

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應與本文件附錄一會計師報告所載經審計綜合財務資料（包括其附註）一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展以及我們認為適合當下情形的其他因素的認知而作出的假設與分析。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險與不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件（包括但不限於）「風險因素」及「業務」章節提供的資料。

就本節而言，除非文義另有所指，否則2021年及2022年指截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料是指綜合財務資料。

概覽

我們是中國泛娛樂產品行業的開拓者和領導者。玩具，特別是集換式卡牌，是我們的核​​心產品。我們豐富了我們的玩具產品組合，推出人偶、集換式卡牌收藏冊、徽章、貼紙及亞克力立牌等其他產品類別，並成功擴展至文具產品類別，推出筆、本冊等產品。我們致力於提供高質量、富有趣味和互動性的產品，為廣大消費者群體帶來快樂和正能量。根據灼識諮詢的資料，按2022年商品交易總額計，我們在中國的行業排名如下：(i)我們在泛娛樂產品行業及泛娛樂玩具行業中排名第二；(ii)我們在快速增長的泛娛樂玩具行業集換式卡牌領域中排名第一；及(iii)我們在泛娛樂文具行業中排名第七。

我們的收入由2021年的人民幣2,298.3百萬元增長79.7%至2022年的人民幣4,131.1百萬元，主要是因為集換式卡牌銷售額增加，與其銷量增加相對應。我們的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣3,652.1百萬元減少46.6%至2023年同期的人民幣1,951.5百萬元，主要是由於集換式卡牌銷售額下降，與銷量下跌相對應。

財務資料

2022年集換式卡牌銷量較2021年大幅增長，歸因於隨著集換式卡牌在中國日益普及，我們過往數年不斷推出新系列、加強IP運營、趣味互動運營以及銷售渠道滲透。然而，我們截至2023年9月30日止九個月的集換式卡牌銷量較2022年同期有所減少，主要是由於我們有策略地豐富產品組合及IP矩陣，以迎合消費者對更多樣化的產品類別及IP內容日益增長的需求。我們致力於豐富產品類別，於2022年擴展至文具產品並於2023年推出人偶產品。於2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，我們銷售集換式卡牌以外的產品所得收入分別為人民幣128.8百萬元、人民幣200.9百萬元及人民幣276.5百萬元。此外，集換式卡牌銷量的下降亦反映公共衛生狀況對整體社交活動及整體商業環境的影響，尤其是於2022年末至2023年初期間。隨著公共衛生狀況逐步改善，消費者透過我們的集換式卡牌享受到更全面的社交體驗，我們與業務合作夥伴的運營逐漸恢復正常。

我們於2021年及2022年分別錄得虧損淨額人民幣153.2百萬元及人民幣296.0百萬元。我們於截至2023年9月30日止九個月錄得淨利潤人民幣260.2百萬元，於2022年同期則錄得虧損淨額人民幣115.2百萬元。我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）由2021年的人民幣795.4百萬元增加至2022年的人民幣1,619.7百萬元，並由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1,567.6百萬元減少至2023年同期的人民幣578.1百萬元。

編製及呈現基準

歷史財務資料（定義見本文件附錄一）乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，國際財務報告準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。

我們於整個往績記錄期間在編製歷史財務資料時已提早採納自2023年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則以及相關過渡性條文。

除以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債（我們已以公允價值計量）外，歷史財務資料乃採用歷史成本法編製。

有關歷史財務資料編製及呈現基準的更多資料，請參閱本文件附錄一附註2.1及2.2。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並預計將繼續受若干因素的重大影響，包括以下各項：

行業環境及消費需求

我們在中國快速增長的泛娛樂產品行業中競爭。我們的經營業績及財務狀況受推動中國泛娛樂產品行業發展的一般因素影響，包括中國整體經濟增長、中國人均可支配收入及消費者支出水平及不斷變化的消費模式。我們的經營業績及財務狀況亦受到與中國泛娛樂產品行業有關的法律法規、政府政策及舉措的影響，請參閱「監管概覽」。

作為中國泛娛樂產品行業的開拓者和領導者，我們通過有效捕捉不斷變化的消費者需求並不斷提升消費者體驗來鞏固我們的競爭優勢，這對我們的產品銷售及整體財務表現至關重要。我們不僅專注於不斷豐富升級我們的產品組合及IP矩陣以滿足消費者需求，而且還通過獨特的趣味互動運營來增強消費者參與度。經過該等努力，我們能夠直接與消費者互動並識別消費者的喜好，同時擴大我們的消費者群體並提高我們的品牌知名度。

因此，我們認為，持續適應不斷變化的行業趨勢及不斷變化的消費者需求，並有效開展趣味互動運營以提升消費者體驗的能力對我們的品牌建設、運營效率及財務表現至關重要。

產品組合

憑借我們強大的產品設計和創新能力，我們戰略性地構建了多元化及持續升級的產品組合，包括玩具及文具產品。玩具，特別是集換式卡牌，為我們的核心產品，我們也不斷拓展其他玩具類別以豐富玩具產品組合。我們亦擴展至文具產品領域。請參閱「業務－我們的品牌及產品－我們的產品組合」。一般而言，我們不同類別的產品在零售價、原材料、生產過程及包裝形式方面均有所不同，導致毛利率亦有所不同。因此，我們的收入及盈利能力在很大程度上受我們的產品組合影響。

財務資料

下表載列所示期間我們按產品類別劃分的收入及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
	(未經審計)							
玩具	2,298.3	58.1	4,110.2	68.9	3,644.0	69.9	1,817.7	69.4
– 集換式卡牌	2,169.5	59.5	3,930.2	69.9	3,479.7	70.9	1,675.0	71.2
– 人偶	–	–	–	–	–	–	80.1	43.2
– 其他玩具 ⁽¹⁾	128.8	34.9	180.0	46.4	164.3	48.5	62.6	54.3
文具	–	–	20.9	49.8	8.1	49.4	133.8	39.2
總計	<u>2,298.3</u>	58.1	<u>4,131.1</u>	68.8	<u>3,652.1</u>	69.8	<u>1,951.5</u>	67.3

附註：

(1) 主要包括集換式卡牌收藏冊、徽章及貼紙。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自集換式卡牌的銷售。於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，集換式卡牌銷售產生的收入分別為人民幣2,169.5百萬元、人民幣3,930.2百萬元、人民幣3,479.7百萬元及人民幣1,675.0百萬元，分別佔各期間總收入的94.4%、95.1%、95.3%和85.8%。我們一直不斷拓展其他產品類別，探索新的市場機會並創造新的增長引擎，截至2023年9月30日止九個月，我們集換式卡牌以外的玩具銷售收入達到人民幣142.7百萬元，而文具產品銷售的收入達到人民幣133.8百萬元。我們相信，我們日益多樣化的產品組合使我們能夠有效應對不斷變化的行業趨勢及消費者的喜好。於2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，我們一直通過有節奏地推出新系列產品來升級我們的產品組合，並推出(i)分別143個、190個及177個玩具系列，各期分別包括132個、168個及121個集換式卡牌系列；及(ii)零個、六個及52個文具產品系列。我們持續開發及推出優質產品的能力，以及不斷升級產品組合的能力使我們的產品保持新鮮感及吸引力，這對我們的經營業績至關重要。

特別是，高質量的IP內容對我們的產品而言不可或缺。我們構建了一個多樣化的IP矩陣，涵蓋了廣泛消費者的喜好，為持續的產品發布以及消費者基礎的擴大奠定了堅實的根基。截至2023年9月30日，我們的IP矩陣包括44個IP。我們一直通過獲得IP

財務資料

合作夥伴的授權和自有IP開發以不斷豐富IP矩陣。於2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，我們銷售成本下的版權費分別為人民幣166.2百萬元、人民幣210.9百萬元及人民幣113.4百萬元，分別佔同期銷售收入的7.2%、5.1%及5.8%。我們擬繼續發掘具有強勁潛力的高質量IP並使其商業化，同時與IP合作夥伴維持合理的IP授權費用安排，以提升收入增長及加強盈利能力。

因此，我們認為我們的可持續增長取決於我們的產品設計及開發能力，以及IP採購、開發及商業化能力，這使我們能夠不斷豐富和升級以多元化IP為主題的產品組合，滿足廣泛的消費者需求。

銷售網絡

我們擁有覆蓋全國的銷售網絡，包括(i)經銷商渠道；(ii)直營渠道；及(iii)零售渠道。請參閱「業務－銷售網絡及營銷」。

我們已建立強大的全國經銷商網絡，截至2023年9月30日，我們擁有230個經銷商，覆蓋31個省份。於往績記錄期間，我們大部分銷售來自經銷商渠道。於2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，我們來自經銷商渠道的收入分別為人民幣2,225.0百萬元、人民幣3,826.9百萬元及人民幣1,585.0百萬元，分別佔同期總收入的96.8%、92.7%及81.2%。我們與經銷商的關係及經銷商網絡銷售表現對財務表現至關重要。我們計劃通過持續識別有能力及具企業家精神的經銷商，與他們合作並為他們賦能，從而提高產品可及性並促進銷售，以持續優化經銷商網絡。

我們的直營渠道和零售渠道是經銷商網絡以外的銷售助力。例如，我們通過天貓、京東、拼多多等電商平台的線上自營店以及抖音、微信小程序及嗶哩嗶哩等其他線上銷售渠道，擴大我們的線上業務經營，從而有效把握新零售機會。我們同時經營線下門店與消費者直接互動，提升品牌知名度。除經銷商網絡外，我們亦不斷探索相關線上和線下渠道，以適應不同的消費場景，擴大消費群體並提供差異化的購物體驗，在加強我們產品可及性的同時提升品牌知名度。於往績記錄期間，我們的直營和零售渠道在銷售網絡中發揮的作用愈發重要，並在推動我們未來收入增長方面展現出龐大潛力。我們來自經銷商渠道外的其他銷售渠道收入由2021年的人民幣73.3百萬元大幅增加至2022年的人民幣304.2百萬元，並由截至2022年9月30日止九個月的人民幣246.9百萬元增至截至2023年9月30日止九個月的人民幣366.5百萬元，增長48.4%。我們計劃深化直營及零售渠道，以加強與消費者的直接互動並實現可持續發展。

財務資料

我們的多渠道銷售網絡使我們可觸達廣泛的消費者群體、提供交互的消費者體驗及提升我們的品牌認知度。我們認為，我們持續擴大銷售網絡及加強銷售渠道的滲透的能力對商業發展至關重要。

生產能力及採購管理

我們致力於通過先進的生產製造能力及供應鏈管理能力打造優質產品。截至最後實際可行日期，我們擁有三個生產基地，並與OEM供應商合作。請參閱「業務－生產和採購」。我們的供應效率及產品質量主要取決於我們能否(i)有效擴大生產能力並提高生產靈活性，以迅速響應市場需求；及(ii)不斷提升技術並優化生產流程。為鞏固生產能力，我們計劃(i)升級現有生產基地及提升生產及檢測流程的自動化及智能化水平，而我們認為這能夠提高產品質量及生產效率；及(ii)為主要產品類別建設生產基地，擴大內部產能，提高產品供應穩定性及實現規模經濟。儘管這些舉措在短期內產生若干費用及支出，但預期其將在長期內推動收益及盈利能力增長。

此外，有效的採購管理對控制銷售成本並確保始終如一的高質量產品至關重要。於2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，我們的直接材料成本分別為人民幣699.3百萬元、人民幣932.7百萬元及人民幣388.9百萬元，分別佔同期總銷售成本的72.6%、72.4%及61.0%。我們一般與供應商建立長期合作關係，確保以合理價格獲取穩定的原材料及包裝材料供應。隨著業務擴張，我們可能會從規模經濟中受益更多。此外，我們擬提高採購管理的自動化及智能化，以加強採購規劃及檢驗能力、進一步加強對供應鏈的管理並提高運營效率。

重要會計政策及估計

我們已經確定若干對編製我們的綜合財務報表具有重要意義的會計政策。部分會計政策要求我們運用估計及假設，以及與會計項目有關的複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素，包括行業慣例及在相關情況下被視為合理的對未來事件的預期，持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期在可見未來，該等估計及假設亦不會出現任何重大變動。

財務資料

我們在下文中列出我們認為對我們至關重要或涉及在編製財務報表時使用的最重要的估計、假設及判斷的會計政策。我們的重要會計政策、估計、假設及判斷，對於了解我們的財務狀況及經營業績非常重要，並載於本文件附錄一附註2.4及3。

重要會計政策

收入確認

來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時確認，該金額反映我們預期有權交換該等商品或服務的對價。

商品銷售

我們自銷售商品產生收入，包括來自經銷商渠道、零售渠道及直營渠道的銷售，並於資產控制權轉移至客戶的時間點確認。

就經銷商渠道的銷售而言，收入於商品的控制權轉移時確認，即商品交付予經銷商時，經銷商可全權酌情決定銷售商品的渠道及價格，且並無可能影響經銷商接受商品的未履行責任。當商品已運至指定地點，過時及損失的風險已轉移至經銷商，且經銷商已根據銷售合約接受商品、接受條款已失效或我們有客觀證據證明已達成所有接受條件時，則始能作為交付。

就來自零售渠道的銷售而言，收入於商品的控制權轉移至零售商時（即零售商接受商品時）確認。

就來自直營渠道的銷售而言，收入於商品控制權轉移至終端客戶時確認。

可變對價：基於數量的返利

我們向若干客戶提供可追溯批量返利，一旦他們在此期間購買的產品數量超過合約規定的限值，其返利可抵消客戶的應付款項。為估計預期未來返利折扣的可變對價，對單一數量限額的合約採用最可能的金額方法。最佳預測可變對價金額的所選方

財務資料

法主要由合約中所包含的多個銷量限額驅動。有關限制可變對價估計的規定已獲應用，並就預期未來返利確認負債。

合約負債

於我們轉讓相關商品前收到客戶付款或到期付款（以較早者為準）時確認合約負債。合約負債於我們根據合約履約（如將相關商品的控制權轉讓予客戶）時確認為收入。

其他無形資產

軟件

軟件按成本減任何減值虧損列示，並於其估計可使用年限十年（即軟件許可期）內按直線法攤銷。

授權IP

許可權按歷史成本減任何累計攤銷及累計減值虧損入賬，並按直線法於估計可使用年限，即15個月至十年內，攤銷。

許可權的歷史成本按各許可權購買日期的固定最低付款的現值計量。與取決於銷售或生產的許可權有關的可變付款於觸發該等付款的條件發生的期間於損益中確認。

授權IP的可使用年限乃根據有關資產可為我們帶來經濟利益的IP預期壽命及相關許可協議的合約期限（以較短者為準）釐定。

研發費用

所有研究成本在產生時從損益表扣除。

開發新產品的項目所產生的開支，只有在我們能證明完成無形資產以令其可供使用或銷售的技術可行性、其完成意向及使用或出售資產的能力、資產將如何產生未來經濟利益、有資源可完成項目及可靠計量開發期間開支的能力時，才撥充資本並遞延。不符合該標準的產品開發開支於產生時列為開支。

財務資料

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）乃以成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達至營運狀況及地點以作計劃用途的直接相關成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支（如維修及保養）一般在產生期間於損益中扣除。如達到確認標準，則重大檢查的開支作為撥充資本計入重置資產的賬面值。如須定期替換大部分物業、廠房及設備，則我們會將該等部分確認為有特定可使用年限的個別資產並相應對其計提折舊。折舊以直線法按其估計可使用年限撇銷各項物業、廠房及設備的成本至其剩餘價值計算。就此採用的主要年度比率載於本文件附錄一附註2.4。如物業、廠房及設備項目各部分的可使用年限不同，則該項目成本按合理基準分配至各部分，而各部分均單獨計提折舊。剩餘價值、可使用年限及折舊方法至少於各財政年度／期間末檢查並作出適當調整。物業、廠房及設備項目（包括初步確認的任何重大部分）於出售時或預期不會從其使用或出售取得未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認的報告期間在損益確認的出售或報廢收益或虧損，為出售所得款項淨額與相關資產的賬面值之間的差額。在建工程以成本減任何減值虧損入賬，並不計算折舊。在建工程於完成及可供使用時重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

租賃

我們於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。如合約為換取對價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。我們就所有租賃採用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。我們確認作出租賃付款的租賃負債及代表使用相關資產權利的使用權資產。

使用權資產

使用權資產於租賃開始日期（即相關資產可供使用之日）確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減獲得的任何租賃優惠。如本文件附錄一附註2.4所載，使用權資產

財務資料

於租期與資產的估計可使用年限兩者中的較短期間按直線法折舊。如於租期結束時租賃資產的所有權轉讓予我們或成本反映購買選擇權的行使，則使用資產的估計可使用年限計算折舊。

租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內將作出的租賃付款之現值確認。租賃付款包括固定付款（包括實質固定付款），減任何應收租賃優惠、基於指數或利率的可變租賃付款，以及剩餘價值擔保下預期須支付的款項。租賃付款亦包括我們合理確定行使的購買選擇權的行使價及（如租期反映我們行使終止租賃選擇權）就終止租賃而支付的罰款。不基於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或情況的期間確認為開支。在計算租賃付款的現值時，由於租賃中所隱含的利率不易確定，故我們在租賃開始日期使用增量借款利率。於開始日期後，租賃負債的金額增加，以反映利息增加，並就作出的租賃付款而減少。此外，如出現修改、租期變化、租賃付款變化（例如因指數或利率變化導致的未來租賃付款變化）或購買相關資產的選擇權的評估變化，則租賃負債的賬面值將重新計量。

短期租賃

我們將短期租賃確認豁免用於其辦公場所的短期租賃（即租期為自開始日期起計12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃）。

短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括於初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。我們發行的可轉換可贖回優先股及承諾衍生工具於初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益，且初始時以公允價值確認。任何直接應佔交易成本於損益確認為財務成本。與我們自身信貸風險有關的公允價值變動組成部分於其他全面收益確認。於其他全面收益入賬而與信貸風險有關的金額無須轉回至損益，惟於變現時轉撥至保留盈利。與市場風險有關的公允價值變動淨額於損益確認，且不包括就該等金融負債收取的任何利息。

財務資料

金融投資

非上市股權投資分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（「以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」）。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以公允價值計量及入賬，其公允價值變動淨額於損益中確認。

倘若買賣金融資產須於市場監管或慣例通常規定的期間內交付資產，則於交易日（即我們承諾買賣資產之日）確認。

公允價值計量

我們於截至2021年及2022年12月31日止及2023年9月30日止各年度或期間末以公允價值計量若干金融資產、股權投資及金融負債。公允價值為於計量日期市場參與者在有序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格。公允價值計量乃基於假設於資產或負債的主要市場，或倘若無主要市場，則於資產或負債最有利的市場進行出售資產或轉讓負債的交易而釐定。我們必須能夠進入主要或最有利的市場。資產或負債的公允價值採用市場參與者於對資產或負債定價時採用的假設計量，並假設市場參與者以其最佳經濟利益行事。

我們在計量公允價值時使用當時適當且有充足數據可供計量公允價值的估值方法，最大限度地使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於歷史財務資料中計量或披露公允價值的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據在以下公允價值層級內進行分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）
- 第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的最低級別輸入數據可觀察（直接或間接）的估值方法
- 第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的最低級別輸入數據不可觀察的估值方法

就按經常性基準於歷史財務資料確認的資產及負債而言，我們通過於各報告期末重新評估其分類（基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據），釐定層級內級別之間是否出現轉移。

財務資料

就按第三級公允價值計量的金融資產及負債的估值而言，經參考證監會於2017年5月發佈的適用於聯交所上市公司董事的《有關董事在企業交易估值方面的責任指引》下的指引，我們的董事採取以下程序：(i)選擇具有足夠知識的符合資格的人士，並對不可輕易確定公允價值的金融資產及負債進行估值；(ii)在評估財務數據及假設時仔細考慮可得資料，包括但不限於無風險利率、預期波幅以及政治、經濟和行業狀況；(iii)聘請獨立評估師對若干重大金融資產及負債的公允價值進行評估，向評估師提供必要的財務資料以評估我們執行的估值程序，並與評估師討論相關假設；及(iv)審閱評估師編製的估值報告。基於上述程序，董事認為估值分析屬公平合理的，且我們的綜合財務報表已恰當編製。

金融資產及負債的公允價值計量詳情，特別是公允價值層級、估值方法及關鍵輸入數據，包括重大不可觀察輸入數據以及不可觀察輸入數據與估值的關係，於本文件附錄一附註37披露。申報會計師已根據香港會計師公會頒佈的《香港投資通函呈報準則》第200號投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告進行其工作，就歷史財務資料發表意見。該準則要求申報會計師計劃及執行其工作，以就歷史財務資料整體是否存在任何重大錯誤陳述作出合理保證。申報會計師對往績記錄期間歷史財務資料整體的意見載於本文件附錄一第I-1至I-3頁。

就按第三級公允價值計量的金融資產及負債的估值而言，聯席保薦人已進行(其中包括)以下盡職調查工作：(i)審閱本文件附錄一所載會計師報告中的相關附註；(ii)與我們的管理層討論，以了解我們對按第三級公允價值計量的金融資產及負債進行估值評估所採用的關鍵基準、方法及假設；(iii)審閱獨立評估師編製的有關按第三級公允價值計量的金融資產及負債的估值報告；(iv)與獨立評估師面談，以了解(其中包括)該評估師使用的方法、假設及關鍵參數；及(v)與申報會計師討論其就歷史財務資料所執行的工作。根據上述聯席保薦人進行的盡職調查工作，聯席保薦人並無注意到任何事項會導致其質疑本文件附錄一所載按第三級公允價值計量的金融資產及負債的估值。

財務資料

股份支付

我們設立一項股份獎勵計劃。我們的僱員（包括董事）及我們的顧問以股份支付形式收取薪酬，並以提供服務換取股權工具（「股權結算交易」）。

與僱員進行以股權結算的交易的成本乃參考股份於授予日期的公允價值計量。由於我們已推翻所獲得服務的公允價值能夠可靠估計的假設，故與顧問進行的股權結算交易的成本乃參考於交易對手提供服務當日已同意發行的股權工具的公允價值間接計量，進一步詳情載於本文件附錄一附註31。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本按加權平均成本基準釐定，而就在產品及產成品而言，成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接成本。可變現淨值根據估計銷售價格減完成及出售將產生的任何估計成本釐定。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與在損益以外確認的項目有關的所得稅在損益以外於其他全面收益確認或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債根據各報告期間末已頒佈或實質上頒佈的稅率（及稅法），並經考慮貴我們經營所在國家的現行詮釋及慣例，按預期由稅務機關返還或支付予稅務機關的金額計量。

遞延稅項使用負債法，就各報告期間末資產及負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值之間的所有暫時性差異作出撥備。就所有應課稅暫時性差異確認遞延稅項負債，以下情況除外：(i)遞延稅項負債因於並非業務合併且於交易時不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損，且不會產生相等的應課稅及可扣稅暫時性差異的交易中初始確認商譽或資產或負債而產生；及(ii)就與於附屬公司的投資相關的應課稅暫時性差異而言，撥回暫時性差異的時間能夠控制，且暫時性差異很可能不會在可見將來撥回。就所有可抵扣暫時性差異、結轉未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。遞延稅項資產在很可能有應課稅利潤以抵銷可抵扣暫時性差異及結轉未動用稅項

財務資料

抵免與未動用稅項虧損時確認，惟以下情況除外：(i)與可抵扣暫時性差異有關的遞延稅項資產因於並非業務合併且於交易時不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損，且不會產生相等的應課稅及可扣稅暫時性差異的交易中初始確認資產或負債而產生；及(ii)就與於附屬公司的投資有關的可抵扣暫時性差異而言，只有在暫時性差異很可能於可見將來撥回，且日後很可能有應課稅利潤以抵銷該等暫時性差異時，才會確認遞延稅項資產。

本集團須按實體基準就產生自或源自本集團成員公司住所及經營所在司法權區的利潤繳納所得稅。根據開曼群島及英屬維爾京群島規定及法規，本公司及我們於英屬維爾京群島註冊成立的附屬公司毋須繳納任何所得稅。我們於香港註冊成立的附屬公司不承擔所得稅責任，因為其於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月並無於香港產生任何應課稅利潤。

於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，中國企業所得稅乃按25%的稅率就我們中國附屬公司的應課稅利潤計提撥備。因此，於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的若干中國附屬公司被認定為「高新技術企業」，故有權享有15%的優惠所得稅稅率。有關資格須由中國相關稅務機關每三年審查一次。我們的若干中國附屬公司符合小微企業資格，並分別於2021年及2022年享有2.5%至10%的優惠企業所得稅稅率，並於2023年享有5%的優惠稅率。

請參閱本文件附錄一附註2.4及10。

重要會計判斷及估計

編製歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而其會影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露，以及或然負債的披露。該等假設及估計的不確定性可能導致未來需要對受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

於往績記錄期，有關未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源闡述如下，此等假設及估計不確定性來源具有重大風險可導致資產及負債的賬面值於下一個財政年度內出現重大調整。

財務資料

判斷

與顧問進行股權結算交易的估值基準

在將與顧問的股權結算交易入賬時，我們已推翻所獲得服務的公允價值能夠可靠估計的假設。因此，所獲得服務的公允價值乃參考同意發行的股權工具（於對手方提供服務當日計量）的公允價值間接計量。由於諮詢服務乃在整個合約期內持續提供，加權平均公允價值乃作為一個約數用於計算股權工具的公允價值，並計及2021年及2022年期間以及截至2022年及2023年9月30日止九個月股權價值的波動。

估計不確定因素

批量返利的可變對價

我們估計可變對價將包含在銷售具有批量返利產品的交易價格中。

對於受單一交易量限額規限的合約而言，我們的批量返利按每名客戶進行分析。釐定客戶是否將有權獲得返利取決於客戶的過往返利權及目前為止的累計購買。

我們每年更新預計批量返利評估，並相應調整銷售折扣及應付返利。預計批量返利的估算容易受情況變化影響，我們過往有關返利權的經驗或未能代表客戶未來的實際返利權。請參閱本文件附錄一附註3。

授權IP的可使用年限

我們擁有主要用於設計及出售泛娛樂產品的授權IP。我們估計該等授權IP的可使用年限為15個月至十年，視乎合約及預計經濟得益。然而，取決於市場競爭，實際可使用年限可能比管理層估計的更短或更長。週期性審閱可能導致可使用年限改變，故未來攤銷開支亦可能改變。

可轉換可贖回優先股及承諾衍生工具的公允價值

以公允價值計量且其變動計入當期損益的可轉換可贖回優先股及承諾衍生工具的公允價值由估值技術釐定（包括現金流量折現法及期權定價法），該估值基於有關無風

財務資料

險利率、缺乏市場流通性和波動性的折讓的重要參數，該等重要參數具有不確定性，可能與實際結果有重大差異。請參閱本文件附錄一附註27。

非上市股權投資的公允價值

非上市股權投資已根據市場估值技術或現金流量貼現法估值。估值需由我們釐定近期交易價、波幅、無風險利率、因缺乏市場流通性而折讓及加權平均資本成本而作出調整。我們將該等投資的公允價值分類為第三級。請參閱本文件附錄一附註16。

諮詢服務的服務期

我們基於顧問完成服務的進度評估顧問提供的諮詢服務（我們同意就此以股份結算對價）的服務期。服務期自顧問開始根據雙方商定的諮詢服務協議提供服務之日起，至顧問達成所有表現目標之日止。

經營業績主要組成部分的描述

下表載列我們於所示期間的經營業績概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)	
	(未經審計)			
收入	2,298.3	4,131.1	3,652.1	1,951.5
銷售成本	(963.3)	(1,288.8)	(1,101.3)	(637.2)
毛利	1,335.0	2,842.3	2,550.8	1,314.3
銷售及分銷費用	(181.2)	(375.0)	(283.5)	(296.2)
行政費用	(218.5)	(666.6)	(448.8)	(583.2)
其他收入及收益	6.4	44.9	33.6	55.6
其他費用	(20.3)	(2.3)	(1.2)	(5.7)
金融資產減值虧損撥回／ (減值虧損) 淨額	10.8	(40.3)	(38.6)	(2.5)

財務資料

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)	
	(未經審計)			
經營利潤	932.2	1,803.0	1,812.3	482.3
財務費用	(1.8)	(5.3)	(3.9)	(5.3)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債的公允 價值變動	(909.2)	(1,716.1)	(1,548.2)	(111.6)
除稅前利潤	21.2	81.6	260.2	365.4
所得稅費用	(174.4)	(377.6)	(375.4)	(105.2)
年／期內利潤／(虧損)	<u>(153.2)</u>	<u>(296.0)</u>	<u>(115.2)</u>	<u>260.2</u>
歸屬於：				
母公司擁有人	<u>(153.2)</u>	<u>(296.0)</u>	<u>(115.2)</u>	<u>260.2</u>

非國際財務報告準則計量

我們亦採用國際財務報告準則並無規定或並非按照國際財務報告準則呈列的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)評估經營業績，作為額外財務計量，以補充按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表。我們相信，非國際財務報告準則計量將以協助管理層的相同的方式為投資者及其他人士提供有用資料，使其了解並評估綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列的類似計量指標相比。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替對我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況所作的分析。

財務資料

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）界定為通過加回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動、股份支付開支及[編纂]開支而調整的當期淨虧損或利潤。下表載列我們於呈列期間的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比較財務計量（即期內淨利潤或虧損）的調節：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元) (人民幣百萬元) (人民幣百萬元) (人民幣百萬元)			
	(未經審計)			
淨利潤／(虧損)與經調整淨利潤（ <u>非國際財務報告準則計量</u> ）的調節				
年／期內淨利潤／(虧損)	(153.2)	(296.0)	(115.2)	260.2
加：				
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動 ⁽¹⁾	909.2	1,716.1	1,548.2	111.6
—股份支付開支 ⁽²⁾	39.4	199.6	134.6	203.3
—[編纂]開支 ⁽³⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤（ <u>非國際財務報告準則計量</u> ）	<u>795.4</u>	<u>1,619.7</u>	<u>1,567.6</u>	<u>578.1</u>

附註：

- (1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動主要指與我們A輪優先股及與發行A輪優先股有關的承諾衍生工具有關的公允價值變動，其受本公司估值變動的影響。我們預期於[編纂]後將不會進一步錄得任何以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動，原因是於[編纂]後A輪優先股轉換為普通股使得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債由負債重新分類為權益。請參閱本文件「一 債項 — 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」及附錄一附註2.4及27。
- (2) 股份支付開支指與本集團授予合資格顧問的股份獎勵有關的非現金開支。請參閱本文件附錄一附註31。

[編纂]

財務資料

收入

我們的收入由2021年的人民幣2,298.3百萬元增加79.7%至2022年的人民幣4,131.1百萬元。我們的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣3,652.1百萬元減少46.6%至截至2023年9月30日止九個月的人民幣1,951.5百萬元。

按產品類別劃分的收入

於往績記錄期間，我們自以下各項產生收入：(i)銷售玩具，包括集換式卡牌、人偶及其他玩具，請參閱「業務－我們的品牌及產品－我們的產品組合－玩具」；及(ii)銷售文具產品，請參閱「業務－我們的品牌及產品－我們的產品組合－文具產品」。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自集換式卡牌的銷售。於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的集換式卡牌銷售收入分別為人民幣2,169.5百萬元、人民幣3,930.2百萬元、人民幣3,479.7百萬元及人民幣1,675.0百萬元，分別佔同期總收入的94.4%、95.1%、95.3%及85.8%。

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
玩具	2,298.3	100.0	4,110.2	99.5	3,644.0	99.8	1,817.7	93.1
－ 集換式卡牌	2,169.5	94.4	3,930.2	95.1	3,479.7	95.3	1,675.0	85.8
－ 人偶	–	–	–	–	–	–	80.1	4.1
－ 其他玩具 ⁽¹⁾	128.8	5.6	180.0	4.4	164.3	4.5	62.6	3.2
文具	–	–	20.9	0.5	8.1	0.2	133.8	6.9
總計	<u>2,298.3</u>	<u>100.0</u>	<u>4,131.1</u>	<u>100.0</u>	<u>3,652.1</u>	<u>100.0</u>	<u>1,951.5</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括集換式卡牌收藏冊、徽章及貼紙。

財務資料

下表載列所示期間我們按產品類別劃分的銷量：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	(百萬銷售 單位 ⁽¹⁾)	(百萬銷售 單位 ⁽¹⁾)	(百萬銷售 單位 ⁽¹⁾)	(百萬銷售 單位 ⁽¹⁾)
玩具	1,289.5	2,328.9	2,087.4	1,074.7
— 集換式卡牌	1,270.6	2,286.0	2,056.9	1,039.5
— 人偶	—	—	—	17.1
— 其他玩具 ⁽²⁾	18.9	42.9	30.5	18.1
文具	—	4.8	1.9	31.1

附註：

- (1) 銷量指我們向客戶出售的產品數量。為了統一計量各類具有相應特點的產品的銷量，銷售單位指產品銷售的最小單位，可為個、包或盒。
- (2) 主要包括集換式卡牌收藏冊、徽章及貼紙。

我們的玩具銷量由2021年的1,289.5百萬銷售單位增加至2022年的2,328.9百萬銷售單位，主要由於我們的集換式卡牌銷量增加。我們的玩具銷量由截至2022年9月30日止九個月的2,087.4百萬銷售單位減少至截至2023年同期的1,074.7百萬銷售單位，主要是由於我們的集換式卡牌銷量下降。

相較2021年，2022年的集換式卡牌銷量大幅增長，此乃得益於隨著集換式卡牌在中國日益普及，我們於過往數年不斷推出新系列，加強IP運營、趣味互動運營及銷售渠道滲透。然而，截至2023年9月30日止九個月，我們的集換式卡牌的銷量較2022年同期有所下跌，主要是由於我們在產品組合及IP矩陣多元化方面的戰略努力，以滿足消費者對多元化產品品類及IP內容日益增長的需求。我們於2022年擴展業務至文具產品，並於2023年推出人偶，由此可見我們致力於多元化發展。於2021年、2022年以及截至2023年9月30日止九個月，集換式卡牌以外的產品銷量分別為18.9百萬銷售單位、47.7百萬銷售單位及66.3百萬銷售單位。此外，集換式卡牌銷量下降亦反映了公共衛生狀況對整體社交活動及整體商業環境的影響，尤其於2022年底至2023年初期間。隨著公共衛生狀況逐步改善，消費者透過我們的集換式卡牌享受到更全面的社交體驗，我們與業務合作夥伴的營運逐漸恢復正常。

財務資料

文具產品的銷量於往績記錄期間迅速增加，主要由於(i)消費者對我們產品的需求不斷增加；及(ii)新系列產品的推出推動銷量增加，尤其是以越來越多IP為主題的筆系列產品。

按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們通過以下渠道產生銷售收入：(i)經銷商渠道，請參閱「業務－銷售網絡及營銷－經銷商渠道」；(ii)直營渠道，請參閱「業務－銷售網絡及營銷－直營渠道」；及(iii)零售渠道，請參閱「業務－銷售網絡及營銷－零售渠道」。於往績記錄期間，我們大部分收入產生自經銷商渠道，於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月分別為人民幣2,225.0百萬元、人民幣3,826.9百萬元、人民幣3,405.2百萬元及人民幣1,585.0百萬元，分別佔同期總收入的96.8%、92.7%、93.3%及81.2%。

下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
經銷商渠道	2,225.0	96.8	3,826.9	92.7	3,405.2	93.3	1,585.0	81.2
直營渠道	17.6	0.8	215.8	5.2	180.1	4.9	191.4	9.8
零售渠道	55.7	2.4	88.4	2.1	66.8	1.8	175.1	9.0
總計	<u>2,298.3</u>	<u>100.0</u>	<u>4,131.1</u>	<u>100.0</u>	<u>3,652.1</u>	<u>100.0</u>	<u>1,951.5</u>	<u>100.0</u>

財務資料

銷售成本

於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣963.3百萬元、人民幣1,288.8百萬元、人民幣1,101.3百萬元及人民幣637.2百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)直接材料成本，主要為購買紙張、油墨及其他原材料的成本；及(ii)支付予我們的IP合作夥伴的版權費。有關IP授權安排的詳情，請參閱「業務－IP矩陣及運營－我們的IP運營－IP的打造及商業化－與IP合作夥伴的合作」。

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	(人民幣 百萬元)	(佔總 收入%)	(人民幣 百萬元)	(佔總 收入%)	(人民幣 百萬元)	(佔總 收入%)	(人民幣 百萬元)	(佔總 收入%)
	(未經審計)							
直接材料成本	699.3	30.4	932.7	22.6	775.6	21.2	388.9	19.9
版權費	166.2	7.2	210.9	5.1	203.4	5.6	113.4	5.8
直接勞動成本	43.5	1.9	58.0	1.4	51.5	1.4	55.4	2.8
折舊及攤銷	20.4	0.9	42.7	1.0	30.7	0.8	43.0	2.2
其他生產成本	33.9	1.5	44.5	1.1	40.1	1.2	36.5	2.0
總計	963.3	41.9	1,288.8	31.2	1,101.3	30.2	637.2	32.7

財務資料

毛利及毛利率

於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣1,335.0百萬元、人民幣2,842.3百萬元、人民幣2,550.8百萬元及人民幣1,314.3百萬元。於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為58.1%、68.8%、69.8%及67.3%。

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
								(未經審計)
玩具	1,335.0	58.1	2,831.9	68.9	2,546.8	69.9	1,261.8	69.4
– 集換式卡牌	1,290.0	59.5	2,748.3	69.9	2,467.1	70.9	1,193.2	71.2
– 人偶	–	–	–	–	–	–	34.6	43.2
– 其他玩具 ⁽¹⁾	45.0	34.9	83.6	46.4	79.7	48.5	34.0	54.3
文具	–	–	10.4	49.8	4.0	49.4	52.5	39.2
總計	<u>1,335.0</u>	58.1	<u>2,842.3</u>	68.8	<u>2,550.8</u>	69.8	<u>1,314.3</u>	67.3

附註：

(1) 主要包括集換式卡牌收藏冊、徽章及貼紙。

財務資料

銷售及分銷費用

於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷費用分別為人民幣181.2百萬元、人民幣375.0百萬元、人民幣283.5百萬元及人民幣296.2百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售及分銷費用主要包括(i)人工成本，主要為與我們銷售人員有關的薪金、獎金及其他福利；及(ii)廣告及營銷費用，主要為我們的線上及線下營銷及推廣活動產生的費用。

下表載列於所示期間我們的銷售及分銷費用明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	(人民幣 百萬元)	(佔總 收入%)	(人民幣 百萬元)	(佔總 收入%)	(人民幣 百萬元)	(佔總 收入%)	(人民幣 百萬元)	(佔總 收入%)
	(未經審計)							
人工成本	47.5	2.1	142.5	3.4	103.2	2.8	120.9	6.2
廣告及營銷費用	87.8	3.8	107.0	2.6	87.4	2.4	70.6	3.6
折舊及攤銷	5.9	0.3	60.7	1.5	40.4	1.1	49.4	2.5
運輸及物流費用	14.3	0.6	23.6	0.6	22.1	0.6	17.5	0.9
租金費用	7.2	0.3	15.7	0.4	11.1	0.3	11.9	0.6
其他 ⁽¹⁾	18.5	0.8	25.5	0.6	19.3	0.5	25.9	1.3
總計	181.2	7.9	375.0	9.1	283.5	7.7	296.2	15.1

附註：

(1) 主要包括旅費、辦公費及服務費。

財務資料

行政費用

於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的行政費用分別為人民幣218.5百萬元、人民幣666.6百萬元、人民幣448.8百萬元及人民幣583.2百萬元。於往績記錄期間，我們的行政費用主要包括(i)研發費用，主要與我們產品、自有IP、生產技術及信息系統的開發及升級相關；(ii)人工成本，主要為與行政人員有關的薪金、獎金及其他福利；(iii)折舊及攤銷費用，主要與我們的辦公樓、辦公家具及設備有關；及(iv)股份支付開支，即與授予本集團合資格顧問的股份獎勵有關的非現金開支。請參閱本文件附錄一附註31。

下表載列於所示期間我們的行政費用明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	(人民幣 百萬元)	(佔總 收入%)	(人民幣 百萬元)	(佔總 收入%)	(人民幣 百萬元)	(佔總 收入%)	(人民幣 百萬元)	(佔總 收入%)
	(未經審計)							
研發費用	108.1	4.7	250.7	6.1	161.1	4.4	122.9	6.3
股份支付開支	39.4	1.7	199.6	4.8	134.6	3.7	203.3	10.4
人工成本	34.5	1.5	89.2	2.2	63.6	1.7	111.2	5.7
折舊及攤銷	15.3	0.7	57.3	1.4	39.5	1.1	59.0	3.0
服務費	9.3	0.4	27.5	0.7	16.5	0.5	32.3	1.7
辦公及差旅費用	6.6	0.3	14.7	0.4	9.5	0.3	21.7	1.1
其他 ⁽¹⁾	5.3	0.2	27.6	0.7	24.0	0.7	32.8	1.7
總計	218.5	9.5	666.6	16.3	448.8	12.4	583.2	29.9

附註：

- (1) 主要包括租金費用、樣品費用、快遞費及[編纂]開支。尤其是，於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，[編纂]開支分別為零、零、零及人民幣3.0百萬元。

財務資料

其他收入及收益

於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們分別錄得其他收入及收益人民幣6.4百萬元、人民幣44.9百萬元、人民幣33.6百萬元及人民幣55.6百萬元。於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)銀行存款產生的銀行利息收入；及(ii)政府補助及津貼。

下表載列於所示期間我們的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元) (人民幣百萬元) (人民幣百萬元) (人民幣百萬元)			
	(未經審計)			
其他收入				
銀行利息收入	1.8	27.4	20.7	32.9
政府補助及津貼				
— 與收入相關	2.9	9.3	7.3	16.1
— 與資產相關	—	1.4	1.1	1.1
其他	0.5	4.1	2.4	4.4
	<u>5.2</u>	<u>42.2</u>	<u>31.5</u>	<u>54.5</u>
收益				
匯兌差異淨額	1.2	1.3	1.3	—
提前終止租賃產生的收益	—	1.4	0.8	1.1
	<u>1.2</u>	<u>2.7</u>	<u>2.1</u>	<u>1.1</u>
總計	<u><u>6.4</u></u>	<u><u>44.9</u></u>	<u><u>33.6</u></u>	<u><u>55.6</u></u>

財務資料

其他費用

於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的其他費用分別為人民幣20.3百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣5.7百萬元，主要為處置物業、廠房及設備項目所產生的費用及捐款開支。

金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額

我們於2021年錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣10.8百萬元，主要是由於收回於2020年作出預期信貸減值虧損撥備的若干貿易應收款項所致。我們分別於2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月錄得金融資產(主要為貿易及其他應收款項)減值虧損淨額人民幣40.3百萬元、人民幣38.6百萬元及人民幣2.5百萬元。該等減值虧損主要有關(i)就一名客戶的貿易應收款項作出預期信貸虧損撥備，請參閱「—綜合財務狀況表選定項目討論—貿易應收款項」；及(ii)我們就若干OEM供應商的已終止合作項目相關的若干保證金計提預期信貸虧損撥備，請參閱「—綜合財務狀況表選定項目討論—預付款項、其他應收款項及其他資產」。

財務費用

於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的財務費用分別為人民幣1.8百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣5.3百萬元，為租賃負債利息及計息銀行借款。請參閱「—債項—租賃負債」及「—債項—計息銀行借款」。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動主要指與我們A輪優先股及與發行A輪優先股有關的承諾衍生工具有關的公允價值變動。請參閱「—債項—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」及本文件附錄一附註2.4及27。於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損人民幣909.2百萬元、人民幣1,716.1百萬元、人民幣1,548.2百萬元及人民幣111.6百萬元。

所得稅費用

於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的所得稅費用分別為人民幣174.4百萬元、人民幣377.6百萬元、人民幣375.4百萬元及人民幣105.2百萬元。請參閱「—重要會計政策及估計—重要會計政策—所得稅」。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向中國相關稅務機關作出所有規定的稅務申報，且我們並不知悉與該等稅務機關有任何未決或潛在的爭議。

經營業績按期比較

截至2023年9月30日止九個月與截至2022年9月30日止九個月比較

收入

按產品類別劃分的收入

我們的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣3,652.1百萬元減少46.6%至2023年同期的人民幣1,951.5百萬元，主要由於玩具銷售收入減少，部分被文具產品銷售產生的收入增加所抵銷。

玩具。我們來自銷售玩具的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣3,644.0百萬元減少50.1%至2023年同期的人民幣1,817.7百萬元，主要是由於集換式卡牌的收入由人民幣3,479.7百萬元減少至人民幣1,675.0百萬元所致，與該等期間的銷量下跌相對應。相較2021年，2022年的集換式卡牌銷量大幅增長，此乃得益於隨著集換式卡牌在中國日益普及，我們過往數年不斷推出新系列，加強IP運營、趣味互動運營及銷售渠道滲透。然而，我們截至2023年9月30日止九個月的集換式卡牌銷量較2022年同期有所減少，主要是由於我們有策略地增加產品組合種類及IP矩陣，以迎合消費者對多樣化的產品類別及IP內容日益增長的需求。我們於2022年擴展至文具產品並於2023年推出人偶產品，證明我們致力於增加產品種類。於2021年及2022年以及截至2023年9月30日止九個月，我們銷售集換式卡牌以外的產品所得收入分別為人民幣128.8百萬元、人民幣200.9百萬元及人民幣276.5百萬元。此外，集換式卡牌銷量的下降亦反映公共衛生狀況對整體社交活動及整體商業環境的影響，尤其是於2022年末至2023年初期間。隨著公共衛生狀況逐步改善，消費者透過我們的集換式卡牌享受到更全面的社交體驗，我們與業務合作夥伴的運營逐漸恢復正常。

文具。我們的文具產品銷售收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣8.1百萬元大幅增加至2023年同期的人民幣133.8百萬元，主要是由於(i)消費者對我們產品的需求不斷增加；及(ii)新系列文具產品銷量不斷增加，尤其是更多IP主題的筆系列。

財務資料

按銷售渠道劃分的收入

我們的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣3,652.1百萬元減少46.6%至2023年同期的人民幣1,951.5百萬元，主要是由於我們來自經銷商渠道的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣3,405.2百萬元減少53.5%至2023年同期的人民幣1,585.0百萬元，而該等減少大致與我們玩具產生的收入減幅一致。另一方面，我們來自直營及零售渠道的收入增加，主要是由於我們加強銷售渠道多元化及加深該等渠道的滲透。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1,101.3百萬元減少42.1%至2023年同期的人民幣637.2百萬元，主要是由於(i)我們減少採購的原材料數量以應對我們減少的銷量，導致直接材料成本減少，由截至2022年9月30日止九個月的人民幣775.6百萬元減少49.9%至2023年同期的人民幣388.9百萬元；及(ii)向IP合作夥伴支付的版權費減少，與我們銷量下降的趨勢一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣2,550.8百萬元減少48.5%至2023年同期的人民幣1,314.3百萬元，主要是由於我們的玩具毛利減少。我們的毛利率由截至2022年9月30日止九個月的69.8%輕微減少至截至2023年同期的67.3%，主要是由於文具產品的收入貢獻增加，其毛利率一般低於玩具。

玩具。我們玩具產品的毛利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣2,546.8百萬元減少50.5%至2023年同期的人民幣1,261.8百萬元，乃由於我們的玩具銷量減少。截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們玩具產品的毛利率保持相對穩定，分別為69.9%及69.4%。

文具。我們文具產品的毛利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元大幅增加至2023年同期的人民幣52.5百萬元，乃由於我們的文具產品銷量增加。我們文具產品的毛利率由截至2022年9月30日止九個月的49.4%減少至2023年同期的39.2%，主要是由於我們用於生產文具產品的義烏生產基地於2023年3月開始運營，並且需要一段時間實現具有成本效益的規模生產。

財務資料

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由截至2022年9月30日止九個月的人民幣283.5百萬元增加4.5%至2023年同期的人民幣296.2百萬元，主要是由於我們為提高銷售渠道滲透（特別是直營渠道）而增加銷售人員數量，導致人工成本增加。

行政費用

我們的行政費用由截至2022年9月30日止九個月的人民幣448.8百萬元增加29.9%至2023年同期的人民幣583.2百萬元，主要是由於(i)為支持業務發展的新聘行政人員令人工成本增加；(ii)與我們為應對業務發展需要增加的辦公樓、辦公家具及設備數量有關的折舊及攤銷費用增加；(iii)服務費增加，主要與建立新的生產基地及部署信息系統的聘用顧問相關，以及支付予法律及財務顧問的諮詢服務費增加；及(iv)股份支付開支增加，主要是由於本公司估值增加所致，合資格顧問所提供服務的公允價值乃基於該估值而計量。該等增加部分被研發開支的減少所抵銷，主要是因為我們減少了有關研發活動的材料相關成本。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2022年9月30日止九個月的人民幣33.6百萬元增加65.5%至2023年同期的人民幣55.6百萬元，主要是由於現金及現金等價物增加導致銀行利息收入增加。

其他費用

我們的其他費用由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1.2百萬元大幅增加至2023年同期的人民幣5.7百萬元，主要由於我們贊助更多慈善及其他公益活動。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2022年9月30日止九個月的人民幣38.6百萬元減少93.5%至2023年同期的人民幣2.5百萬元，主要是由於2022年(i)我們就一名客戶的貿易應收款項作出預期信貸虧損撥備，請參閱「— 綜合財務狀況表選定項目討論 —

財務資料

貿易應收款項」；及(ii)我們就若干OEM供應商的已終止合作項目相關的若干保證金作出預期信貸虧損撥備，請參閱「－綜合財務狀況表選定項目討論－預付款項、其他應收款項及其他資產」。

財務費用

我們的財務費用由截至2022年9月30日止九個月的人民幣3.9百萬元增加35.9%至2023年同期的人民幣5.3百萬元，主要由於銀行借款利息增加，原因是我們於2022年12月借入計息銀行貸款。請參閱「－債項－計息銀行借款」。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動

我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1,548.2百萬元減少92.8%至2023年同期的人民幣111.6百萬元，主要由於截至2023年9月30日止九個月A輪優先股的公允價值增幅較低。請參閱「－債項－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」。

所得稅費用

我們的所得稅費用由截至2022年9月30日止九個月的人民幣375.4百萬元減少72.0%至2023年同期的人民幣105.2百萬元，主要是由於應納稅經營利潤減少。

期內利潤／(虧損)

由於上述原因，截至2022年9月30日止九個月的期內虧損人民幣115.2百萬元轉為2023年同期的利潤人民幣260.2百萬元。

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

收入

按產品類別劃分的收入

我們的收入由2021年的人民幣2,298.3百萬元增加79.7%至2022年的人民幣4,131.1百萬元，主要由於玩具銷售產生的收入增加。

玩具。我們來自銷售玩具的收入由2021年的人民幣2,298.3百萬元增加78.8%至2022年的人民幣4,110.2百萬元，主要是由於集換式卡牌銷售產生的收入由2021年的人民幣2,169.5百萬元增加至2022年的人民幣3,930.2百萬元。該增加主要得益於隨著集換

財務資料

式卡牌在中國日益普及，我們於過往數年不斷推出新系列，加強IP運營、趣味互動運營和及銷售渠道滲透，使得我們的集換式卡牌銷量增加。

文具。我們來自銷售文具產品的收入從2021年的無增加至2022年的人民幣20.9百萬元，因為我們自2022年開始涉足文具產品領域，推出筆和本冊等產品。

按銷售渠道劃分的收入

我們的收入由2021年的人民幣2,298.3百萬元增加79.7%至2022年的人民幣4,131.1百萬元，主要是由於我們來自經銷商渠道的收入由2021年的人民幣2,225.0百萬元增加72.0%至2022年的人民幣3,826.9百萬元。此外，我們來自直營渠道的收入由2021年的人民幣17.6百萬元大幅增加至2022年的人民幣215.8百萬元。而我們來自零售渠道的收入由2021年的人民幣55.7百萬元增加58.7%至2022年的人民幣88.4百萬元。該等增長基本與消費者特別強勁的需求及集換式卡牌的日益普及為我們玩具銷售收入帶來的增長趨勢一致。該等增長亦得益於我們加強了銷售渠道多元化並加深了該等渠道滲透。

銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣963.3百萬元增加33.8%至2022年的人民幣1,288.8百萬元，主要是由於直接材料成本增加。我們的直接材料成本由2021年的人民幣699.3百萬元增加33.4%至2022年的人民幣932.7百萬元，主要是由於我們為應對不斷增長的市場需求而採購的用於生產集換式卡牌的原材料數量增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2021年的人民幣1,335.0百萬元大幅增加至2022年的人民幣2,842.3百萬元，主要是由於玩具的毛利增加。毛利率由2021年的58.1%增加至2022年的68.8%，主要是由於(i)我們不斷努力引進先進生產設備及改進生產工藝，從而提高生產效率；及(ii)受益於規模經濟，我們加強了採購成本控制，而我們直接材料成本佔收入百分比由2021年的30.4%減少至2022年的22.6%。

玩具。我們來自玩具產品的毛利由2021年的人民幣1,335.0百萬元大幅增加至2022年的人民幣2,831.9百萬元，主要是由於我們的玩具銷量增加。我們來自玩具產品

財務資料

的毛利率由2021年的58.1%增加至2022年的68.9%，主要是由於(i)我們因始終致力於引入先進的生產設備及改善生產工藝而提高了生產效率；及(ii)受益於規模經濟，我們加強了採購成本控制。

文具。我們來自文具產品的毛利由2021年的無增加至2022年的人民幣10.4百萬元，而我們來自文具產品的毛利率由2021年的無增加至2022年的49.8%，原因是我們自2022年開始涉足文具產品領域，推出筆和本冊等產品。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由2021年的人民幣181.2百萬元大幅增加至2022年的人民幣375.0百萬元，主要是由於(i)與銷售人員有關的人工成本增加，主要是由於銷售人員數量增加及提高薪酬水平，以吸引和留住支持我們擴充及滲透線下及線上銷售渠道的技術人員；及(ii)線下旗艦店及自動販賣機數量增加使得租賃、裝修或設備的需求增加，導致與線下旗艦店、家具及設備有關的折舊及攤銷費用增加。

行政費用

我們的行政費用由2021年的人民幣218.5百萬元大幅增加至2022年的人民幣666.6百萬元，主要是由於(i)研發費用增加，主要是由於我們加強了生產線、生產技術及信息系統的開發及升級；(ii)由於行政人員數量增加及工資水平提高導致與行政人員有關的人工成本增加，這與我們的業務發展一致；(iii)與我們因業務擴張而增加的辦公樓、辦公家具及設備數量有關的折舊及攤銷費用增加；及(iv)股份支付開支增加，主要是由於本公司估值增加所致，合資格顧問所提供服務的公允價值乃基於該估值而計量。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2021年的人民幣6.4百萬元大幅增加至2022年的人民幣44.9百萬元，主要是由於現金及現金等價物增加導致銀行利息收入增加。

財務資料

其他費用

我們的其他費用由2021年的人民幣20.3百萬元減少88.7%至2022年的人民幣2.3百萬元，主要是由於處置物業、廠房及設備項目產生的費用減少。

金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額

我們於2022年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣40.3百萬元，而我們於2021年錄得金融資產減值虧損撥回淨額金額人民幣10.8百萬元，主要是由於2022年(i)我們就一名客戶的貿易應收款項作出預期信貸虧損撥備，請參閱「－綜合財務狀況表選定項目討論－貿易應收款項」；及(ii)我們就若干OEM供應商的已終止合作項目相關的若干保證金作出預期信貸虧損撥備，請參閱「－綜合財務狀況表選定項目討論－預付款項、其他應收款項及其他資產」。

財務費用

我們的財務費用由2021年的人民幣1.8百萬元大幅增加至2022年的人民幣5.3百萬元，主要由於我們為滿足業務擴展需求而增加生產基地、辦公室及線下旗艦店的租賃數量，導致我們的租賃負債利息增加。請參閱「－債項－租賃負債」。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動

我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損由2021年的人民幣909.2百萬元增加88.7%至2022年的人民幣1,716.1百萬元，主要是由於A輪優先股的公允價值增幅較高。請參閱「－債項－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2021年的人民幣174.4百萬元大幅增加至2022年的人民幣377.6百萬元，這與我們的應納稅經營利潤增加一致。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2021年的人民幣153.2百萬元上升93.2%至2022年的人民幣296.0百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目討論

下表載列我們截至所示日期的資產負債表的節選資料：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
			(未經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備	284.9	830.9	2,118.5
使用權資產	132.7	219.0	183.3
其他無形資產	11.5	16.7	16.8
以公允價值計量且其變動計入當期			
損益的金融資產	–	12.0	28.7
其他非流動資產	481.4	1,206.0	179.2
遞延稅項資產	14.0	40.9	50.1
長期銀行存款	–	691.2	695.3
非流動資產總額	924.5	3,016.7	3,271.9
流動資產			
存貨	232.8	230.3	340.6
貿易應收款項	66.3	45.0	82.8
預付款項、其他應收款項及			
其他資產	202.6	355.5	224.3
現金及現金等價物	1,091.1	594.2	980.3
流動資產總額	1,592.8	1,225.0	1,628.0

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
			(未經審計)
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	118.4	146.5	247.4
其他應付款項及應計費用	372.9	242.5	237.8
計息銀行借款	-	50.0	50.0
應付稅款	124.0	100.2	52.2
合約負債	39.3	60.1	131.2
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融負債	1,768.7	3,484.8	3,596.4
租賃負債	33.9	58.4	56.5
流動負債總額	<u>2,457.2</u>	<u>4,142.5</u>	<u>4,371.5</u>
流動負債淨額	<u>(864.4)</u>	<u>(2,917.5)</u>	<u>(2,743.5)</u>
非流動負債			
遞延稅項負債	45.0	160.2	161.1
遞延收益	-	12.9	11.8
租賃負債	70.7	79.0	44.7
非流動負債總額	<u>115.7</u>	<u>252.1</u>	<u>217.6</u>
淨資產／(負債)	<u>(55.6)</u>	<u>(152.9)</u>	<u>310.8</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	-	-	-
儲備	(55.6)	(152.9)	310.8
權益／(資產虧絀)總額	<u>(55.6)</u>	<u>(152.9)</u>	<u>310.8</u>

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)在建工程，主要指我們在建中或裝修中的生產基地及辦公樓；(ii)設備，主要指我們的生產設備；及(iii)樓宇，主要指我們生產基地及辦公樓。

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)
	(未經審計)		
在建工程	19.4	131.3	1,273.7
設備	153.4	290.2	402.3
樓宇	6.4	271.3	256.1
租賃物業裝修	63.0	87.7	134.0
家具、裝置及設備	26.0	31.8	29.1
機動車輛	16.7	18.6	23.3
總計	284.9	830.9	2,118.5

我們的物業、廠房及設備由截至2021年12月31日的人民幣284.9百萬元大幅增加至截至2022年12月31日的人民幣830.9百萬元，主要是由於(i)樓宇增加，主要因為我們購買辦公樓；(ii)設備增加，以提升我們的產能；及(iii)我們建立新生產基地的業務擴張計劃導致在建工程增加。

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣830.9百萬元大幅增加至截至2023年9月30日的人民幣2,118.5百萬元，主要是由於(i)在建工程增加，主要因為開始裝修導致若干辦公樓的預付款項由其他非流動資產重新分類為在建工程，請參閱「一綜合財務狀況表選定項目討論一其他非流動資產」；(ii)增加設備以加強產能；及(iii)租賃物業裝修增加，原因是我們的租賃辦公室、生產基地及線下旗艦店的裝修。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要與(i)辦公場所、零售門店及廠房；及(ii)用於生產基地的租賃土地有關。下表載列我們截至所示日期的使用權資產明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)
	(未經審計)		
辦公場所、零售門店及廠房	103.8	134.6	98.6
租賃土地	28.9	84.4	84.7
總計	132.7	219.0	183.3

我們的使用權資產由截至2021年12月31日的人民幣132.7百萬元增加65.0%至截至2022年12月31日的人民幣219.0百萬元，主要是由於(i)與用於生產基地的租賃土地有關的使用權資產增加；及(ii)辦公場所、零售門店及廠房的使用權資產增加，主要是由於我們為滿足業務擴展需求而增加了辦公室及線下旗艦店的租賃數量。

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣219.0百萬元減少16.3%至截至2023年9月30日的人民幣183.3百萬元，主要是由於使用權資產折舊。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要指物業、廠房及設備的預付款項。我們的其他非流動資產由截至2021年12月31日的人民幣481.4百萬元大幅增加至截至2022年12月31日的人民幣1,206.0百萬元，主要由於我們的辦公樓、設備及裝置的預付款項增加。

我們的其他非流動資產由截至2022年12月31日的人民幣1,206.0百萬元減少85.1%至截至2023年9月30日的人民幣179.2百萬元，主要由於開始裝修導致若干辦公樓的預付款項由其他非流動資產重新分類為在建工程，請參閱「一 綜合財務狀況表選定項目討論 — 物業、廠房及設備」。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料，如紙張及油墨；(ii)在產品，主要指玩具及文具產品半成品；及(iii)產成品，包括玩具及文具產品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
			(未經審計)
原材料	157.6	55.8	77.5
在產品	6.7	20.8	21.0
產成品	72.5	166.4	266.1
存貨減值撥備	(4.0)	(12.7)	(24.0)
總計	232.8	230.3	340.6

截至2021年及2022年12月31日，我們的存貨分別為人民幣232.8百萬元及人民幣230.3百萬元。我們的原材料由截至2021年12月31日的人民幣157.6百萬元減少64.6%至截至2022年12月31日的人民幣55.8百萬元，而我們的在產品由截至2021年12月31日的人民幣6.7百萬元大幅增加至截至2022年12月31日的人民幣20.8百萬元，及我們的產成品由截至2021年12月31日的人民幣72.5百萬元大幅增加至截至2022年12月31日的人民幣166.4百萬元，主要是由於(i)我們提高產能，並且將原材料用於生產在產品或產成品；及(ii)產成品出庫物流受到公共衛生狀況影響。

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣230.3百萬元增加47.9%至截至2023年9月30日的人民幣340.6百萬元，主要是由於產成品由截至2022年12月31日的人民幣166.4百萬元增加至截至2023年9月30日的人民幣266.1百萬元。該增加主要是由於我們的產品種類日益多樣化，產品類別不斷擴大，並推出新系列。

財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至 9月30日止 九個月
	2021年	2022年	2023年
	(天)	(天)	(天)
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	85.1	67.0	128.7

附註：

- (1) 一個年度／期間的存貨周轉天數等於存貨總額（扣除減值撥備前）的期初及期末結餘的平均值除以有關年度／期間的銷售成本，再乘以有關年度／期間的天數，其中一年為360天及九個月為270天。

我們的存貨周轉天數由2021年的85.1天減少至2022年的67.0天，主要受我們產品的銷售及市場需求增加所推動。我們的存貨周轉天數由截至2022年12月31日的67.0天增加至截至2023年9月30日的128.7天，主要是由於(i)我們的產品種類日益多樣化，產品類別不斷擴大，並推出新系列；及(ii)集換式卡牌銷量有所下降，從而減緩存貨消耗。

截至2023年11月30日，我們截至2023年9月30日約人民幣108.8百萬元或29.8%的存貨已被使用或出售。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指我們應收客戶的金額。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)
	(未經審計)		
貿易應收款項	66.4	67.3	107.6
減值	(0.1)	(22.3)	(24.8)
貿易應收款項淨額	<u>66.3</u>	<u>45.0</u>	<u>82.8</u>

財務資料

我們的貿易應收款項由截至2021年12月31日的人民幣66.3百萬元減少32.1%至截至2022年12月31日的人民幣45.0百萬元，主要是由於我們的貿易應收款項減值虧損撥備由截至2021年12月31日的人民幣0.1百萬元大幅增至截至2022年12月31日的人民幣22.3百萬元，主要由於我們就一名客戶的貿易應收款項計提預期信貸虧損撥備。

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣45.0百萬元增加84.0%至截至2023年9月30日的人民幣82.8百萬元，主要由於與我們合作的KA合作夥伴數目逐漸增加，我們通常向其授予一定賬期，而不會要求在交貨前付款。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應收款項（經扣除減值）的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)
	(未經審計)		
一個月內	55.3	22.5	36.7
一至三個月	11.0	16.6	34.0
三至六個月	–	4.9	3.1
六個月至一年	–	1.0	9.0
總計	66.3	45.0	82.8

我們力求對貿易應收款項保持嚴格控制，並設有專門的信貸風險管理人員，以控制及降低信貸風險。我們的高級管理層通過參考客戶的歷史結算記錄定期評估貿易應收款項的可收回性。於往績記錄期間，截至2021年、2022年12月31日及2023年9月30日的貿易應收款項（經扣除減值）中分別有100.0%、97.8%及89.1%的賬齡在六個月內。賬齡介乎六個月至一年的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣1.0百萬元增加至截至2023年9月30日的人民幣9.0百萬元，主要由於我們與若干結算期限相對較長的KA合作夥伴合作。

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至 9月30日止 九個月
	2021年	2022年	2023年
	(天)	(天)	(天)
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	7.7	5.8	12.1

附註：

- (1) 一個年度／期間的貿易應收款項周轉天數等於相關年度／期間貿易應收款項總額(扣除減值前)的年／期初及年／期末結餘的平均值除以有關年度／期間的收入，再乘以有關年度／期間的天數，其中一年為360天及九個月為270天。

我們的貿易應收款項周轉天數由2021年的7.7天減少至2022年的5.8天，主要是由於我們加強了信貸風險管理。我們的貿易應收款項周轉天數由2022年的5.8天增加至截至2023年9月30日止九個月的12.1天，主要由於與我們合作的KA合作夥伴數量逐漸增加，我們通常向其授予一定賬期，而不會要求在交貨前付款。

截至2023年11月30日，我們截至2023年9月30日的貿易應收款項約人民幣53.0百萬元或49.3%已結清。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)就發行普通股應收關聯方的其他應收款項，主要與重組的安排有關，並將於[編纂]前結清；(ii)向供應商支付的預付款項，主要指向IP合作夥伴及原材料供應商支付的預付款項；(iii)租賃及與若干OEM供應商合作項目的押金；及(iv)預付開支，主要指預付OEM費用、水電費以及廣告及營銷服務費。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)
	(未經審計)		
可收回增值稅	1.8	94.1	11.9
向供應商的預付款項	32.8	68.3	38.7
押金	8.6	43.4	37.0
預付開支	26.6	36.6	28.6
應收關聯方款項	5.8	7.0	1.9
就發行普通股應收關聯方的款項	122.2	122.2	122.2
就發行可轉換可贖回優先股應收股東的款項	3.8	—	—
其他	2.5	3.6	3.7
小計	204.1	375.2	244.0
減值	(1.5)	(19.7)	(19.7)
總計	202.6	355.5	224.3

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2021年12月31日的人民幣202.6百萬元增加75.5%至截至2022年12月31日的人民幣355.5百萬元，主要是由於(i)與我們增購辦公樓及設備有關的可收回增值稅增加；(ii)向供應商作出的預付款項增加，主要是由於為應對不斷增長的市場需求，我們就生產集換式卡牌而採購的原材料數量增加；及(iii)租賃押金增加，主要是由於線下旗艦店的租賃數目增加。我們的預付

財務資料

款項、其他應收款項及其他資產的減值虧損撥備由截至2021年12月31日的人民幣1.5百萬元大幅增加至截至2022年12月31日的人民幣19.7百萬元，主要由於我們就與若干OEM供應商的已終止合作項目有關的若干保證金計提預期信貸撥備。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣355.5百萬元減少36.9%至截至2023年9月30日的人民幣224.3百萬元，主要是由於(i)與我們減少購買辦公樓及設備有關的可收回增值稅減少；及(ii)向供應商作出的預付款項減少，主要由於一些授權IP的付款安排更為有利，因此我們向IP合作夥伴支付的預付款項減少，貿易應付款增加，請參閱「— 綜合財務狀況表選定項目討論 — 貿易應付款項及應付票據」。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指應付IP合作夥伴、原材料供應商及OEM供應商的款項。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2021年12月31日的人民幣118.4百萬元增加23.7%至截至2022年12月31日的人民幣146.5百萬元，主要是由於我們的業務擴張增加了原材料及OEM服務的採購量。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣146.5百萬元增加68.9%至截至2023年9月30日的人民幣247.4百萬元，主要是由於我們加強與供應商的關係而令其更少地要求預付款但更多地同意更有利的付款條款，請參閱「— 綜合財務狀況表選定項目討論 — 預付款項、其他應收款項及其他資產」。

我們的貿易應付款項及應付票據不計利息及一般於30至90天內結算。下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元) (人民幣百萬元) (人民幣百萬元)		
	(未經審計)		
一個月內	85.6	74.4	197.3
一至三個月	12.3	25.8	31.9
三至六個月	5.1	32.7	6.2
六個月至一年	3.5	3.7	4.0
一年以上	11.9	9.9	8.0
總計	<u>118.4</u>	<u>146.5</u>	<u>247.4</u>

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據的周轉天數：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	(天)	(天)	(天)
貿易應付款項及應付票據			
周轉天數 ⁽¹⁾	44.9	37.0	83.5

附註：

- (1) 一個年度／期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數等於有關年度／期間貿易應付款項及應付票據的年／期初及年／期末結餘的平均數除以有關年度／期間的銷售成本，再乘以有關年度／期間的天數，其中一年為360天及九個月為270天。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2021年的44.9天減少至2022年的37.0天，主要由於我們加大對貿易應付款項及應付票據的結算力度。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2022年的37.0天增加至截至2023年9月30日止九個月的83.5天，主要由於我們加強與供應商的關係而令其給予更有利的付款條款。

截至2023年11月30日，我們截至2023年9月30日的貿易應付款項及應付票據約人民幣153.7百萬元或62.1%已結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付工資及福利；(ii)應付銷售渠道合作夥伴的銷售折扣及返利；(iii)購買物業、廠房及設備的應付款項；及(iv)就重組收購一家附屬公司而應付關聯方的款項。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)
	(未經審計)		
應付工資及福利	39.4	74.6	72.3
應付銷售折扣及返利	52.3	31.5	37.6
購買物業、廠房及設備的 應付款項	5.5	9.9	31.8
應計費用	15.1	24.1	21.4
應付關聯方款項	17.8	22.3	1.6
就收購現時組成本集團的附屬 公司而應付關聯方的款項	122.2	—	—
就收購現時組成本集團的附屬 公司而應付股東的款項	3.8	—	—
押金	4.3	6.3	6.5
除企業所得稅以外的應付稅款	55.3	10.6	14.6
其他	57.2	63.2	52.0
總計	372.9	242.5	237.8

其他應付款項及應計費用由截至2021年12月31日的人民幣372.9百萬元減少35.0%至截至2022年12月31日的人民幣242.5百萬元，主要是由於(i)因收購一家附屬公司的應付關聯方款項由截至2021年12月31日的人民幣122.2百萬元減少至截至2022年12月31日的無，此乃由於我們於2022年償付有關收購該附屬公司的付款(ii)應付銷售折扣及返利減少，主要由於我們於2022年底的銷量下降；及(iii)除企業所得稅外的應付稅款減少，主要是由於應收增值稅抵扣影響增加；部分被應付工資及福利增加所抵銷，這主要是由於僱員人數增加及薪金水平上升所致。

財務資料

截至2022年12月31日及2023年9月30日，我們的其他應付款項及應計費用保持相對穩定，分別為人民幣242.5百萬元及人民幣237.8百萬元。我們購買物業、廠房及設備的應付款項由截至2022年12月31日的人民幣9.9百萬元大幅增加至截至2023年9月30日的人民幣31.8百萬元，主要由於辦公樓、生產基地及線下旗艦店進行裝修。我們應付關聯方款項由截至2022年12月31日的人民幣22.3百萬元減少92.8%至截至2023年9月30日的人民幣1.6百萬元，主要由於關聯方數目減少。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或期間的主要財務比率：

	截至12月31日／ 截至該日止年度		截至 9月30日／ 截至該日止 九個月
	2021年	2022年	2023年
			(未經審計)
毛利率(%) ⁽¹⁾	58.1	68.8	67.3
淨利潤／(虧損)率(%) ⁽²⁾	(6.7)	(7.2)	13.3
經調整淨利潤率(非國際財務 報告準則計量)(%) ⁽³⁾	34.6	39.2	29.6
流動比率 ⁽⁴⁾	0.6	0.3	0.4

附註：

- (1) 毛利率等於毛利潤除以收入再乘以100%。
- (2) 淨利潤／(虧損)率等於年／期內淨利潤／(虧損)除以該年／期內收入再乘以100%。
- (3) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)等於年／期內經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以該年／期內收入再乘以100%。
- (4) 流動比率等於截至同日的流動資產除以流動負債。

流動資金及資本資源

我們歷來主要通過經營所得現金及股權融資為我們的現金需求提供資金。我們監控並維持被視作足夠的現金及現金等價物水平，以為我們的經營提供充足資金及減輕現金流量波動的影響。截至2021年、2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1,091.1百萬元、人民幣594.2百萬元及人民幣980.3百萬元。未來，我們認為我們將結合使用經營現金流量、股權及債務融資以及自[編纂]收取的預計[編纂]淨額來滿足流動資金需求。

財務資料

現金流量

下表載列所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
	(未經審計)			
經營活動產生的現金流量淨額	915.4	1,731.9	1,714.9	773.0
投資活動使用的現金流量淨額	(676.7)	(2,102.1)	(1,867.7)	(334.4)
融資活動產生／(使用)的 現金流量淨額	846.6	(127.2)	(161.6)	(52.6)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	1,085.3	(497.4)	(314.4)	386.0
年／期初現金及現金等價物	0.8	1,091.1	1,091.1	594.2
外匯匯率變動影響淨額	5.0	0.5	(3.3)	0.1
年／期末現金及現金等價物	1,091.1	594.2	773.4	980.3

經營活動產生的現金流量淨額

我們經營活動產生的現金流量淨額主要指我們的期內除稅前利潤，並就以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目；及(ii)營運資本變動。

截至2023年9月30日止九個月，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣773.0百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣365.4百萬元，並就以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)股份支付開支人民幣203.3百萬元，(b)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損為人民幣111.6百萬元，及(c)物業、廠房及設備折舊人民幣91.5百萬元；及(ii)營運資本變動，主要包括(a)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣131.3百萬元，及(b)貿易應付款項及應付票據增加人民幣101.0百萬元，部分被存貨增加人民幣121.6百萬元所抵銷。

財務資料

於2022年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣1,731.9百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣81.6百萬元，並就以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損人民幣1,716.1百萬元，(b)股份支付開支人民幣199.6百萬元，及(c)物業、廠房及設備折舊人民幣98.1百萬元；及(ii)營運資本變動，主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣174.9百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣28.1百萬元所抵銷。

於2021年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣915.4百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣21.2百萬元，並就以下各項作出調整：(i)非現金及非營運項目，主要包括(a)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損人民幣909.2百萬元，及(b)股份支付開支人民幣39.4百萬元；及(ii)營運資本變動，主要包括(a)合約負債減少人民幣143.7百萬元，及(b)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣106.8百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣220.0百萬元所抵銷。

投資活動使用的現金流量淨額

截至2023年9月30日止九個月，我們投資活動使用的現金流量淨額為人民幣334.4百萬元，主要歸因於(i)購置物業、廠房及設備項目人民幣330.5百萬元；及(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為人民幣18.0百萬元。

於2022年，我們投資活動使用的現金流量淨額為人民幣2,102.1百萬元，主要歸因於(i)購置物業、廠房及設備項目人民幣1,366.9百萬元；及(ii)於收購時原到期日超過三個月的銀行存款增加人民幣680.0百萬元。

於2021年，我們投資活動使用的現金流量淨額為人民幣676.7百萬元，主要歸因於(i)購置物業、廠房及設備項目人民幣629.2百萬元；及(ii)租賃土地的使用權預付款項人民幣36.6百萬元。

融資活動產生或使用的現金流量淨額

截至2023年9月30日止九個月，我們融資活動使用的現金流量淨額為人民幣52.6百萬元，主要歸因於(i)償還銀行借款人民幣50.0百萬元；及(ii)租賃付款的本金部分為人民幣47.4百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣50.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們融資活動使用的現金流量淨額為人民幣127.2百萬元，主要歸因於(i)收購現時組成本集團的附屬公司的付款人民幣126.0百萬元；及(ii)租賃付款的本金部分人民幣49.7百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣50.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2021年，我們融資活動產生的現金流量淨額為人民幣846.6百萬元，主要歸因於發行以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的所得款項人民幣855.7百萬元，部分被租賃付款的本金部分人民幣12.8百萬元所抵銷。

流動資產／負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2021年	2022年	2023年	2023年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
			(未經審計)	(未經審計)
流動資產				
存貨	232.8	230.3	340.6	362.6
貿易應收款項	66.3	45.0	82.8	77.8
預付款項、其他應收款項及 其他資產	202.6	355.5	224.3	231.5
現金及現金等價物	1,091.1	594.2	980.3	811.6
流動資產總額	1,592.8	1,225.0	1,628.0	1,483.5
流動負債				
貿易應付款項及應計票據	118.4	146.5	247.4	220.7
其他應付款項及應計費用	372.9	242.5	237.8	238.6
計息銀行借款	–	50.0	50.0	50.0
應付稅款	124.0	100.2	52.2	2.2
合約負債	39.3	60.1	131.2	29.8
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	1,768.7	3,484.8	3,596.4	3,598.6
租賃負債	33.9	58.4	56.5	57.2
流動負債總額	2,457.2	4,142.5	4,371.5	4,197.1
流動負債淨額	(864.4)	(2,917.5)	(2,743.5)	(2,713.6)

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2021年12月31日的人民幣864.4百萬元大幅增至截至2022年12月31日的人民幣2,917.5百萬元，增加主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加，主要由於本公司估值有所變動，請參閱「一 債項 — 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」，及(ii)現金及現金等價物減少，主要是由於我們的長期銀行存款增加，請參閱「一 流動資金及資本資源 — 現金流量」。該項增加部分被預付款項、其他應收款項及其他資產增加所抵銷，請參閱「一 綜合財務狀況表選定項目討論 — 預付款項、其他應收款項及其他資產」。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣2,917.5百萬元減少6.0%至截至2023年9月30日的人民幣2,743.5百萬元。該項減少主要歸因於(i)現金及現金等價物增加，主要歸因於我們的經營活動所得款項，請參閱「一 流動資金及資本資源 — 現金流量」；及(ii)存貨增加，主要是由於我們的產品種類日益多樣化，產品類別不斷擴大及推出新系列，請參閱「一 綜合財務狀況表選定項目討論 — 存貨」。該項減少部分被預付款項、其他應收款項及其他資產減少所抵銷，請參閱「一 綜合財務狀況表選定項目討論 — 預付款項、其他應收款項及其他資產」。

我們的流動負債淨額由截至2023年9月30日的人民幣2,743.5百萬元減少1.1%至截至2023年11月30日的人民幣2,713.6百萬元，主要由於(i)合約負債因我們達成若干履約責任而減少；及(ii)應付稅款減少，主要是由於我們支付所得稅。該項減少部分被現金及現金等價物減少所抵銷，主要是由於我們支付所得稅以及與設備採購及生產設施建設相關的付款，請參閱「一 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

截至2023年11月30日，我們的流動負債淨額為人民幣2,713.6百萬元，主要是由於與我們授予[編纂]前投資者的帶有贖回權的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債所致。請參閱「一 債項 — 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」及本文件附錄一附註2.4及27。我們預期於[編纂]後達至流動資產淨額，原因為[編纂]後A輪優先股轉換為普通股，導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債由負債重新分類為權益。

財務資料

債項

截至2021年、2022年12月31日、2023年9月30日以及2023年11月30日，我們的債項包括租賃負債（包括流動及非流動部分）、計息銀行借款及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。截至2023年11月30日（即就債項聲明而言的債項日期），我們的債項總額為人民幣3,747.9百萬元。截至2023年11月30日，我們的未動用銀行授信額度為人民幣160.0百萬元。

下表載列我們截至2023年11月30日的債項詳情：

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2021年	2022年	2023年	2023年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
			(未經審計)	(未經審計)
流動				
以公允價值計量且其變動				
計入當期損益的金融負債	1,768.7	3,484.8	3,596.4	3,598.6
租賃負債	33.9	58.4	56.5	57.2
計息銀行借款	—	50.0	50.0	50.0
小計	1,802.6	3,593.2	3,702.9	3,705.8
非流動				
租賃負債	70.7	79.0	44.7	42.1
總計	1,873.3	3,672.2	3,747.6	3,747.9

除以上披露截至2021年、2022年12月31日及2023年9月30日以及截至2023年11月30日的債項外，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信用證，該等款項為有擔保或無擔保、有抵押或無抵押。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債主要(i)與授予[編纂]前投資的[編纂]前投資者的贖回權有關，該贖回權讓[編纂]前投資者可在股東協議訂明的若干情況下要求本公司贖回其全部或部分發行在外A輪優先股，從而構成我們的贖回責任；及(ii)與本集團允許若干[編纂]前投資者於完成交割條件後按預定價格認購A輪優先股的承諾有關。我們將有關A輪優先股的贖回責任及承諾列為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。A輪優先股及承諾的公允價值變動於綜合損益表中入賬列作以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，而公允價值乃採用估值技術釐定。請參閱本文件附錄一附註3及27以及「—經營業績主要組成部分的描述—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動」。截至2021年、2022年12月31日、2023年9月30日及2023年11月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債分別為人民幣1,768.7百萬元、人民幣3,484.8百萬元、人民幣3,596.4百萬元及人民幣3,598.6百萬元。當[編纂]後A輪優先股轉換為普通股時，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債將由負債重新分類為權益。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債由截至2021年12月31日的人民幣1,768.7百萬元增加97.0%至截至2022年12月31日的人民幣3,484.8百萬元，主要是由本公司估值變動所致。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債由截至2022年12月31日的人民幣3,484.8百萬元增加3.2%至截至2023年9月30日的人民幣3,596.4百萬元，主要是由本公司估值變動所致。

截至2023年9月30日及截至2023年11月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債維持相對穩定，分別為人民幣3,596.4百萬元及人民幣3,598.6百萬元。

租賃負債

截至2021年、2022年12月31日、2023年9月30日及2023年11月30日，我們的租賃負債總額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣104.6百萬元、人民幣137.4百萬元、人民幣101.2百萬元及人民幣99.3百萬元。

我們的租賃負債總額由截至2021年12月31日的人民幣104.6百萬元增加31.4%至截至2022年12月31日的人民幣137.4百萬元，主要是由於我們為滿足業務拓展需要而增加生產基地、辦公室及線下旗艦店的租賃數目。我們的租賃負債總額由截至2022年12月31日的人民幣137.4百萬元減少26.3%至截至2023年9月30日的人民幣101.2百萬元，主要由於我們就租賃支付租金。

財務資料

我們的租賃負債總額由截至2023年9月30日的人民幣101.2百萬元減少1.8%至截至2023年11月30日的人民幣99.3百萬元，主要由於我們就租賃支付租金。

計息銀行借款

截至2021年、2022年12月31日、2023年9月30日及2023年11月30日，我們的計息銀行借款分別為零、人民幣50.0百萬元、人民幣50.0百萬元及人民幣50.0百萬元。

我們的計息銀行借款由截至2021年12月31日的無增加至截至2022年12月31日的人民幣50.0百萬元，主要是由於我們於2022年業務經營的現金需求。截至2022年12月31日、2023年9月30日及2023年11月30日，我們的計息銀行借款保持相對穩定，為人民幣50.0百萬元。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無就任何未償還債務訂立任何重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何異常困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。

或然負債或擔保

截至2021年、2022年12月31日、2023年9月30日及2023年11月30日，我們並無任何重大或然負債或擔保。

資本承諾

下表載列我們於所示期間的資本承諾詳情：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元)		
	(未經審計)		
已訂約但未撥備：			
物業、廠房及設備	957.5	542.6	228.2

財務資料

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要與購買(i)物業、廠房及設備；(ii)其他無形資產；及(iii)使用權資產有關。下表載列我們於所示期間的資本支出詳情：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2021年	2022年	止九個月
	2023年		
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
			(未經審計)
購買物業、廠房及設備	629.2	1,366.9	330.5
購買其他無形資產	12.6	18.8	12.8
購買使用權資產	36.6	56.9	1.9
總計	678.4	1,442.6	345.2

我們於2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月的資本支出分別為人民幣678.4百萬元、人民幣1,442.6百萬元及人民幣345.2百萬元。於往績記錄期間，我們主要自經營所得現金撥付資本支出需求。

於2023年，我們的資本支出預計為人民幣570.5百萬元，主要用於採購物業、廠房及設備。於2024年，我們的資本支出預計為人民幣1,052.0百萬元，主要用於採購物業、廠房及設備。我們擬結合經營現金流量、股本及債務融資以及[編纂][編纂]淨額為未來資本支出提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據我們的持續業務需求重新分配用於資本支出的資金。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

財務資料

物業權益及物業評估報告

獨立物業評估師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已於2023年11月30日對我們的選定物業權益進行估值。有關估值詳情，請參閱本文件附錄四的物業估值報告。

下表載列本文件附錄四所載截至2023年11月30日選定物業權益的公允價值與本文件附錄一所載截至2023年9月30日綜合財務報表中選定物業權益的賬面淨值的調節：

(人民幣百萬元)

截至2023年9月30日選定物業權益的賬面淨值(未經審計)	1,047.4
2023年9月30日至2023年11月30日的變動(未經審計)	<u>2.3</u>
截至2023年11月30日選定物業權益的賬面淨值(未經審計)	1,049.7
估值盈餘	<u>132.3</u>
如物業估值報告 ⁽¹⁾ 所載截至2023年11月30日 選定物業權益的市值	<u><u>1,182.0</u></u>

附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，我們尚未獲得選定物業權益內一幢樓宇的業權證書，而該樓宇的合法業權亦未授予我們。因此，在物業估值報告中，該樓宇並無商業價值。請參閱本文件附錄四附註4。我們預計將於2024年第一季度獲得該樓宇的業權證書。根據物業估值報告，假設我們已獲得有關業權證書，且我們有權自由轉讓、租賃、按揭或以其他方式處置該樓宇，截至2023年11月30日，該樓宇的市值將為人民幣178.0百萬元，而相關物業的總價值將為人民幣1,182.0百萬元。

重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一附註35。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平基準進行，並無扭曲我們的經營業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

財務風險

我們面臨多種財務風險，包括市場風險（如外匯風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃聚焦於金融市場的不可測性，並力求將對我們財務表現的潛在不利影響盡量減少。董事會已審閱並同意以下風險管理政策。有關我們的財務風險管理的詳細描述，請參閱本文件附錄一附註38。

外匯風險

外匯風險來自以我們實體的功能貨幣以外的貨幣計值的經確認資產及負債。我們主要於中國經營，絕大部分的交易以人民幣結清。我們力求通過盡量減少外匯頭寸淨額來限制外匯風險敞口。我們認為，我們的業務並無面臨任何重大外匯風險，因為我們並無重大金融資產或負債以我們實體各自的功能貨幣以外的貨幣計值，故我們並無對沖任何外幣波動。

信貸風險

計入綜合財務狀況表的現金及現金等價物、貿易應收款項及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的賬面值是指截至2021年、2022年12月31日及2023年9月30日我們就金融資產面臨的最大信貸風險敞口。我們基於共同的信貸風險特徵（如工具類型及信貸風險評級）對金融工具進行分類，以釐定信貸風險的重大增加及減值計算。有關最大風險敞口及年末階段的詳情，請參閱本文件附錄一附註38(b)。

流動資金風險

流動資金風險是指我們因資金短缺而難以履行財務義務的風險。我們面臨的流動資金風險主要來自金融資產與負債的期限錯配。我們的目標是維持資金連續性的平衡，以為我們的營運資金需求及資本開支提供資金。有關我們截至2021年、2022年12月31日及2023年9月30日基於合約貼現付款的金融負債的到期情況詳情，請參閱本文件附錄一附註38(c)。

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派股息。

財務資料

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。根據開曼群島法律，本公司可自利潤或股份溢價賬戶派付股息，惟倘派付股息會導致本公司無法償還正常業務過程中到期的債務，則在任何情況下均不得派付股息。誠如我們的開曼群島法律顧問告知，除上述情況外，開曼群島法律並無限制本公司在累計虧損的情況下宣派及派付股息。根據開曼群島法律的若干規定，董事會可全權酌情決定是否分派股息。此外，股東可通過普通決議案宣派股息，惟股息不得超出董事會建議的金額。決定日後宣派或派付任何股息以及任何該等股息的金額將取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、附屬公司向我們支付的現金股息、業務前景、對我們宣派及派付股息的法律、法規及合約限制以及董事會可能認為重要的其他因素。我們並無預定派息率。除可合法分派的利潤及儲備外，概不宣派或派付任何股息。概不保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。

營業資金確認

考慮到我們可用的財務資源包括我們的在手現金及現金等價物、長期銀行存款及[編纂]的預計[編纂]淨額，董事認為我們有足夠的營運資金滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

可供分派儲備

截至2023年9月30日，本公司並無任何可供分派儲備。

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2023年9月30日以來（即本文件附錄一所報告期間的結束當日），我們的財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動，且自2023年9月30日起亦無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

上市規則13.13至13.19條規定的披露事項

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何根據上市規則第13.13至13.19條規定須予披露的情況。