基於分配至可呈報分部的收益及開支監控業績，當中計及該等分部產生的收益以及該等分部產生的開支，或應計入該等分部的資產折舊或攤銷所產生的開支。

本集團最高行政管理層並無呈報或使用分部資產及分部負債。

截至二零二六年及二零二五年九月三十日止六個月，就分配資源及分部表現評估向本集團最高行政管理層提供有關本集團可呈報分部的資料列載如下：

	銷售ODM玩具		分銷進口玩具及相關產品		銷售自家特許玩具及相關產品		未分配		總計	
	二零二六年	二零二五年	**二零二六年**	二零二五年	**二零二六年**	二零二五年	**二零二六年**	二零二五年	**二零二六年**	二零二五年
	千港元	*千港元*	***千港元***	*千港元*	***千港元***	*千港元*	***千港元***	*千港元*	***千港元***	*千港元*
外部客戶收益	**30,362**	32,269	**21,923**	40,134	**23,478**	15,726	**–**	3,500	**75,763**	91,629
分部間收益	**–**	–	**3,677**	12,884	**23,354**	12,539	**–**	–	**27,031**	25,423
分部收益	**30,362**	32,269	**25,600**	53,018	**46,832**	28,265	**–**	3,500	**102,794**	117,052
分部(虧損)/溢利	**(551)**	(2,750)	**(399)**	864	**(427)**	(226)	**–**	–	**(1,377)**	(2,112)
其他收入及其他收益									**1,492**	2,518
按公平值計入損益之金融資產的公平值									**(490)**	(1,642)
於一間聯營公司權益之減值虧損									**–**	(119)
融資成本									**(111)**	(96)
未分配開支									**(554)**	3,440
綜合除稅前虧損/(溢利)									**(1,040)**	1,989

與報告日期現有客戶的合約所產生的預期於日後確認的收益

本集團已應用香港財務報告準則第15號第121段的可行權宜方法至其商品銷售合約，以使上述資料不包括本集團於履行商品銷售合約(原定預計持續時間為一年或更短)項下的剩餘履約責任時有權獲得的收益之資料。

(b) 其他分部資料

	銷售ODM玩具		分銷進口玩具及相關產品		銷售自家特許玩具及相關產品		未分配		總計	
	二零二六年	二零二五年	**二零二六年**	二零二五年	**二零二六年**	二零二五年	**二零二六年**	二零二五年	**二零二六年**	二零二五年
	千港元	*千港元*	***千港元***	*千港元*	***千港元***	*千港元*	***千港元***	*千港元*	***千港元***	*千港元*
非流動資產(金融工具除外)(包括於聯營公司的權益)	**–**	–	**–**	–	**–**	–	**2,651**	3,857	**2,651**	3,857
添置物業、廠房及設備	**–**	15	**–**	15	**–**	15	**–**	65	**–**	110
年內折舊	**223**	251	**964**	958	**964**	1,076	**–**	123	**2,151**	2,408

(c) 主要客戶的資料

期內佔本集團收益逾10%的客戶的收益列載如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	*千港元*
客戶A — 銷售產品[1]	**30,715**	34,177

[1] 截至二零二六年九月三十日止六個月，銷售ODM玩具之收益為30,321,000港元(二零二五年：32,269,000港元)，及銷售自家特許玩具及相關產品之收益為394,000港元(二零二五年：1,908,000港元)。

5. 其他收入及其他收益

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	*千港元*
銀行利息收入	**775**	1,345
補償收入	**223**	124
匯兑收益淨額	**158**	410
運費收入	**106**	93
出售按公平值計入損益之金融資產之收益	**206**	118
政府補助*(附註)*	**–**	200
租金收入	**–**	160
雜項收入	**24**	68
	1,492	2,518

附註：

截至二零二五年九月三十日止期間，本集團就香港特區政府提供的中小企市場推廣基金確認政府補助約200,000港元，該基金鼓勵中小企透過參與出口推廣活動拓展香港以外的市場。該等補助並無未完成的條件或或有事項。

6. 除税前(虧損)╱溢利

除税前(虧損)╱溢利乃經扣除以下各項後達致：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	*千港元*
(a) 融資成本		
銀行借款利息	**–**	24
租賃負債利息	**111**	72
	111	96
(b) 員工成本(包括董事酬金)		
薪金、工資及其他福利	**7,971**	7,279
定額供款退休計劃供款	**211**	218
	8,182	7,497
(c) 其他項目		
物業、廠房及設備折舊	**666**	884
使用權資產折舊	**1,485**	1,524
核數師酬金	**332**	310

7. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	*千港元*
即期稅項—香港利得稅	**618**	829

除本集團一間附屬公司屬利得稅兩級制的合資格企業外，香港利得稅按預計年內應課稅溢利的16.5%(二零二五年：16.5%)計算。根據利得稅兩級制，合資格實體首2,000,000港元溢利按8.25%(二零二五年：8.25%)的稅率徵稅，2,000,000港元以上的溢利則按16.5%(二零二五年：16.5%)的稅率徵稅。

8. 每股(虧損)／盈利

每股基本(虧損)／盈利乃根據本期間本公司普通權益股東應佔(虧損)／溢利1,659,000港元(去年同期：1,160,000港元)及已發行普通股加權平均數1,192,307,692股(去年同期：1,192,307,692股)計算。

普通股加權平均數計算如下：

	於九月三十日	
	二零二六年	二零二五年
於四月一日的已發行普通股	**1,192,307,692**	1,192,307,692
於九月三十日的股份加權平均數	**1,192,307,692**	1,192,307,692

由於本公司於本期間及去年同期並無任何發行在外之潛在攤薄股份，故每股基本及攤薄盈利並無差異。

9. 物業、廠房及設備

截至二零二六年九月三十日止六個月，本集團並無收購廠房及機械項目(截至二零二五年九月三十日止六個月：110,000港元)。

10. 貿易應收款項

	於二零二六年九月三十日	於二零二六年三月三十一日
	千港元	*千港元*
貿易應收款項總額	**9,757**	15,730
減：預期信貸虧損撥備	**(520)**	(520)
貿易應收款項淨額	**9,237**	15,210

賬齡分析

於報告期末根據發票日期的貿易應收款項(扣除預期信貸虧損撥備)賬齡分析詳情如下：

	於二零二六年九月三十日	於二零二六年三月三十一日
	千港元	*千港元*
貿易應收款項		
少於30日	**356**	6,724
31至60日	**3,278**	1,515
61至90日	**5,318**	6,463
超過91日	**285**	508
	9,237	15,210

貿易應收款項預期信貸虧損撥備的變動如下：

	於二零二六年九月三十日	於二零二六年三月三十一日
	千港元	*千港元*
於期／年初	**520**	172
已確認預期信貸虧損撥備	**–**	348
於期／年末	**520**	520

11. 預付款項、按金及其他應收款項

	於二零二六年九月三十日 *千港元*	於二零二六年三月三十一日 *千港元*
其他應收款項	**513**	633
貿易按金	**60,119**	43,629
租金按金	**1,013**	1,013
其他按金	**112**	155
預付款項	**2,310**	2,925
減：預期信貸虧損撥備	**(480)**	(480)
預付款項、按金及其他應收款項總額	**63,587**	47,875
減：非流動租金按金	**(663)**	(1,012)
流動部分	**62,924**	46,863

除計入非流動資產項下的一年後到期租金按金外，所有預付款項、按金及其他應收款項預期於一年內收回或確認為開支。

按金及其他應收款項的預期信貸虧損撥備變動如下：

	於二零二六年九月三十日 *千港元*	於二零二六年三月三十一日 *千港元*
於期／年初	**480**	510
已確認預期信貸虧損撥備	**–**	182
過往年度確認之預期信貸虧損撥備撥回	**–**	(212)
於期／年末	**480**	480

12. 按公平值計入損益之金融資產

	於二零二六年九月三十日	於二零二六年三月三十一日
	千港元	*千港元*
按公平值計：		
於香港上市之股本證券	**5,251**	5,481
於貨幣市場基金的投資	**–**	43,087
於理財產品的投資	**9,089**	–
	14,340	48,568

本集團的應收或然代價及於上市證券投資的公平值已計量，詳情載於下文。

下表呈列根據公平值層級於簡明綜合財務狀況表按公平值計量的金融資產及負債。金融資產及負債根據計量公平值所用輸入數據的可觀察及重要程度按級別分為三級。公平值層級包括以下各級：

第一級： 相同資產及負債於活躍市場的報價(未經調整)。

第二級： 就資產或負債而言直接(即價格)或間接(即自價格得出)可觀察的輸入數據(第一級內包括的報價除外)，及未有採用重大不可觀察輸入數據。

第三級： 資產或負債重大不可觀察輸入數據(重大不可觀察輸入數據)。

金融資產或負債整體所應歸入的公平值層級乃基於對公平值計量具有重大意義的最低層級輸入數據。

於簡明綜合財務狀況表中以經常性基準按公平值計量的金融資產歸入公平值層級如下：

	於二零二六年九月三十日			
	第一級	**第二級**	**第三級**	**總計**
	千港元	*千港元*	*千港元*	*千港元*
按公平值計入損益之金融資產				
—上市股本投資				
—香港	**5,251**	**–**	**–**	**5,251**
—理財產品	**–**	**9,089**	**–**	**9,089**
	5,251	**9,089**	**–**	**14,340**

	於二零二六年三月三十一日			
	第一級	第二級	第三級	總計
	千港元	*千港元*	*千港元*	*千港元*
按公平值計入損益之金融資產				
—上市股本投資				
—香港	5,481	–	–	5,481
—投資基金	–	43,087	–	43,087
	5,481	43,087	–	48,568

13. 銀行存款及現金

銀行存款及現金包括：

	於二零二六年九月三十日	於二零二六年三月三十一日
	千港元	*千港元*
銀行及手頭現金	**141,741**	113,354
綜合現金流量表的現金及現金等價物	**45,168**	59,419
原到期日為超過三個月的銀行存款	**96,573**	53,935
	141,741	113,354

14. 貿易應付款項、其他應付款項及應計開支

	於二零二六年九月三十日	於二零二六年三月三十一日
	千港元	*千港元*
貿易應付款項	**12,185**	9,939
其他應付款項及應計開支	**3,613**	4,054
	15,798	13,993

賬齡分析

本集團獲其供應商給予介乎30至60日的信貸期。於報告期末，根據發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於二零二六年九月三十日	於二零二六年三月三十一日
	千港元	*千港元*
少於30日	**1,148**	750
31至60日	**727**	154
61至90日	**1,968**	3,895
超過91日但於一年內	**8,341**	1,296
超過一年	**1**	3,844
	12,185	9,939

15. 合約負債

	於二零二六年九月三十日	於二零二六年三月三十一日
	千港元	*千港元*
來自銷售玩具及相關產品的已收按金產生之合約負債	**38,305**	34,518

倘本集團於商品交付前收取貿易按金，其將導致於合約開始時產生合約負債，直至已確認收益超出按金的金額。按金的金額按個別情況與客戶磋商。

所有合約負債預期於一年內確認為收益。

16. 股息

截至二零二六年九月三十日及二零二五年九月三十日止六個月，本公司或任何附屬公司並無派付或宣派股息。

17. 公平值計量

於二零二六年九月三十日及二零二六年三月三十一日，本集團按攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公平值並無重大差異。

18. 承擔

於二零二六年九月三十日及二零二六年三月三十一日，本集團並無作為承租人的經營租賃承擔及資本承擔。

管理層討論及分析

業務回顧及展望

本集團主要從事設計、市場推廣、分銷及零售銷售玩具及相關產品以及提供工程項目相關代理服務。

業務回顧

於本期間，產品商業化產生總收益約75,763,000港元，較去年同期減少約17.3%。產品線分為透過ODM安排為外部特許持有人製造產品及擁有本集團自家知識產權及特許的自有產品線。除自有及ODM玩具製造外，產品組合輔以分銷進口玩具產品線作為補充。開發及分銷策略極為依賴日本及中國內地的主要玩具分銷商，並伴隨客戶集中度上升，五大客戶佔我們總收益的比例從上一期間的50%上升至約57%。高級管理層密切跟蹤分部層面的盈利能力、表現及相關產品開支，以優化該等玩具開發及分銷部門之間的資源分配。

本集團已於中國內地設立外商獨資企業，並在美國成立國際商業公司。為拓展分銷市場，本集團將協助美國／西方企業進軍中國廣闊市場，同時引領亞洲企業開拓美國高收益市場。我們計劃透過專家監管指導、本地化數字策略及成熟的電商渠道，為企業簡化准入方案。

銷售ODM玩具予特許持有人業務

本集團銷售ODM玩具予特許持有人之收益減少約5.9%至約30,362,000港元(去年同期：約32,269,000港元)。

分銷進口玩具及相關產品業務

本集團分銷進口玩具及相關產品之收益減少約45.4%至約21,923,000港元(去年同期：約40,134,000港元)。

分銷進口玩具及相關產品之收益減少主要由於品牌授權商暫時缺乏主要系列產品發佈所致。使得批發買家缺乏確保預訂所需的「熱銷」商品。由於即將推出的產品線缺乏保證爆款產品，批發商及區域B2B客戶態度審慎，不願就進口產品線預先承諾作出大額訂單。

銷售自家特許玩具及相關產品業務

本集團銷售自家特許玩具及相關產品之收益增加約49.3%至約23,478,000港元(去年同期：約15,726,000港元)。

銷售自家特許玩具及相關產品之收益增加乃主要由於新的美國分銷架構成功推出擴大了自有產品線在全球的覆蓋及於西方市場的市場滲透。同時，於中國內地設立專責網上商店使本集團得以把握直接面向消費者(DTC)的銷售。該直銷數位店面繞過傳統批發中間商，加速提升品牌知名度、獲取了更高零售利潤率，並將自有玩具系列直接鏈接至終端消費者。於本期間，該等渠道擴展擴大了客戶群，減少了我們對第三方分銷商的依賴，並為本集團自家特許產品分部帶來直接收益增長。

財務分析

收益

收益由去年同期約91,629,000港元減少約17.3%至本期間約75,763,000港元。

收益減少乃主要由於：

i) ODM玩具銷量下降，乃主要由於企業策略收緊及營運瓶頸所致。品牌授權商往往在審批產品設計、包裝規格或生產原型方面出現延誤，直接導致生產計劃停滯及批量交付延後。

ii) 進口玩具分銷減少，乃主要由於授權商暫時缺乏高知名度動漫、電影衍生產品或爆紅產品發佈，致使批發買家未能獲得可產生預訂的保證「熱銷」商品。此情況與零售銷情下滑同時出現，原因是消費者對既有進口角色系列的興趣減弱。下游批發客戶因而減少大批量補貨。因此，由於近期終端消費者需求疲弱，B2B分銷商實行嚴格庫存控制，避免就進口產品線作出大額預先承諾。

銷售成本

銷售成本由去年同期約72,652,000港元減少約15.1%至本期間約61,703,000港元。銷售成本減幅與收益減少同步。

毛利

毛利由去年同期約18,977,000港元減少約25.9%至本期間約14,060,000港元。毛利率由去年同期約20.7%下降至本期間18.6%，乃由於工程項目相關代理服務分部完全無收益貢獻。失去該等較高利潤率意味著本集團變得嚴重依賴競爭激烈、利潤率較低且產品密集型的分部，如玩具製造及分銷，而該等分部須承擔龐大的銷貨成本、運費及營運開支。

其他收入及其他收益

其他收入及其他收益由去年同期約2,518,000港元減少約40.7%至本期間約1,492,000港元。其他收入減少乃主要由於公司財務管理轉為更為保守的投資政策所致。透過採取規避風險的資產配置策略，本集團減少對較高收益回報資產類別的敞口，直接導致本期間所賺取的利息回報減少。

銷售開支

銷售開支由去年同期約5,417,000港元大幅減少約32.0%至本期間約3,681,000港元。該減少乃主要由於活動推廣及品牌發展開支減少所致。

行政及其他開支

行政開支由去年同期約12,232,000港元輕微增加約0.6%至本期間約12,310,000港元。

報告期後的事項

於二零二六年九月三十日之後並無發生可能對本集團經營及財務表現有重大影響之其他重大事項。

流動資金、財務資源及撥資

於二零二六年九月三十日，本集團有現金及銀行存款約141,741,000港元(二零二六年三月三十一日：約113,354,000港元)，該等現金及銀行存款為銀行現金及手頭現金及銀行存款。

於二零二六年九月三十日，概無抵押任何銀行存款(二零二六年三月三十一日：無)。

於二零二六年九月三十日，本集團之債務並無包括銀行貸款(二零二六年三月三十一日：無)但包括約4,679,000港元之租賃負債(二零二五年三月三十一日：約2,712,000港元)。

於二零二六年九月三十日，本集團的資本負債比率按總債項(定義為並非在日常業務過程中產生的銀行及其他債項)除以總權益計算，為零(二零二六年三月三十一日：零)。

資本架構

於二零二六年九月三十日及二零二六年三月三十一日，本公司的資本架構由已發行股本及儲備組成。

有關重大投資及資本資產的未來計劃

除本公司日期為二零一八年五月十八日之招股章程(「招股章程」)所披露者外，本集團並無重大投資及資本資產的明確計劃。

或然負債

於二零二六年九月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零二六年三月三十一日：無)。

匯率波動風險

外幣風險指外匯匯率變動導致金融工具公平值或未來現金流量出現波動的風險。本集團主要於香港經營業務，大部分交易以港元計值及結算。

於本期間，本集團面對的外幣風險主要來自若干金融工具，包括貿易及其他應收款項、現金及現金等價物以及貿易及其他應付款項，上述各項以日圓、人民幣及／或美元計值。於本期間及去年同期，本集團並無採納任何對沖策略，但管理層持續監察逐個個案的外匯風險。於本期間及去年同期，本集團並無使用任何對沖合約以從事投機活動。

集團資產抵押

於二零二六年九月三十日，本集團並無任何已抵押資產(二零二六年三月三十一日：無)。

有關僱員的資料

於二零二六年九月三十日，本集團於香港聘用35名僱員(二零二六年三月三十一日：35名)。僱員酬金乃根據彼等的表現及工作經驗釐定。除基本薪金外，經參考本集團的業績及個人表現後，合資格員工亦可能獲授予佣金、酌情花紅及購股權。本期間的董事酬金約為2,876,000港元(去年同期：約2,878,000港元)。

中期股息

董事會不建議派付本期間的中期股息(去年同期：無)。

主要風險及不確定性

本集團之業務營運及業績可能受多項因素影響，當中有部分為外部因素，有部分則為與業務有關的固有因素。主要風險及不明朗因素概述如下：

本集團所面臨之主要風險及不明朗因素	**董事處理該等風險及不明朗因素的方法**
• 無法取得新訂單或會對本集團之財務表現造成重大影響	• 本集團一直與主要客戶建立良好關係，並積極與新客戶接洽
• 本集團依賴其高級管理團隊的表現	• 本集團一直提供培訓予高級管理團隊，以改善彼等的表現
• 對供應商及產品的品質控制無效可能導致對本集團業務及營運造成不利影響	• 本集團擁有訓練有素的專業工程師團隊，其與供應商及時密切合作，以維持其產品的高品質標準
• 本集團可能面對客戶延遲及╱或違約付款的情況，該情況會對其現金流量或財務業績產生不利影響	• 本集團僅向擁有長期關係及信貸記錄良好的客戶提供信貸期。多數客戶以現金交易
• 未能為自家特許玩具續期現有特許權及╱或取得新的特許權將對本集團之財務表現產生不利影響	• 本集團擁有專門團隊與現有特許人密切合作，在與特許人的聯合活動中取得出色成果。本集團在維護良好關係的同時，亦與市場上的潛在新特許人發展新關係

展望

本集團將根據上市前擬定之計劃及實際運作情況穩步推進業務發展，以有效落實本公司的各項業務目標並從中獲益。

董事會將積極尋求潛在商機並探索將本集團之網絡擴展至ACG手辦玩具市場以外的可能性，以擴大本集團的收入來源及為股東增值。

在未來，董事會相信，透過善用其優勢(尤其是其高端玩具產品種類眾多)，本集團的業務表現將取得另一個突破。

其他資料

董事及主要行政人員於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二六年九月三十日，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或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指登記冊的權益或淡倉，或根據GEM上市規則第5.46至5.67條有關董事進行證券交易的規則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事姓名	權益性質╱控股身份	所持普通股數目	佔本公司已發行股本的百分比 *(附註1)*
李偉強先生(「李先生」) *(附註1)*	受控法團權益	228,480,000 (L) *(附註2、3)*	19.16%

附註：

1. 於二零二六年九月三十日，本公司之已發行普通股本為11,923,077港元(分為1,192,307,692股每股面值0.01港元之股份)。

2. 李先生透過其全資擁有公司Infinite Force Holdings Ltd(「Infinite Force」)(為228,480,000股股份的實益擁有人)於上述股份中擁有全資及實益權益。

3. 字母「L」指該人士於股份之好倉。

除上文所披露者外，於二零二六年九月三十日，董事或本公司主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條的規定須記入本公司存置的登記冊內的任何其他權益或淡倉；或根據GEM上市規則第5.46條須知會本公司及聯交所的任何其他權益或淡倉。

主要股東於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二六年九月三十日，除董事外，根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊所記錄，持有佔本公司已發行股本5%或以上之本公司股份及相關股份之權益或淡倉的人士載列如下：

股東姓名／名稱	**權益性質／控股身份**	**所持普通股數目**	**佔本公司已發行股本的百分比** *(附註1)*
Infinite Force	實益擁有人	228,480,000 (L) *(附註2、3)*	19.16%
方穎茵女士(「方女士」)	配偶權益	228,480,000 (L) *(附註4)*	19.16%
林凱恩女士	實益擁有人	65,000,000 (L)	5.45%

附註：

1. 於二零二六年九月三十日，本公司之已發行普通股本為11,923,077港元(分為1,192,307,692股每股面值0.01港元之股份)。

2. Infinite Force為一間於二零一六年十月十八日在英屬維爾京群島註冊成立之投資控股公司，其由主席及執行董事李先生全資實益擁有。因此，由於李先生於Infinite Force擁有100%股權，彼被視為於Infinite Force持有之228,480,000股股份中擁有權益。

3. 字母「L」指該人士於股份之好倉。

4. 方女士為李先生之配偶。根據證券及期貨條例第XV部，彼被視為於李先生擁有權益之股份中擁有權益。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間，本公司並無贖回任何其普通股。於本期間，本公司及其任何附屬公司概無購買或出售本公司任何普通股。

董事及控股股東於競爭業務的權益

於本期間，董事、本公司附屬公司的董事、本公司控股股東或任何彼等各自的緊密聯繫人(定義見GEM上市規則)概無於與本集團業務(不論直接或間接)競爭或可能競爭的任何業務擁有權益或與本集團產生任何其他利益衝突(除作為董事及╱或其附屬公司之董事及彼等各自的聯繫人外)。

董事進行證券交易

本公司已採納董事進行證券交易的操守守則，其條款不遜於GEM上市規則第5.48至5.67條所載交易規定標準。本公司已向全體董事作出特定查詢，且本公司並不知悉於本期間董事在進行證券交易時有任何不遵守相關交易規定標準的情況。

購股權計劃

本公司購股權計劃(「購股權計劃」)乃由本公司股東於二零一八年五月十一日通過的一項決議案批准。購股權計劃的主要條款概述於招股章程附錄六,並符合GEM上市規則第23章的條文。

於二零二六年九月三十日及直至本公佈日期,概無購股權計劃項下的購股權已授出、行使、失效或註銷。概無購股權計劃項下尚未行使的購股權。

企業管治常規

本公司已應用GEM上市規則附錄十五所載的企業管治守則及企業管治報告(「守則」)的原則及守則條文。董事會認為,本公司於本期間一直遵守守則,惟偏離守則的守則條文第A.2.1條除外。李先生為本公司董事會主席兼行政總裁,彼自二零零四年起一直管理本集團的業務及監督本集團的整體營運。董事認為,李先生兼任本公司董事會主席與行政總裁兩職對本集團的管理及業務發展有利,並將為本集團提供強勢和貫徹的領導。董事會將繼續檢討及考慮於適當時候區分董事會主席與行政總裁的職務,並以本集團整體情況作為考量。

審核委員會

本集團截至二零二六年九月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表已由審核委員會及管理層審閱,且彼等認為有關未經審核簡明綜合財務報表符合適用會計準則、GEM上市規則規定及其他適用法律規定,並且已作出充足的披露。

承董事會命
佰悅集團控股有限公司
主席兼執行董事
李偉強

香港,二零二六年十一月十二日

於本公佈日期，董事會成員如下：

主席兼執行董事：
李偉強先生

執行董事：
杜海斌先生
李桂芳女士

非執行董事：
朱偉德先生

獨立非執行董事：
周緻玲女士
余沛恒先生
董文先生