

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，乃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，否則對2022年、2023年及2024年的提述指截至該等年度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

我們是中國領先的泛娛樂產品公司之一。玩具，尤其是集換式卡牌，是我們的核心理產品。我們豐富了我們的玩具產品組合，推出人偶、徽章、立牌、集換式卡牌收藏冊及貼紙等其他產品類別，並成功將產品矩陣進一步拓展至文具，推出筆和本冊等產品。我們致力於提供高質量、富有趣味性和互動性的產品，旨在為消費者群體帶來快樂和正能量。根據灼識諮詢，按2024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一；(ii)我們在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一。

我們的收入由2022年的人民幣4,131.1百萬元減少35.6%至2023年的人民幣2,662.1百萬元，主要是由於集換式卡牌銷售額下降，與其銷量下跌相對應。我們的收入由2023年的人民幣2,662.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣10,056.9百萬元，主要是由於集換式卡牌的銷售額增加，與其銷量增加相對應。

財務資料

我們於2023年的集換式卡牌銷量較2022年有所減少，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。

- 我們致力產品組合多元化，於2022年將產品矩陣進一步拓展至文具並於2023年推出人偶產品。於往績記錄期間，雖然集換式卡牌銷量經歷波動，我們致力於豐富產品組合而持續推動了集換式卡牌以外產品的銷量增長。我們來自銷售集換式卡牌以外產品的收入由2022年的人民幣200.9百萬元大幅增加至2023年的人民幣483.6百萬元。
- 我們致力IP多元化，令IP組合中的IP數量由截至2022年12月31日的30個增加至截至2023年12月31日的37個。該多元化舉措尚需時日方會見效並導致若干現有IP於2023年的收入貢獻出現波動，而以新開發的IP為主題的產品仍在早期發展階段。具體而言，我們的多元化工作需要更多資源以作新開發IP主題產品的開發和營銷之用，影響現有IP主題產品的資源分配。例如，我們以奧特曼IP為主題的新產品系列數量佔新產品系列總數的百分比由2022年的44.4%下降至2023年的32.3%。此外，消費者對IP內容的偏好日益多樣化，導致對以若干IP為主題的泛娛樂產品的需求減少。因此，以我們奧特曼IP為主題的產品的收入於2023年有所減少，主要由於以該等IP為主題的集換式卡牌銷量下降所致。我們於2023年積極強化IP多元化以尋求更加穩健和可持續的增長途徑，並降低我們對任何IP的依賴。我們在IP方面的收益架構日益平衡。作為明證，按收入貢獻計，我們於往績記錄期間各年度來自五大IP以外IP主題產品的收入由2022年的人民幣66.7百萬元大幅增加至2023年的人民幣268.6百萬元，分別佔同期總收入的1.6%及10.1%。於2023年，我們擁有七個單獨收入貢獻超過人民幣50.0百萬元的IP，其中四個IP單獨收入貢獻超過人民幣100.0百萬元。

財務資料

除我們致力產品及IP多元化的影響外，2022年至2023年集換式卡牌銷量的下降亦反映COVID-19疫情對整體社會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，這導致對我們集換式卡牌的需求暫時減少。自2023年第一季度下半季起，社會活動逐漸恢復，而通過分享和交換集換式卡牌收藏及參與線下TCG活動，消費者加大了面對面互動，並享有更全面的社交體驗。我們與合作夥伴的運營亦需要時間逐漸恢復正常。自2023年第二季度以來，我們的業務已逐步復甦。我們於2023年第四季度的收入已顯著超過2022年第四季度，且與2023年第二季度及第三季度相比亦有所改善。

於2024年，集換式卡牌的銷量較2023年大幅增加，主要受我們於過往年度持續IP多樣化所帶動，其加快開發及營銷以日益多樣化的IP為主題的集換式卡牌。具體而言，來自小馬寶莉、葉羅麗及蛋仔派對IP主題產品的收入於2024年大幅增加。按收入貢獻計，我們於往績記錄期間各年度來自五大IP以外IP主題產品的收入由2023年的人民幣268.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,403.9百萬元，分別佔同期總收入的10.1%及13.9%。於2024年，我們擁有十個單獨收入貢獻超過人民幣100.0百萬元的IP。

此外，於往績記錄期間，受益於我們不斷豐富產品組合，擴大我們的產品類別並通過新產品系列提升我們的產品組合，我們來自銷售集換式卡牌以外產品的收入呈增長趨勢。我們來自銷售集換式卡牌以外產品的收入由2022年的人民幣200.9百萬元大幅增加至2023年的人民幣483.6百萬元，其後大幅增長至2024年的人民幣1,856.9百萬元。

我們於2022年錄得淨虧損人民幣296.0百萬元，2023年的淨利潤為人民幣449.5百萬元及2024年的淨虧損為人民幣1,241.5百萬元。我們於截至2023年及2024年9月30日止九個月分別錄得淨利潤人民幣260.2百萬元及人民幣288.9百萬元。我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)由2022年的人民幣1,619.7百萬元減少至2023年的人民幣933.8百萬元。我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)由2023年的人民幣933.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣4,466.1百萬元。

財務資料

編製基準

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編製歷史財務資料時已提早採納自2024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(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基準的更多資料，請參閱本文件附錄一附註2.1。

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：

行業環境及消費者需求

我們在中國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所影響，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以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、政府政策及舉措所影響，請參閱「監管概覽」。

作為中國領先的泛娛樂產品公司之一，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。除專注持續豐富升級我們的產品組合及IP矩陣以滿足消費者需求外，我們更通過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他們的喜好，同時擴大我們的消費者群體以及提高我們的品牌知名度。

財務資料

因此，我們認為，持續適應不斷變化的行業趨勢及消費者需求，以及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開發能力，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。玩具，尤其是集換式卡牌，是我們的核​​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。我們還將產品矩陣進一步拓展至文具。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，導致毛利率亦各有不同。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所影響。

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					
	2022年		2023年		2024年	
	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)	(%)
玩具	4,110.2	68.9	2,422.5	68.4	9,544.4	68.8
－ 集換式卡牌	3,930.2	69.9	2,178.5	71.1	8,200.0	71.3
－ 人偶	–	–	137.3	42.0	321.5	41.8
－ 其他玩具 ⁽¹⁾	180.0	46.4	106.7	47.8	1,022.9	57.1
文具	20.9	49.8	239.6	39.4	512.5	39.4
總計	<u>4,131.1</u>	68.8	<u>2,662.1</u>	65.8	<u>10,056.9</u>	67.3

附註：

(1) 主要包括徽章、立牌、集換式卡牌收藏冊及貼紙。

財務資料

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2022年、2023年及2024年，我們來自銷售集換式卡牌的收入分別為人民幣3,930.2百萬元、人民幣2,178.5百萬元及人民幣8,200.0百萬元，分別佔同期總收入的95.1%、81.8%及81.5%。我們一直拓展其他產品類別，探索新的市場機會並創造新的增長動力，於2024年，我們來自銷售集換式卡牌以外玩具的收入及來自銷售文具的收入分別達到人民幣1,344.4百萬元及人民幣512.5百萬元。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2022年、2023年及2024年，我們一直有節奏地升級產品組合，推出新的產品系列如下：(i)分別190個、236個及363個玩具系列，各期分別包括168個、167個及210個集換式卡牌系列；及(ii) 6個、64個及58個文具系列。於2024年，新推出的文具系列數量少於2023年，主要由於新推出的筆記本系列的數量減少，導致我們於該等期間來自文具的收入相對較小。我們持續開發及推出優質產品，以及不斷升級產品組合的能力使我們的產品保持新鮮感，持續吸引消費者，這對我們的經營業績至關重要。

特別是，高質量的IP內容為我們產品的必要一環。我們精心制定多樣化的IP矩陣，涵蓋了廣泛消費者的喜好，為持續發佈產品及擴大消費者群體奠定堅實的根基。截至2024年12月31日，我們的IP矩陣包括70個IP。我們一直通過來自IP合作夥伴的授權和開發自有IP以擴充IP矩陣。於2022年、2023年及2024年，我們銷售成本項下的授權費用分別為人民幣210.9百萬元、人民幣154.1百萬元及人民幣768.3百萬元，分別佔同期收入的5.1%、5.8%及7.6%。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，以推動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，以及採購、開發及商業化IP的能力，我們可藉此不斷豐富和升級以多元化IP為主題的產品組合，滿足廣大消費者的需求。我們計劃擴大我們的產品組合，涵蓋更多泛娛樂玩具及文具類別，同時根據所有現有產品類別有節奏地發佈具不同功能性、IP主題和價格區間的新產品系列。我們預計，我們的產品組合及IP多元化工作可滿足更廣泛消費者群體對泛娛樂產品越趨個性化及多樣化的需求，從而推動我們的可持續增長。

財務資料

銷售網絡

我們擁有覆蓋全國的銷售網絡，包括(i)經銷渠道，主要包括經銷商、KA合作夥伴及卡游中心；及(ii)直營渠道。請參閱「業務－銷售網絡及營銷」。

我們已建立強大的經銷商網絡，截至2024年12月31日，我們擁有217個經銷商，覆蓋中國31個省份及若干海外地區。於往績記錄期間，我們大部分銷售來自經銷商。於2022年、2023年及2024年，我們來自經銷商的收入分別為人民幣3,826.9百萬元、人民幣2,152.1百萬元及人民幣8,068.7百萬元，分別佔同期總收入的92.7%、80.8%及80.2%。我們與經銷商的關係及經銷商網絡的銷售表現對財務表現至關重要。我們計劃通過持續物色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，持續優化我們的經銷商網絡，提高我們產品的可及性並促進銷售。

我們的直營渠道及其他經銷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，擴大我們的線上佈局，從而有效緊抓新零售機會。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，以適應各種消費場景，擴大消費者群體並提供與眾不同的購物體驗，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，我們的直營及其他經銷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。我們來自經銷商以外銷售渠道的收入由2022年的人民幣304.2百萬元增加67.7%至2023年的人民幣510.0百萬元，其後大幅增加至2024年的人民幣1,988.2百萬元。我們計劃加強經銷商以外的銷售渠道的滲透，增加與消費者的直接互動並實現可持續發展。

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，並且提升我們的品牌知名度。我們認為，我們持續擴大銷售網絡及加強銷售渠道滲透的能力對業務發展至關重要。

財務資料

生產能力及採購管理

我們致力通過穩健的生產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，我們擁有三個在營生產基地，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，擴大自有產能，提高產品供應穩定性及實現規模經濟。請參閱「業務－我們的戰略－提升產品工藝及提高生產能力」。儘管該等舉措在短期內產生若干費用及開支，但預期將在長期內推動我們的收入及毛利率增長。

此外，有效的採購管理對我們控制銷售成本並確保產品的一貫高品質至關重要。於2022年、2023年及2024年，我們的直接材料成本分別為人民幣932.7百萬元、人民幣545.7百萬元及人民幣1,937.7百萬元，分別佔同期總銷售成本的72.4%、59.9%及58.9%。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未來事件預期，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至關重要或涉及在編製財務報表時所用最重要的估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策、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2.3及3。

重大會計政策

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控制權轉移至客戶時確認，該金額反映我們預期就交換該等商品或服務而有權收取的對價。

商品銷售

我們自銷售商品產生收入，包括來自經銷商渠道的銷售、來自零售渠道的銷售及來自直營渠道的銷售，該等收入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收商品的未履行責任。當商品已運至經銷商的指定地點，過時及虧損的風險已轉移至經銷商，且經銷商已根據銷售合約接收商品，接收條款已失效或我們有客觀證據證明已達成所有接收條件時，則始能作為交付。

就來自零售渠道的銷售而言，收入於商品控制權轉移至零售商時（即零售商接收商品時）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：基於交易量的返利

一旦在此期間內購買的產品數量超過合約規定的限額，則可向若干客戶提供可追溯批量返利。返利可抵銷客戶的應付款項。為估計預期未來返利的可變對價，對單一數量限額的合約採用最可能的金額方法。能最佳預測可變對價金額的所選方法主要由

財務資料

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

合約負債於我們轉讓相關商品前收到客戶款項或到期款項（以較早者為準）時予以確認。合約負債於我們履行合約（即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13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預期壽命及相關授權協議的合約期限（以較短者為準）釐定。

研發成本

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，才資本化並遞延。不符合該等標準的產品開發開支於產生時費用化。

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）按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使資產達致其擬定用途的工作狀態及地點的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入營運後產生的開支（如維修及保養）一般於產生期間計入損益。在滿足確認條件的情況下，主要檢查的開支在資產賬面值中資本化計入重置資產的賬面值。倘物業、廠房及設備的重要部分須不時更換，則我們將該等部分確認為具特定可使用年限的個別資產並相應計提折舊。折舊乃按直線法計算，以於估計可使用年限內撇銷各物業、廠房及設備項目的成本至其剩餘價值。就此所使用的主要年利率載於本文件附錄一附註2.3。倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年限不同，則該項目的成本會按合理基準分配至有關部分，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末進行審閱及按需要作出調整。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。我們對所有租賃應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。我們確認支付租賃付款額的租賃負債及代表相關資產使用權的使用權資產。

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，並就重新計量任何租賃負債作出調整。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2.3所載，使用權

財務資料

資產於租賃年限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。如於租賃年限結束前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賃年限內應付的租賃付款現值確認。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(倘租賃年限反映我們行使終止租賃的選擇權)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、租賃年限變化、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辦公場所的短期租賃(即租賃年限為自開始日期起計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賃年限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費用。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2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年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，並盡量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下述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月所發佈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)委聘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，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38披露。申報會計師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，並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）及顧問按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」）。

與僱員進行的股權結算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對手方提供服務當日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32。

存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者中較低者列賬。成本按加權平均成本基準釐定，就在產品及產成品而言，則包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接費用。可變現淨值乃按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與損益外確認項目相關的所得稅不在損益內確認，而在其他全面收益或直接在權益中確認。

即期稅項資產及負債以各報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率（及稅法），並考慮我們營運所在國家現行的詮釋及慣例，按預期自稅務機關收回或向稅務機關支付的金額計量。

遞延稅項使用負債法，就各報告期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

財務資料

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稅務司法管轄區的利潤繳納所得稅。根據開曼群島及英屬維爾京群島的規定及法規，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2022年、2023年及2024年並無於香港產生任何應課稅利潤。

於2022年、2023年及2024年，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2022年、2023年及2024年，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2022年享有10%的優惠企業所得稅稅率，並於2023年及2024年享有5%的優惠稅率。

請參閱本文件附錄一附註2.3及10。

重大會計判斷及估計

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。

於往績記錄期間，有關未来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

在將與顧問進行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於對手方提供服務當日同意發行的股權工具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2022年、2023年及2024年期間股權價值的波動。

估計不確定性

批量返利的可變對價

我們估計將可變對價計入附有批量返利的產品銷售交易價格中。

就設有獨立交易量限值的合約而言，我們按每名客戶基準分析批量返利。釐定客戶是否可能有權獲得返利取決於客戶過往享有的返利權利及迄今為止的累計採購量而定。

我們每年更新對預期批量返利的評估，並相應調整應付銷售折讓及返利。預期批量返利的估計易受情況變動影響，而我們過往有關返利權利的經驗未必能代表客戶日後的實際返利權利。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銷售泛娛樂產品的授權IP。我們根據合約及預期經濟利益估計該等授權IP的可使用年限為13個月至十年。然而，實際可使用年限可能短於或長於管理層估計，並視乎市場競爭而定。定期審閱可能導致可使用年限改變，從而在未來期間產生攤銷費用。

財務資料

可轉換可贖回優先股的公允價值

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的公允價值均採用估值技術(包括現金流量貼現法及期權定價法)釐定。該估值乃基於有關無風險利率、因缺乏市場流通性而折讓及波幅的關鍵參數計量，該等參數存在不確定因素並可能完全有別於實際結果。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		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
收入	4,131.1	2,662.1	10,056.9
銷售成本	(1,288.8)	(911.0)	(3,291.5)
毛利	2,842.3	1,751.1	6,765.4
銷售及分銷費用	(375.0)	(416.4)	(613.3)
行政費用	(666.6)	(803.6)	(2,684.4)

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2022年 (人民幣百萬元)	2023年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)
其他收入及收益	44.9	313.4	253.2
其他費用	(2.3)	(6.0)	(17.9)
金融資產減值虧損撥回／ (減值虧損)淨額	(40.3)	(7.3)	3.8
經營利潤	1,803.0	831.2	3,706.8
財務費用	(5.3)	(6.8)	(8.7)
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	(1,716.1)	(200.8)	(3,866.5)
除稅前利潤／(虧損)	81.6	623.6	(168.4)
所得稅費用	(377.6)	(174.1)	(1,073.1)
年內利潤／(虧損)	<u>(296.0)</u>	<u>449.5</u>	<u>(1,241.5)</u>
歸屬於：			
母公司擁有人	<u>(296.0)</u>	<u>449.5</u>	<u>(1,241.5)</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)評估往績記錄期間的經營業績，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)與其他公司呈列的類似計量指標未必具有可比性。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）界定為通過加回股份支付開支、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及[編纂]開支而調整的期內淨虧損或利潤。下表載列我們根據國際財務報告準則於呈列期間的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）（即期內淨利潤或虧損）的調節：

	截至12月31日止年度		
	2022年 (人民幣百萬元)	2023年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)
淨利潤／(虧損)與經調整淨 利潤(非國際財務報告準則 計量)的調節			
年內淨利潤／(虧損)	<u>(296.0)</u>	<u>449.5</u>	<u>(1,241.5)</u>
加：			
－股份支付開支 ⁽¹⁾	199.6	274.1	1,795.2
－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 ⁽²⁾	1,716.1	200.8	3,866.5
－[編纂]開支 ⁽³⁾	<u>—</u>	<u>9.4</u>	<u>45.9</u>
經調整淨利潤(非國際財務 報告準則計量)	<u>1,619.7</u>	<u>933.8</u>	<u>4,466.1</u>

附註：

- (1) 股份支付開支指與本集團授予李先生及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32。
- (2) 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發行A輪優先股有關的A輪優先股的公允價值變動，其受本公司估值變動所影響。由於[編纂]後A輪優先股將轉換為普通股，導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債將由負債重新分類為權益，我們預計[編纂]後不會產生以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的任何進一步公允價值變動。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」及本文件附錄一附註2.3及27。
- (3) [編纂]開支為與本次[編纂]有關的開支。請參閱「一 經營業績主要組成部分的描述 — 行政費用」。

財務資料

收入

我們的收入由2022年的人民幣4,131.1百萬元減少35.6%至2023年的人民幣2,662.1百萬元。我們的收入由2023年的人民幣2,662.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣10,056.9百萬元。

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，請參閱「業務－我們的品牌及產品－我們的產品組合－文具」。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2022年、2023年及2024年分別為人民幣3,930.2百萬元、人民幣2,178.5百萬元及人民幣8,200.0百萬元，分別佔同期總收入的95.1%、81.8%及81.5%。

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					
	2022年		2023年		2024年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
玩具	4,110.2	99.5	2,422.5	91.0	9,544.4	94.9
－集換式卡牌	3,930.2	95.1	2,178.5	81.8	8,200.0	81.5
－人偶	–	–	137.3	5.2	321.5	3.2
－其他玩具 ⁽¹⁾	180.0	4.4	106.7	4.0	1,022.9	10.2
文具	20.9	0.5	239.6	9.0	512.5	5.1
總計	<u>4,131.1</u>	<u>100.0</u>	<u>2,662.1</u>	<u>100.0</u>	<u>10,056.9</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括徽章、立牌、集換式卡牌收藏冊及貼紙。

財務資料

下表載列所示期間我們按產品類別劃分的銷量明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	(百萬銷售 單位 ⁽¹⁾)	(%)	(百萬銷售 單位 ⁽¹⁾)	(%)	(百萬銷售 單位 ⁽¹⁾)	(%)
玩具	2,328.9	99.8	1,408.0	96.2	5,031.8	97.7
– 集換式卡牌	2,286.0	98.0	1,353.7	92.5	4,811.3	93.4
– 人偶	–	–	29.3	2.0	72.2	1.4
– 其他玩具 ⁽²⁾	42.9	1.8	25.0	1.7	148.3	2.9
文具	4.8	0.2	56.3	3.8	117.4	2.3
總計	<u>2,333.7</u>	<u>100.0</u>	<u>1,464.3</u>	<u>100.0</u>	<u>5,149.2</u>	<u>100.0</u>

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銷量，就(i)集換式卡牌而言，銷售單位主要指包；就(ii)人偶而言，銷售單位主要指盒；就(iii)其他玩具而言，銷售單位主要指件；及就(iv)文具而言，銷售單位主要指件，為產品銷售的最小單位。
- (2) 主要包括徽章、立牌、集換式卡牌收藏冊及貼紙。

我們的玩具銷量由2022年的2,328.9百萬銷售單位減少至2023年的1,408.0百萬銷售單位，主要是由於我們的集換式卡牌銷量下降。我們的玩具銷量由2023年的1,408.0百萬銷售單位增加至2024年的5,031.8百萬銷售單位，主要是由於我們的集換式卡牌銷量增加。

我們於2023年的集換式卡牌的銷量較2022年有所下跌，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。

- 我們致力於產品組合多元化，於2022年將產品矩陣進一步拓展至文具並於2023年推出人偶產品。於往績記錄期間，雖然集換式卡牌銷量經歷波動，我們致力於豐富產品組合而持續推動了集換式卡牌以外產品的銷量增長。集換式卡牌以外的產品銷量由2022年的47.7百萬銷售單位大幅增加至2023年的110.6百萬銷售單位。

財務資料

- 我們致力IP多元化，令IP組合中的IP數量由截至2022年12月31日的30個增加至截至2023年12月31日的37個。該多元化舉措尚需時日方會見效並導致若干現有IP於2023年的收入貢獻出現波動，而以新開發的IP為主題的產品仍在早期發展階段。具體而言，我們的多元化工作需要更多資源以作新開發IP主題產品的開發和營銷之用，影響現有IP主題產品的資源分配。例如，我們以奧特曼IP為主題的新產品系列數量佔新產品系列總數的百分比由2022年的44.4%下降至2023年的32.3%。此外，消費者對IP內容的偏好日益多樣化，導致對以若干IP為主題的泛娛樂產品的需求減少。因此，以我們奧特曼IP為主題的產品的收入於2023年有所減少，主要由於以該等IP為主題的集換式卡牌銷量下降所致。我們於2023年積極強化IP多元化以尋求更加穩健和可持續的增長途徑，並降低我們對任何IP的依賴。我們在IP方面的收益架構日益平衡。作為明證，按收入貢獻計，我們於往績記錄期間各年度來自五大IP以外IP主題產品的收入由2022年的人民幣66.7百萬元大幅增加至2023年的人民幣268.6百萬元，分別佔同期總收入的1.6%及10.1%。於2023年，我們擁有七個單獨收入貢獻超過人民幣50.0百萬元的IP，其中四個IP單獨收入貢獻超過人民幣100.0百萬元。

除我們致力產品及IP多元化的影響外，2022年至2023年集換式卡牌銷量的下降亦反映COVID-19疫情對整體社會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，這導致對我們集換式卡牌的需求暫時減少。自2023年第一季度下半季起，社會活動逐漸恢復，而通過分享和交換集換式卡牌收藏及參與線下TCG活動，消費者加大了面對面互動，並享有更全面的社交體驗。我們與合作夥伴的運營亦需要時間逐漸恢復正常。自2023年第二季度以來，我們的業務已逐步復甦。我們於2023年第四季度的收入已顯著超過2022年第四季度，且與2023年第二季度及第三季度相比亦有所改善。

財務資料

於2024年，集換式卡牌的銷量較2023年大幅增加，主要受我們於過往年度持續IP多樣化所帶動，其加快開發及營銷以日益多樣化的IP為主題的集換式卡牌。具體而言，來自小馬寶莉、葉羅麗及蛋仔派對IP主題產品的收入於2024年大幅增加。按收入貢獻計，我們於往績記錄期間各年度來自五大IP以外IP主題產品的收入由2023年的人民幣268.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,403.9百萬元，分別佔同期總收入的10.1%及13.9%。於2024年，我們擁有十個單獨收入貢獻超過人民幣100.0百萬元的IP。

文具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，尤其是更多IP主題的筆系列產品。

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的平均售價明細：

	截至12月31日止年度		
	2022年 (每銷售單位 人民幣元 ⁽¹⁾)	2023年 (每銷售單位 人民幣元 ⁽¹⁾)	2024年 (每銷售單位 人民幣元 ⁽¹⁾)
玩具	1.8	1.7	1.9
— 集換式卡牌	1.7	1.6	1.7
— 人偶	—	4.7	4.5
— 其他玩具 ⁽²⁾	4.2	4.3	6.9
文具	4.4	4.3	4.4
總計	<u>1.8</u>	<u>1.8</u>	<u>2.0</u>

附註：

(1) 就(i)集換式卡牌而言，銷售單位主要指包；就(ii)人偶而言，銷售單位主要指盒；就(iii)其他玩具而言，銷售單位主要指件；及就(iv)文具而言，銷售單位主要指件，為產品銷售的最小單位。

(2) 主要包括徽章、立牌、集換式卡牌收藏冊及貼紙。

於往績記錄期間，我們產品的平均售價保持相對穩定。其他玩具的平均售價由2023年的每銷售單位人民幣4.3元增加至2024年的每銷售單位人民幣6.9元，主要是由於我們於2024年推出價格較高的產品系列。

財務資料

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收入：(i)經銷渠道，主要包括經銷商、KA合作夥伴及卡游中心，請參閱「業務－銷售網絡及營銷－經銷渠道」；及(ii)直營渠道，請參閱「業務－銷售網絡及營銷－直營渠道」。於往績記錄期間，我們大部分收入產生自經銷渠道，於2022年、2023年及2024年分別為人民幣3,915.3百萬元、人民幣2,400.5百萬元及人民幣9,303.0百萬元，分別佔同期總收入的94.8%、90.2%及92.5%。

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					
	2022年		2023年		2024年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
經銷渠道	3,915.3	94.8	2,400.5	90.2	9,303.0	92.5
－經銷商	3,826.9	92.7	2,152.1	80.8	8,068.7	80.2
－KA合作夥伴	86.8	2.1	236.7	8.9	1,071.9	10.7
－其他 ⁽¹⁾	1.6	0.0	11.7	0.5	162.4	1.6
直營渠道	215.8	5.2	261.6	9.8	753.9	7.5
總計	<u>4,131.1</u>	<u>100.0</u>	<u>2,662.1</u>	<u>100.0</u>	<u>10,056.9</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括來自卡游中心及向IP合作夥伴銷售產品樣品的收入。

下表載列我們於所示期間按線上及線下銷售劃分的經銷及直營渠道收入明細，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					
	2022年		2023年		2024年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
經銷渠道	3,915.3	94.8	2,400.5	90.2	9,303.0	92.5
－線下經銷	3,636.4	88.0	2,260.6	84.9	8,959.3	89.1
－線上經銷	278.9	6.8	139.9	5.3	343.7	3.4
直營渠道	215.8	5.2	261.6	9.8	753.9	7.5
－線下直營	133.3	3.2	94.1	3.5	153.3	1.5
－線上直營	82.5	2.0	167.5	6.3	600.6	6.0
總計	<u>4,131.1</u>	<u>100.0</u>	<u>2,662.1</u>	<u>100.0</u>	<u>10,056.9</u>	<u>100.0</u>

財務資料

銷售成本

於2022年、2023年及2024年，我們的銷售成本分別為人民幣1,288.8百萬元、人民幣911.0百萬元及人民幣3,291.5百萬元。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合作夥伴的授權費用及(iii)直接勞動成本，主要為與生產有關的勞動成本。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，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
直接材料成本	932.7	72.4	545.7	59.9	1,937.7	58.9
授權費用	210.9	16.4	154.1	16.9	768.3	23.3
直接勞動成本	58.0	4.5	83.5	9.2	282.5	8.6
折舊及攤銷	42.7	3.3	78.4	8.6	132.1	4.0
其他生產成本 ⁽¹⁾	44.5	3.4	49.3	5.4	170.9	5.2
總計	1,288.8	100.0	911.0	100.0	3,291.5	100.0

附註：

(1) 主要包括OEM生產應佔的生產成本。

財務資料

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的直接材料成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
玩具	926.4	99.3	461.9	84.7	1,690.8	87.3
— 集換式卡牌	843.8	90.5	369.3	67.7	1,224.7	63.3
— 人偶	—	—	47.2	8.7	343.9	17.7
— 其他玩具 ⁽¹⁾	82.6	8.9	45.4	8.3	122.2	6.3
文具	6.3	0.7	83.8	15.3	246.9	12.7
總計	<u>932.7</u>	<u>100.0</u>	<u>545.7</u>	<u>100.0</u>	<u>1,937.7</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括徽章、立牌、集換式卡牌收藏冊及貼紙。

毛利及毛利率

於2022年、2023年及2024年，我們的毛利分別為人民幣2,842.3百萬元、人民幣1,751.1百萬元及人民幣6,765.4百萬元。於2022年、2023年及2024年，我們的毛利率分別為68.8%、65.8%及67.3%。

財務資料

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					
	2022年		2023年		2024年	
	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)	(%)
玩具	2,831.9	68.9	1,656.7	68.4	6,563.3	68.8
– 集換式卡牌	2,748.3	69.9	1,548.0	71.1	5,844.3	71.3
– 人偶	–	–	57.7	42.0	134.4	41.8
– 其他玩具 ⁽¹⁾	83.6	46.4	51.0	47.8	584.6	57.1
文具	10.4	49.8	94.4	39.4	202.1	39.4
總計	<u>2,842.3</u>	68.8	<u>1,751.1</u>	65.8	<u>6,765.4</u>	67.3

附註：

(1) 主要包括徽章、立牌、集換式卡牌收藏冊及貼紙。

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	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)	(%)
經銷渠道	2,648.3	67.6	1,529.8	63.7	6,110.3	65.7
– 經銷商	2,588.1	67.6	1,366.1	63.5	5,305.6	65.8
– KA合作夥伴	59.2	68.2	155.4	65.6	695.8	64.9
– 其他 ⁽¹⁾	1.0	64.5	8.3	71.9	108.9	67.1
直營渠道	194.0	89.9	221.3	84.6	655.1	86.9
總計	<u>2,842.3</u>	68.8	<u>1,751.1</u>	65.8	<u>6,765.4</u>	67.3

附註：

(1) 主要包括來自卡游中心及向IP合作夥伴銷售產品樣品的收入。

財務資料

銷售及分銷費用

於2022年、2023年及2024年，我們的銷售及分銷費用分別為人民幣375.0百萬元、人民幣416.4百萬元及人民幣613.3百萬元。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，以絕對金額及佔總銷售及分銷費用的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
人工成本	142.5	38.0	172.4	41.4	233.4	38.1
廣告及營銷費用	107.0	28.5	102.8	24.7	187.1	30.5
運輸及物流費用	23.6	6.3	24.6	5.9	79.9	13.0
折舊及攤銷	60.7	16.2	67.5	16.2	41.3	6.7
租金費用	15.7	4.2	15.5	3.7	24.5	4.0
其他 ⁽¹⁾	25.5	6.8	33.6	8.1	47.1	7.7
總計	375.0	100.0	416.4	100.0	613.3	100.0

附註：

- (1) 主要包括差旅費、辦公費及服務費。其他銷售及分銷費用由2022年的人民幣25.5百萬元增加31.8%至2023年的人民幣33.6百萬元，主要是由於差旅費因銷售人員人數增加而有所增加。其他銷售及分銷費用由2023年的人民幣33.6百萬元增加40.2%至2024年的人民幣47.1百萬元，主要由於差旅費、辦公費因銷售人員人數增加而有所增加。

財務資料

行政費用

於2022年、2023年及2024年，我們的行政費用分別為人民幣666.6百萬元、人民幣803.6百萬元及人民幣2,684.4百萬元。於往績記錄期間，我們的行政費用主要包括(i)股份支付開支，即與授予李先生及本集團合資格顧問的股份獎勵有關的非現金開支。請參閱「歷史、重組及公司架構－[編纂]投資－[編纂]股權激勵計劃」及本文件附錄一附註32；(ii)研發費用，主要與我們產品、自有IP、生產工藝及信息系統的開發及升級相關；(iii)人工成本，主要為與行政人員有關的薪金、獎金及其他福利；(iv)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；(v)辦公及差旅費用；及(vi)服務費，主要為由中國內地、香港及日本的獨立第三方顧問提供的(a)產品設計及開發諮詢服務；(b)人力資源服務；(c)生產基地自動化及軟件升級服務；(d)工程諮詢服務；及(e)金融服務。

下表載列於所示期間我們的行政費用明細，以絕對金額及佔總行政費用的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
股份支付開支	199.6	29.9	274.1	34.1	1,795.2	66.9
研發費用	250.7	37.6	167.5	20.8	388.4	14.5
人工成本	89.2	13.4	168.2	20.9	180.9	6.7
折舊及攤銷	57.3	8.6	71.5	8.9	107.0	4.0
辦公及差旅費用	14.7	2.2	27.6	3.4	38.2	1.4
服務費	27.5	4.1	39.0	4.9	23.2	0.9
其他 ⁽¹⁾	27.6	4.2	55.7	7.0	151.5	5.6
總計	666.6	100.0	803.6	100.0	2,684.4	100.0

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2022年、2023年及2024年，[編纂]開支分別為零元、人民幣9.4百萬元及人民幣45.9百萬元。

財務資料

其他收入及收益

於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得其他收入及收益人民幣44.9百萬元、人民幣313.4百萬元及人民幣253.2百萬元。於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)主要來自當地政府機構的政府補助及補貼以表彰我們對當地經濟作出的貢獻，例如促進當地就業，而針對獲得該等補助及津貼，並無未滿足的具體標準及條件；及(ii)現金及現金等價物以及銀行存款產生的銀行利息收入。

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		
	2022年 (人民幣百萬元)	2023年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)
其他收入			
政府補助及津貼			
— 與收入相關	9.3	254.9	137.2
— 與資產相關	1.4	1.5	2.4
銀行利息收入	27.4	42.9	99.1
其他 ⁽¹⁾	4.1	11.2	13.4
	<u>42.2</u>	<u>310.5</u>	<u>252.1</u>
收益			
提前終止租賃產生的收益	1.4	2.9	1.1
匯兌差額淨額	1.3	—	—
	<u>2.7</u>	<u>2.9</u>	<u>1.1</u>
總計	<u><u>44.9</u></u>	<u><u>313.4</u></u>	<u><u>253.2</u></u>

附註：

(1) 主要為來自出售廢棄原材料的收入。

財務資料

其他費用

於2022年、2023年及2024年，我們的其他費用分別為人民幣2.3百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣17.9百萬元，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

我們分別於2022年及2023年錄得金融資產（主要為貿易及其他應收款項）減值虧損淨額人民幣40.3百萬元及人民幣7.3百萬元。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押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」。我們於2024年錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣3.8百萬元，而於2023年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣7.3百萬元，主要是由於收回貿易應收款項。

財務費用

於2022年、2023年及2024年，我們的財務費用分別為人民幣5.3百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣8.7百萬元，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發行A輪優先股有關的A輪優先股的公允價值變動。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2.3及27。於2022年、2023年及2024年，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1,716.1百萬元、人民幣200.8百萬元及人民幣3,866.5百萬元。

所得稅費用

於2022年、2023年及2024年，我們的所得稅費用分別為人民幣377.6百萬元、人民幣174.1百萬元及人民幣1,073.1百萬元。請參閱「－重要會計政策及估計－重大會計政策－所得稅」。

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。

財務資料

經營業績按期比較

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

按產品類別劃分的收入

我們的收入由截至2023年的人民幣2,662.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣10,056.9百萬元，主要由於來自銷售玩具的收入增加。

玩具。我們來自玩具的收入由截至2023年的人民幣2,422.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣9,544.4百萬元，主要是由於來自集換式卡牌的收入由截至2023年的人民幣2,178.5百萬元增加至2024年的人民幣8,200.0百萬元，與該等期間的銷量增加相對應。截至2024年的集換式卡牌銷量較2023年大幅增加，主要受我們於過往年度持續IP多樣化所帶動，其加快開發及營銷以日益多樣化的IP為主題的集換式卡牌。具體而言，來自小馬寶莉、葉羅麗及蛋仔派對IP主題產品的收入於2024年大幅增加。於2024年，我們擁有十個單獨收入貢獻超過人民幣100.0百萬元的IP。此外，憑借我們持續豐富產品組合以及推出新產品系列，我們來自集換式卡牌以外玩具的收入由2023年的人民幣244.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,344.4百萬元。

文具。我們來自銷售文具的收入由2023年的人民幣239.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣512.5百萬元，主要是由於(i)消費者對我們產品的需求不斷增加；及(ii)推出新產品系列(尤其是筆系列)帶動銷量增加。

按銷售渠道劃分的收入

我們的收入由2023年的人民幣2,662.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣10,056.9百萬元，主要是由於我們來自經銷渠道的收入由2023年的人民幣2,400.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣9,303.0百萬元。此外，我們來自直營渠道的收入由2023年的人民幣261.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣753.9百萬元。該等增長大致符合消費者需求激增所帶動我們來自玩具及文具的收入增長。該等增長亦受益於我們加大力度優化及滲透該等銷售渠道。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣911.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣3,291.5百萬元，主要是由於(i)直接材料成本由2023年的人民幣545.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,937.7百萬元，主要原因是我們為滿足市場日益增長的需求，故增加採購原材料數量以生產產品；(ii)授權費用增加，與我們銷量增加一致；及(iii)直接勞動成本增加，與我們銷量增加一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣1,751.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣6,765.4百萬元，主要是由於我們的玩具毛利增加。我們的毛利率由2023年的65.8%增加至2024年的67.3%，主要是由於我們相對高端的產品越來越受歡迎。

玩具。由於玩具銷量增加，我們玩具產品的毛利由2023年的人民幣1,656.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣6,563.3百萬元。我們玩具產品的毛利率由2023年的68.4%增加至2024年的68.8%，主要是由於我們相對高端的產品越來越受歡迎。於2023年及2024年，我們集換式卡牌的毛利率保持相對穩定，分別為71.1%及71.3%。

文具。由於文具銷量增加，我們文具的毛利由2023年的人民幣94.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣202.1百萬元。於2023年及2024年我們文具的毛利率保持相對穩定為39.4%。

我們有關經銷渠道的毛利率由2023年的63.7%增加至2024年的65.7%，而我們有關直營渠道的毛利率由2023年的84.6%增加至2024年的86.9%，主要是由於我們相對高端的產品越來越受歡迎。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由2023年的人民幣416.4百萬元增加47.3%至2024年的人民幣613.3百萬元，主要是由於(i)廣告及營銷費用增加，主要原因是隨著社會活動從COVID-19疫情的影響中恢復，2024年線下TCG活動有所增加；(ii)運輸及物流費用增加，主要是由於隨著我們的銷量增加，付運的產品數量有所增加；及(iii)與我們銷售人員有關的人工成本增加，主要是由於銷售人員人數增加及提高薪金水平，以吸引和留住支持我們滲透銷售渠道(尤其是直營渠道)的零售技術人員。

財務資料

行政費用

我們的行政費用由2023年的人民幣803.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣2,684.4百萬元，主要是由於我們於2024年就根據[編纂]股權激勵計劃向李先生授出的若干股份確認股份支付開支，以表彰其對本集團的貢獻，請參閱本文件「附錄五－法定及一般資料－D. 股份激勵計劃」及附錄一附註32。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣313.4百萬元減少19.2%至2024年的人民幣253.2百萬元，主要由於政府補助及補貼減少。

其他費用

我們的其他費用由2023年的人民幣6.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣17.9百萬元，主要由於我們贊助更多慈善及其他公益活動。

金融資產減值虧損撥回／減值虧損淨額

我們於2024年錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣3.8百萬元，而於2023年則錄得金融資產減值虧損淨額人民幣7.3百萬元，主要是由於收回貿易應收款項。

財務費用

我們的財務費用由2023年的人民幣6.8百萬元增加27.9%至2024年的人民幣8.7百萬元，主要是由於租賃負債的利息增加，乃由於作生產基地及辦公室用途的租賃數目增加所致。請參閱「－ 債項－ 租賃負債」。

以公允價值計量且其變動計入当期損益的金融負債的公允價值變動

我們以公允價值計量且其變動計入当期損益的金融負債的公允價值虧損由2023年的人民幣200.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣3,866.5百萬元，主要由於2024年A輪優先股的公允價值增幅較2023年高。請參閱「－ 債項－ 以公允價值計量且其變動計入当期損益的金融負債」。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2023年的人民幣174.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,073.1百萬元，與我們的應課稅經營利潤增加一致。

財務資料

年內利潤／虧損

由於上述原因，我們於2023年的年內利潤人民幣449.5百萬元變為2024年的年內虧損人民幣1,241.5百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022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2022年的人民幣4,131.1百萬元減少35.6%至2023年的人民幣2,662.1百萬元，主要由於來自銷售玩具的收入減少，部分被來自銷售文具的收入增加所抵銷。

玩具。我們來自玩具的收入由2022年的人民幣4,110.2百萬元減少41.1%至2023年的人民幣2,422.5百萬元，主要是由於來自集換式卡牌的收入由2022年的人民幣3,930.2百萬元減少至2023年的人民幣2,178.5百萬元所致，與該等期間的銷量下跌相對應。

我們於2023年的集換式卡牌銷量較2022年有所減少，主要是由於我們有策略地擴充產品組合種類及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。

- 我們致力產品組合多元化，於2022年將產品矩陣進一步拓展至文具並於2023年推出人偶產品。於往績記錄期間，雖然集換式卡牌銷量經歷波動，我們致力於豐富產品組合而持續推動了集換式卡牌以外產品的銷量增長。我們來自銷售集換式卡牌以外產品的收入由2022年的人民幣200.9百萬元大幅增加至2023年的人民幣483.6百萬元。
- 我們致力IP多元化，令IP矩陣中的IP數量由2022年12月31日的30個增加至2023年12月31日的37個。該多元化舉措尚需時日方會見效並導致若干現有IP於2023年的收入貢獻出現波動，而以新開發的IP為主題的產品仍在早期發展階段。具體而言，我們的多元化工作需要更多資源以作新開發IP主題產品的開發和營銷之用，影響現有IP主題產品的資源分配。例如，我們以奧特曼IP為主題的新產品系列數量佔新產品系列總數的百分比由2022年的44.4%下降至2023年的32.3%。此外，消費者對IP內容的偏好日益多樣化，導致對以若干IP為主題的泛娛樂產品的需求減少。因此，以我們奧特曼IP為主題的產品的收入於2023年有所減少，主要由於以該等IP為主題的集換式卡牌銷量下降所致。我們於2023年積極強化IP多元化以尋求更加穩健和可持續的增長途徑，並降低我們對任何IP的依賴。我們在IP方面的收益

財務資料

架構日益平衡。作為明證，按收入貢獻計，我們於往績記錄期間各年度來自五大IP以外IP主題產品的收入由2022年的人民幣66.7百萬元大幅增加至2023年的人民幣268.6百萬元，分別佔同期總收入的1.6%及10.1%。於2023年，我們擁有七個單獨收入貢獻超過人民幣50.0百萬元的IP，其中四個IP單獨收入貢獻超過人民幣100.0百萬元。

除我們致力產品及IP多元化的影響外，集換式卡牌銷量的下降亦反映COVID-19疫情對整體社會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，這導致對我們集換式卡牌的需求暫時減少。自2023年第一季度下半季起，社會活動逐漸恢復，而通過分享和交換集換式卡牌收藏及參與線下TCG活動，消費者加大了面對面互動，並享有更全面的社交體驗。我們與合作夥伴的運營亦需要時間逐漸恢復正常。自2023年第二季度以來，我們的業務已逐步復甦。我們於2023年第四季度的收入已顯著超過2022年第四季度，且與2023年第二季度及第三季度相比亦有所改善。

文具。我們來自文具的收入由2022年的人民幣20.9百萬元大幅增加至2023年的人民幣239.6百萬元，主要是由於(i)消費者對我們產品的需求不斷增加；及(ii)新系列產品的推出推動銷量增加，尤其是更多IP主題的筆系列產品。

按銷售渠道劃分的收入

我們的收入由2022年的人民幣4,131.1百萬元減少35.6%至2023年的人民幣2,662.1百萬元，主要是由於我們來自經銷渠道的收入由2022年的人民幣3,915.3百萬元減少38.7%至2023年的人民幣2,400.5百萬元，而該等減少大致與我們來自玩具收入的整體減幅一致。另一方面，我們來自直營渠道的收入增加，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。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣1,288.8百萬元減少29.3%至2023年的人民幣911.0百萬元，主要是由於(i)我們減少採購原材料數量以應對我們銷量下降，導致直接材料成本由2022年的人民幣932.7百萬元減少41.5%至2023年的人民幣545.7百萬元；及(ii)向IP合作夥伴支付的授權費用減少，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2022年的人民幣2,842.3百萬元減少38.4%至2023年的人民幣1,751.1百萬元，主要是由於我們的玩具毛利減少。我們的毛利率由2022年的68.8%輕微減少至2023年的65.8%，主要是由於文具的收入貢獻增加，其毛利率一般低於玩具。

玩具。我們玩具產品的毛利由2022年的人民幣2,831.9百萬元減少41.5%至2023年的人民幣1,656.7百萬元，乃由於我們的玩具銷量下降。於2022年及2023年，我們玩具產品的毛利率保持相對穩定，分別為68.9%及68.4%。

文具。我們文具的毛利由2022年的人民幣10.4百萬元大幅增加至2023年的人民幣94.4百萬元，乃由於我們的文具銷量增加。我們文具的毛利率由2022年的49.8%減少至2023年的39.4%，主要是由於我們用於生產文具的義烏生產基地於2023年3月開始運營，在此增長階段需要一段時間實現具有成本效益的規模生產。

我們有關經銷渠道的毛利率由2022年的67.6%下降至2023年的63.7%，而有關直營渠道的毛利率由2022年的89.9%下降至2023年的84.6%，主要是由於文具的收入貢獻增加，其毛利率一般低於玩具。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由2022年的人民幣375.0百萬元增加11.0%至2023年的人民幣416.4百萬元，主要是由於(i)我們增加銷售員工人數及提高薪金水平以吸引及保留支持我們在銷售渠道(尤其是直營渠道)滲透的技術人員，導致人工成本增加；及(ii)折舊及攤銷費用增加，此乃由於線下旗艦店及辦公室數目不斷增加。

財務資料

行政費用

我們的行政費用由2022年的人民幣666.6百萬元增加20.6%至2023年的人民幣803.6百萬元，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)支付予獨立第三方顧問的服務費增加，主要為產品設計及開發以及新生產基地建設的諮詢服務；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2022年的人民幣44.9百萬元大幅增加至2023年的人民幣313.4百萬元，主要由於政府補助及補貼增加，主要是為了表彰我們通過促進當地就業對當地經濟作出的貢獻。

其他費用

我們的其他費用由2022年的人民幣2.3百萬元大幅增加至2023年的人民幣6.0百萬元，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2022年的人民幣40.3百萬元減少81.9%至2023年的人民幣7.3百萬元，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 — 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押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

我們的財務費用由2022年的人民幣5.3百萬元增加28.3%至2023年的人民幣6.8百萬元，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」。

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的公允價值變動

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虧損由2022年的人民幣1,716.1百萬元減少88.3%至2023年的人民幣200.8百萬元，主要由於2023年A輪優先股的公允價值增幅較2022年低。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」。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2022年的人民幣377.6百萬元減少53.9%至2023年的人民幣174.1百萬元，主要是由於應課稅經營利潤減少。

年內利潤／虧損

由於上述原因，2022年的年內虧損人民幣296.0百萬元轉為2023年的年內利潤人民幣449.5百萬元。

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綜合財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)
非流動資產			
物業、廠房及設備	830.9	2,204.2	3,327.4
使用權資產	219.0	175.7	304.6
其他無形資產	16.7	26.4	110.9
以公允價值計量且 其變動計入當期損益的 金融資產	12.0	28.9	23.5
其他非流動資產	1,206.0	188.0	282.9
遞延稅項資產	40.9	71.6	167.5
長期銀行存款	691.2	627.0	—
非流動資產總額	3,016.7	3,321.8	4,216.8

財務資料

	截至12月31日		
	2022年 (人民幣 百萬元)	2023年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)
流動資產			
存貨	230.3	372.8	735.8
貿易應收款項	45.0	96.9	139.0
預付款項、其他應收款項 及其他資產	355.5	467.4	415.2
短期銀行存款	–	–	462.7
現金及現金等價物	594.2	995.2	4,878.7
流動資產總額	1,225.0	1,932.3	6,631.4
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	146.5	284.2	648.3
其他應付款項及應計費用	242.5	290.5	688.3
計息銀行借款	50.0	50.0	–
應付稅款	100.2	35.9	35.3
合約負債	60.1	36.5	56.6
以公允價值計量且 其變動計入當期損益的 金融負債	3,484.8	3,685.6	7,552.1
租賃負債	58.4	51.8	63.9
應付授權費	–	2.5	27.8
流動負債總額	4,142.5	4,437.0	9,072.3
流動負債淨額	(2,917.5)	(2,504.7)	(2,440.9)
非流動負債			
遞延稅項負債	160.2	174.9	452.1
遞延收益	12.9	21.4	18.9
租賃負債	79.0	41.7	155.0
應付授權費	–	8.4	24.9
非流動負債總額	252.1	246.4	650.9
資產／(負債)淨額	(152.9)	570.7	1,125.0

財務資料

	截至12月31日		
	2022年 (人民幣 百萬元)	2023年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	0.0	0.0	0.0
儲備	(152.9)	570.7	1,125.0
權益／(資產虧絀)總額	<u>(152.9)</u>	<u>570.7</u>	<u>1,125.0</u>

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)房屋，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		
	2022年 (人民幣 百萬元)	2023年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)
在建工程	131.3	1,303.6	556.8
設備	290.2	458.2	826.8
房屋	271.3	251.7	1,614.5
租賃物業裝修	87.7	143.2	277.9
家具、固定裝置及設備	31.8	26.2	30.8
機動車輛	18.6	21.3	20.6
總計	<u>830.9</u>	<u>2,204.2</u>	<u>3,327.4</u>

財務資料

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12月31日的人民幣2,204.2百萬元，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－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進行裝修。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣2,204.2百萬元增加51.0%至截至2024年12月31日的人民幣3,327.4百萬元，主要由於(i)房屋增加，主要由於相關建築竣工導致與我們的生產基地及辦公樓有關的在建工程重新分類；(ii)增加設備以提升我們的生產能力；及(iii)租賃物業裝修增加主要由於義烏及東莞生產基地及辦公樓的裝修所致。

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		
	2022年 (人民幣 百萬元)	2023年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)
辦公場所、零售門店及廠房	134.6	91.5	211.7
租賃土地	84.4	84.2	92.9
總計	219.0	175.7	304.6

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19.8%至截至2023年12月31日的人民幣175.7百萬元，主要是由於使用權資產折舊。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣175.7百萬元增加73.4%至截至2024年12月31日的人民幣304.6百萬元，主要是由於與辦公場所、零售門店及廠房相關的使用權資產增加，主要來自東莞生產基地擴建的新租賃及若干新租賃辦公室。

財務資料

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2022年12月31日的人民幣1,206.0百萬元減少84.4%至截至2023年12月31日的人民幣188.0百萬元，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」。

我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣188.0百萬元增加50.5%至截至2024年12月31日的人民幣282.9百萬元，主要由於為提高我們的產能而增加設備預付款項。

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，主要指玩具及文具半成品；及(iii)產成品，包括玩具及文具。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)
原材料	55.8	99.9	138.8
在產品	20.8	22.3	43.0
產成品	166.4	279.6	628.9
存貨減值撥備	(12.7)	(29.0)	(74.9)
總計	<u>230.3</u>	<u>372.8</u>	<u>735.8</u>

財務資料

下表載列我們截至所示日期按產品類別劃分的產成品明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)
玩具	151.2	228.6	549.0
— 集換式卡牌	118.3	169.5	327.9
— 人偶	—	13.1	53.3
— 其他玩具 ⁽¹⁾	32.9	46.0	167.8
文具	15.2	51.0	79.9
產成品總數	166.4	279.6	628.9

附註：

(1) 主要包括徽章、立牌、集換式卡牌收藏冊及貼紙。

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61.9%至截至2023年12月31日的人民幣372.8百萬元，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12月31日的人民幣279.6百萬元。該增加主要是由於(i)受到COVID-19疫情對整體社會活動及整體商業環境的影響，尤其是在2022年底至2023年初期間，需求暫時減少，導致2023年以奧特曼IP為主題的集換式卡牌銷量有所下降，而根據2022年的銷量進行生產規劃時並無預見此情況；及(ii)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。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣372.8百萬元增加97.4%至截至2024年12月31日的人民幣735.8百萬元，主要由於預期農曆新年導致產成品增加。

於往績記錄期間，我們主要就產成品計提存貨減值撥備。我們的存貨減值撥備由截至2022年12月31日的人民幣12.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣29.0百萬元，其后增加至截至2024年12月31日的人民幣74.9百萬元，主要是由於產成品賬齡有所延長所致。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的集換式卡牌存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年 (人民幣 百萬元)	2023年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)
6個月內	52.3	58.2	133.1
6個月至1年	39.1	29.9	105.9
1至2年	24.5	62.8	41.5
2年以上	2.4	18.6	47.4
總計	118.3	169.5	327.9

下表載列我們截至所示日期的人偶存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年 (人民幣 百萬元)	2023年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)
6個月內	–	12.3	36.1
6個月至1年	–	0.8	16.8
1至2年	–	–	0.4
2年以上	–	–	–
總計	–	13.1	53.3

財務資料

下表載列我們截至所示日期的其他玩具存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)
6個月內	6.9	12.5	51.2
6個月至1年	14.2	5.9	81.3
1至2年	10.8	16.3	12.9
2年以上	1.0	11.3	22.4
總計	32.9	46.0	167.8

下表載列我們截至所示日期的文具存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)
6個月內	5.0	25.7	26.6
6個月至1年	10.2	19.6	29.6
1至2年	–	5.7	22.9
2年以上	–	–	0.8
總計	15.2	51.0	79.9

財務資料

我們已實施嚴格的存貨管理措施，以維持最佳的存貨水平。請參閱「業務－存貨管理、倉儲及物流」。於往績記錄期間，我們截至2022年、2023年及2024年12月31日的產成品分別有98.0%、89.3%及88.8%的賬齡為兩年內。我們認為，截至2024年12月31日，我們的存貨並無重大可收回性問題，原因是(i)我們的產成品並無有效期，預期將持續消耗，尤其是與新產品系列捆綁銷售的產成品，及賬齡超過兩年的產成品存貨量於往績記錄期間逐步消耗，截至2022年及2023年12月31日，分別有52.8%及22.7%賬齡超過兩年的產成品其後已於截至2024年12月31日消耗；(ii)隨著COVID-19疫情逐步消退，我們已分配營銷資源以刺激賬齡超過兩年的未售產成品的銷售；及(iii)我們持續提升產能，能夠更靈活地滿足客戶訂單，從而降低存貨水平並改善對存貨增長的控制。此外，我們定期監控存貨的賬齡，並根據存貨管理政策將存貨的賬面值與其各自的成本或可變現淨值進行比較。倘存貨的賬面值超出相關價值（尤其是在存貨受損或其售價下跌的情況下），則我們會計提撥備將存貨撇減至其各自的成本或可變現淨值兩者中的較低者。我們認為截至2024年12月31日已計提充足的存貨減值撥備。

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(天)	(天)	(天)
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	67.0	127.4	66.3

附註：

- (1) 一個年度的存貨週轉天數等於存貨總額（扣除減值前）的年初及年末結餘的平均值除以有關年度的銷售成本，再乘以有關年度的天數，其中一年為360天。

財務資料

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(天)	(天)	(天)
玩具 ⁽¹⁾	31.5	89.3	47.0
— 集換式卡牌 ⁽¹⁾	27.4	82.2	38.0
— 人偶 ⁽¹⁾	—	29.6	63.9
— 其他玩具 ⁽¹⁾⁽²⁾	81.5	254.3	87.8
文具 ⁽¹⁾	260.6	82.1	75.9

附註：

- (1) 一個年度的產品類別存貨週轉天數等於該產品類別的存貨總額（扣除減值前）的年初及年末結餘的平均值除以有關年度該產品類別的銷售成本，再乘以有關年度的天數，其中一年為360天。
- (2) 主要包括徽章、立牌、集換式卡牌收藏冊及貼紙。

我們的存貨週轉天數由2022年的67.0天增加至2023年的127.4天，主要是由於(i)以奧特曼IP為主題的集換式卡牌銷量有所下降，從而減緩存貨消耗；及(ii)為確保擴大直營渠道所需的存貨水平而需要較高的存貨水平。我們的存貨週轉天數由2023年的127.4天減少至截至2024年的66.3天，主要(i)受我們產品的銷售及市場需求增加所推動；及(ii)依市場需求靈活調整生產計劃，加強對庫存週轉天數的控制。

截至2025年2月28日，我們截至2024年12月31日約人民幣256.5百萬元或31.6%的存貨已被使用或出售。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指我們應收客戶的款項。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		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
貿易應收款項	67.3	126.4	164.8
減值	(22.3)	(29.5)	(25.8)
貿易應收款項淨額	<u>45.0</u>	<u>96.9</u>	<u>139.0</u>

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣45.0百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣96.9百萬元，並進一步大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣139.0百萬元，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。

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		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
1個月內	22.5	63.2	85.9
1至3個月	16.6	24.6	43.8
3至6個月	4.9	6.7	7.8
6個月至1年	1.0	2.4	1.5
總計	<u>45.0</u>	<u>96.9</u>	<u>139.0</u>

財務資料

我們力求對貿易應收款項保持嚴格控制，並聘有專門的信貸風險管理人員，以控制及降低信貸風險。於往績記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日的貿易應收款項（經扣除減值）中分別有97.8%、97.5%及98.9%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12月31日的人民幣2.4百萬元，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。賬齡介乎六個月至一年的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣2.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.5百萬元，主要由於我們從部分結算期相對較長的KA合作夥伴收回貿易應收款項。我們認為，截至2024年12月31日，我們的貿易應收款項並無重大可收回性問題，原因是截至最後實際可行日期，(i)我們並未遇到截至2024年12月31日尚未清償貿易應收款項的客戶的任何重大付款違約情況；及(ii)我們持續加強貿易應收款項管理並著力加快結算。我們的高級管理層經計及客戶的過往結算記錄及貿易應收款項賬齡，定期評估貿易應收款項的可收回性，我們認為截至2024年12月31日已就貿易應收款項計提充足的減值撥備。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(天)	(天)	(天)
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	5.8	13.1	5.2

附註：

- (1) 一個年度的貿易應收款項週轉天數等於相關年度貿易應收款項總額（扣除減值前）的年初及年末結餘的平均值除以有關年度的收入，再乘以有關年度的天數，其中一年為360天。

我們的貿易應收款項週轉天數由2022年的5.8天增加至截至2023年的13.1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。我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的13.1天減少至截至2024年的5.2天，主要是由於我們加強了信貸風險管理。

截至2025年2月28日，我們截至2024年12月31日的貿易應收款項中約人民幣57.7百萬元或35.0%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)發行普通股的其他應收關聯方款項，主要與重組安排有關，將於[編纂]前結清；(ii)預付開支，主要指支付OEM服務的預付款項；(iii)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；及(iv)與若干OEM供應商的租賃及合作項目的押金。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		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
向供應商支付的預付款項	68.3	42.9	95.3
押金	43.4	37.6	45.4
預付開支	36.6	25.6	86.1
可收回增值稅	94.1	45.8	84.5
應收關聯方款項	7.0	–	–
就發行普通股應收關聯方的款項	122.2	122.2	122.2
應收當地政府款項	–	210.3	–
其他	3.6	2.7	1.4
小計	375.2	487.1	434.9
減值	(19.7)	(19.7)	(19.7)
總計	<u>355.5</u>	<u>467.4</u>	<u>415.2</u>

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355.5百萬元增加31.5%至截至2023年12月31日的人民幣467.4百萬元，主要是由於為表彰我們對當地經濟的貢獻而應收當地政府款項增加，部分被以下因素所抵銷：(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)向供應商支付的預付款項減少，主要是由於我們與IP合作夥伴的關係增強，其就若干IP授權給予我們更有利的付款安排，因此我們向IP合作夥伴支付的預付款項減少及貿易應付款項增加，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」。

財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣467.4百萬元減少11.1%至截至2024年12月31日的人民幣415.2百萬元，主要是由於結算應收當地政府款項，以表彰我們2024年對當地經濟的貢獻，部分被預付開支（主要為有關OEM服務的預付開支）增加所抵銷。

截至2025年2月28日，我們截至2024年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產中約人民幣161.3百萬元或38.8%已結清。

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原材料供應商、IP合作夥伴及OEM供應商的款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日		
	2022年 (人民幣百萬元)	2023年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)
應付IP合作夥伴款項	13.2	56.8	265.6
應付原材料供應商款項	121.8	212.0	362.7
應付OEM供應商款項	11.5	15.4	20.0
總計	146.5	284.2	648.3

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94.0%至截至2023年12月31日的人民幣284.2百萬元，主要是由於(i)我們與供應商的關係增強，其給予我們更有利的付款安排，因此我們向供應商支付的預付款項減少及貿易應付款項增加，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」；及(ii)由於我們用於生產文具的義烏生產基地於2023年3月開始運營，因此我們增加採購文具的原材料。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣284.2百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣648.3百萬元，主要由於(i)所產生授權費用增加，與我們銷量增加一致；及(ii)增加採購原材料以滿足我們的生產需求增長。

財務資料

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		
	2022年 (人民幣百萬元)	2023年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)
1個月內	74.4	190.6	264.0
1至3個月	25.8	67.9	214.3
3至6個月	32.7	10.8	133.3
6個月至1年	3.7	4.9	28.0
1年以上	9.9	10.0	8.7
總計	146.5	284.2	648.3

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年 (天)	2023年 (天)	2024年 (天)
貿易應付款項及 應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	37.0	85.1	51.0

附註：

- (1) 一個年度的貿易應付款項及應付票據週轉天數等於有關年度貿易應付款項及應付票據的年初及年末結餘的平均數除以有關年度的銷售成本，再乘以有關年度的天數，其中一年為360天。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2022年的37.0天增加至2023年的85.1天，主要是由於我們與供應商的關係增強，其給予我們更有利的付款安排。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的85.1天減少至2024年的51.0天，主要由於我們通過銀行轉賬而非賬單結算方式結算大部分採購金額，其結算時間通常較長。

截至2025年2月28日，我們截至2024年12月31日的貿易應付款項及應付票據中約人民幣306.3百萬元或47.2%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)應付銷售渠道合作夥伴的銷售折讓及返利；(ii)除企業所得稅以外的應付稅款；及(iii)應付工資及福利。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		
	2022年 (人民幣百萬元)	2023年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)
應付工資及福利	74.6	106.3	233.7
應付銷售折讓及返利	31.5	58.8	180.4
購置物業、廠房及設備的 應付款項	9.9	26.8	142.9
應計費用	24.1	26.7	71.4
應付關聯方款項	22.3	–	–
押金	6.3	6.5	15.8
除企業所得稅以外的應付稅款	10.6	65.1	43.6
其他 ⁽¹⁾	63.2	0.3	0.5
總計	242.5	290.5	688.3

附註：

- (1) 包括第三方墊款及應付僱員報銷及其他雜項。就上述墊款而言，借入資金乃為支付本集團當時尚未支付的採購欠款。由於不計利息，借款條件較向金融機構借貸更為優惠。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣242.5百萬元增加19.8%至截至2023年12月31日的人民幣290.5百萬元，主要由於(i)除企業所得稅以外的應付稅款增加，主要是與我們2023年第四季度銷量增加有關的應付增值稅增加；(ii)應付工資及福利增加，主要是由於應計員工年終獎金增加；及(iii)應付銷售折讓及返利增加，主要歸因於我們於2023年第四季度的銷量增加，有關增加部分被其他應付款項及應計費用項下的其他減少所抵銷，原因是我們與相關方結算該等應付款項。

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣290.5百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣688.3百萬元，主要是由於(i)應付銷售折讓及返利增加，主要歸因於我們2024年的銷量增加；及(ii)應付工資及福利增加，主要是由於應計僱員獎金增加。

截至2025年2月28日，我們截至2024年12月31日的其他應付款項及應計費用中約人民幣512.1百萬元或74.4%已結清。

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		
	2022年	2023年	2024年
毛利率(%) ⁽¹⁾	68.8	65.8	67.3
淨利潤／(虧損)率(%) ⁽²⁾	(7.2)	16.9	(12.3)
經調整淨利潤率 (非國際財務報告準則計量)(%) ⁽³⁾	39.2	35.1	44.4
流動比率 ⁽⁴⁾	0.3	0.4	0.7

附註：

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

財務資料

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2022年、2023年及2024年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣594.2百萬元、人民幣995.2百萬元及人民幣4,878.7百萬元。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。

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		
	2022年 (人民幣百萬元)	2023年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)
經營活動產生的現金流量淨額	1,731.9	916.1	5,113.2
投資活動使用的現金流量淨額	(2,102.1)	(394.5)	(1,104.6)
融資活動使用的現金流量淨額	(127.2)	(120.7)	(124.5)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	(497.4)	400.9	3,884.1
年初現金及現金等價物	1,091.1	594.2	995.2
外匯匯率變動影響淨額	0.5	0.1	(0.6)
年末現金及現金等價物	594.2	995.2	4,878.7

財務資料

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。

於2024年，我們的經營活動產生的現金為人民幣5,113.2百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣168.4百萬元，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)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3,866.5百萬元及(b)以股權結算的股份支付開支人民幣1,795.2百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣408.9百萬元、(b)貿易應收款項增加人民幣38.4百萬元及(c)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣52.1百萬元。

於2023年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣916.1百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣623.6百萬元，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)以股權結算的股份支付開支人民幣274.1百萬元、(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人民幣200.8百萬元及(c)物業、廠房及設備折舊人民幣137.7百萬元；及(ii)營運資本變動，主要包括(a)存貨增加人民幣158.8百萬元及(b)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣114.7百萬元。

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。

投資活動使用的現金流量淨額

於2024年，我們的投資活動使用的現金流量淨額為人民幣1,104.6百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣1,276.6百萬元；及(ii)取得原到期日超過三個月的銀行存款增加人民幣440.0百萬元，部分被贖回原到期日超過三個月的銀行存款人民幣580.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們投資活動使用的現金流量淨額為人民幣394.5百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備項目人民幣476.2百萬元，部分被收購時原到期日超過三個月的銀行存款人民幣80.0百萬元所抵銷。

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。

融資活動使用的現金流量淨額

於2024年，我們融資活動使用的現金流量淨額為人民幣124.5百萬元，主要歸因於(i)租賃付款的本金部分人民幣66.8百萬元；及(ii)償還銀行借款人民幣50.0百萬元。

於2023，我們融資活動使用的現金流量淨額為人民幣120.7百萬元，主要歸因於(i)租賃付款本金部分人民幣58.8百萬元；及(ii)償還第三方收取的墊款人民幣55.3百萬元。

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

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
	2022年	2023年	2024年	2月28日
	(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)
流動資產				
存貨	230.3	372.8	735.8	802.5
貿易應收款項	45.0	96.9	139.0	280.9
預付款項、其他應收款項及 其他資產	355.5	467.4	415.2	327.1
短期銀行存款	–	–	462.7	141.8
現金及現金等價物	594.2	995.2	4,878.7	5,615.1
流動資產總額	1,225.0	1,932.3	6,631.4	7,167.4
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	146.5	284.2	648.3	727.8
其他應付款項及應計費用	242.5	290.5	688.3	551.1
計息銀行借款	50.0	50.0	–	–
應付稅款	100.2	35.9	35.3	85.1
合約負債	60.1	36.5	56.6	289.2
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	3,484.8	3,685.6	7,552.1	9,536.3
租賃負債	58.4	51.8	63.9	56.7
應付授權費	–	2.5	27.8	42.9
流動負債總額	4,142.5	4,437.0	9,072.3	11,289.1
流動負債淨額	(2,917.5)	(2,504.7)	(2,440.9)	(4,121.7)

財務資料

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14.1%至截至2023年12月31日的人民幣2,504.7百萬元。該減少主要是由於(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「— 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，並推出新系列，請參閱「— 綜合財務狀況表選定項目討論 — 存貨」。該減少部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加所抵銷，主要由於本公司估值變動所致，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」。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣2,504.7百萬元減少2.5%至截至2024年12月31日的人民幣2,440.9百萬元。該減少主要是由於現金及現金等價物增加，主要歸因於我們經營活動所得款項，請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量」。該減少部分被(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所抵銷，主要由於本公司估值變動所致，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(ii)貿易應付款項及應付票據增加所抵銷，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」。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣2,440.9百萬元增加68.9%至截至2025年2月28日的人民幣4,121.7百萬元。該增加主要是由於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變動所致，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」。

截至2025年2月28日，我們的流動負債淨額為人民幣4,121.7百萬元，主要是由於我們授予[編纂]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「— 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2.3及27。我們預期透過業務運營增加經營現金流量以改善我們的流動負債淨額狀況。此外，由於[編纂]後A輪優先股將轉換為普通股，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，預期將導致我們的流動負債大幅減少，我們預期於[編纂]後將實現流動資產淨額。

財務資料

債項

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年2月28日，我們的債項包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、租賃負債（包括流動及非流動部分）、計息銀行借款及非貿易性質的其他應付款項以及應付關聯方的應計費用。截至2025年2月28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9,765.9百萬元。截至2025年2月28日，我們並無未動用銀行授信額度。

下表載列我們截至所示日期的債項詳情：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025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)
流動				
以公允價值計量且其變動				
計入當期損益的金融負債	3,484.8	3,685.6	7,552.1	9,536.3
租賃負債	58.4	51.8	63.9	56.7
計息銀行借款	50.0	50.0	—	—
非貿易性質的其他應付款項 以及應付關聯方的應計費用 ⁽¹⁾	22.3	—	—	—
小計	<u>3,615.5</u>	<u>3,787.4</u>	<u>7,616.0</u>	<u>9,593.0</u>
非流動				
租賃負債	<u>79.0</u>	<u>41.7</u>	<u>155.0</u>	<u>172.9</u>
總計	<u><u>3,694.5</u></u>	<u><u>3,829.1</u></u>	<u><u>7,771.0</u></u>	<u><u>9,765.9</u></u>

附註：

(1) 指來自關聯方的免息經營墊款，須按要求償還。請參閱本文件附錄一附註36(b)。

財務資料

除以上披露截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年2月28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。

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與授予[編纂]投資的[編纂]投資者的贖回權有關，該贖回權讓[編纂]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。我們將有關A輪優先股的贖回責任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2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年2月28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3,484.8百萬元、人民幣3,685.6百萬元、人民幣7,552.1百萬元及人民幣9,536.3百萬元。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2022年12月31日的人民幣3,484.8百萬元增加5.8%至截至2023年12月31日的人民幣3,685.6百萬元，其後大幅增加至截至2024年2月28日的人民幣7,552.1百萬元，並進一步增加26.3%至截至2025年2月28日的人民幣9,536.3百萬元，主要是由於本公司估值變動所致。

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年2月28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137.4百萬元、人民幣93.5百萬元、人民幣218.9百萬元及人民幣229.6百萬元。

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32.0%至截至2023年12月31日的人民幣93.5百萬元，主要由於我們就租賃支付租金。我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣93.5百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣218.9百萬元，其後增加4.9%至截至2025年2月28日的人民幣229.6百萬元，主要是由於作生產基地及辦公室用途的租賃數量增加。

財務資料

計息銀行借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年2月28日，我們的計息銀行借款分別為人民幣50.0百萬元、人民幣50.0百萬元、零元及零元。

截至2022年及2023年12月31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。我們的計息銀行借款由截至2023年12月31日的人民幣50.0百萬元減少至截至2024年12月31日的零元，並於2025年2月28日仍為零元，主要是由於我們償還銀行借款。

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。我們的董事確認，自最後實際可行日期起直至本文件日期，我們的債項並無任何重大變動。

或然負債或擔保

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年2月28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		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
已訂約但未撥備：			
物業、廠房及設備	542.6	491.6	1,078.1

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明細：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
購買物業、廠房及設備	1,366.9	476.2	1,276.6
購買其他無形資產	18.8	18.4	81.7
購買使用權資產	56.9	1.9	11.1
總計	<u>1,442.6</u>	<u>496.5</u>	<u>1,369.4</u>

我們於2022年、2023年及2024年的資本支出分別為人民幣1,442.6百萬元、人民幣496.5百萬元及人民幣1,369.4百萬元。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2025年，我們的資本支出預計為人民幣2,181.9百萬元，主要用於購買物業、廠房及設備。我們擬結合經營現金流量、股權及債務融資以及[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

物業權益及物業估值報告

獨立物業評估師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已對我們截至2025年1月31日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2025年1月31日的選定物業權益的公允價值與本文件附錄一所載截至2024年12月31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2024年12月31日選定物業權益的賬面淨值	1,227.5
加：添置(未經審計)	22.0
減：折舊(未經審計)	4.2
	<u>1,245.3</u>
截至2025年1月31日的選定物業權益的賬面淨值(未經審計)	1,245.3
估值盈餘 ⁽¹⁾	<u>13.7</u>
如物業估值報告所載截至2025年1月31日的 選定物業權益的市值	<u><u>1,259.0</u></u>

附註：

- (1) 由於我們的物業按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬，故估值盈餘並無計入我們的綜合財務報表。

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36。

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39。

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

綜合財務狀況表中現金及現金等價物、短期銀行存款、長期銀行存款、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金融資產的賬面值是指截至2022年、2023年及2024年12月31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39(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2022年、2023年及2024年12月31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39(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。我們並無制訂固定股息政策，且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

考慮到我們可供使用的財務資源包括我們的在手現金及現金等價物、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。

經計及上文所述以及本公司就聯席保薦人所進行營運資金充足性及盡職調查工作作出的書面確認後，聯席保薦人並無發現任何事項可合理導致聯席保薦人不同意上述董事意見。

可供分派儲備

截至2024年12月31日，本公司並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支包括就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們預期將產生[編纂]開支約[編纂]港元（基於示意性[編纂]範圍的中位數及假設[編纂]未獲行使），佔[編纂]總額約[編纂]%。我們估計[編纂]開支包括約[編纂]港元的[編纂]費用及[編纂]港元的非[編纂]費用。[編纂]開支總額中，約[編纂]港元將直接產生於我們的股份發行，並將於[編纂]完成後從股本中扣除，而餘下[編纂]港元將於我們的綜合損益及全面收益表內計入費用。董事預期該等開支不會對我們的經營業績造成重大影響。

財務資料

未經審計[編纂]經調整有形資產淨額報表

以下根據香港上市規則第4.29條及參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製的本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨額乃僅供說明用途，載入此處乃為說明[編纂]對截至2024年12月31日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨額的影響，猶如[編纂]已於2024年12月31日進行。

本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨額乃僅為說明用途而編製，且由於其假設性質，倘[編纂]已於截至2024年12月31日或任何未來日期完成，其可能未必真實反映本集團的財務狀況。

截至2024年 12月31日	本公司擁有人 應佔本集團 綜合有形 資產淨額	轉換可轉換 可贖回 優先股後 對本公司 擁有人應佔 本集團綜合 有形資產淨額 的估計影響	截至2024年 12月31日 本公司擁有人 應佔本集團 未經審計[編纂] 經調整綜合 有形資產淨額	截至2024年12月31日	
				本公司擁有人應佔本集團 未經審計備考經調整 綜合每股有形資產淨額	本公司擁有人應佔本集團 未經審計備考經調整 綜合每股有形資產淨額
(人民幣千元)	[編纂]的 預計[編纂] 淨額	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣元)	(港元)
附註 ⁽¹⁾	附註 ⁽²⁾	附註 ⁽³⁾		附註 ⁽⁴⁾	附註 ⁽⁵⁾
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	1,014,015	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	1,014,015	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 截至2024年12月31日，本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨額乃按截至2024年12月31日本公司擁有人應佔本集團綜合資產淨額約人民幣1,124,953元計算，如除本文件附錄一中所示，扣除本集團截至2024年12月31日約人民幣110,938元的其他無形資產。

財務資料

- (2) [編纂]的預計[編纂]淨額乃按示意性[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元（分別為示意性[編纂]範圍的上限及下限）計算，經扣除我們應付[編纂]費用及其他[編纂]相關開支（不包括於往績記錄期間已於損益確認的[編纂]開支），且並無計及因[編纂]獲行使而可能出售及[編纂]的任何股份。
- (3) 於[編纂]及[編纂]完成後，所有優先股將自動轉換為本公司普通股。可轉換可贖回優先股隨後將由負債轉撥至權益。因此，就未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨額報表而言，假設截至2024年12月31日已將優先股轉換為本公司普通股，本公司擁有人應佔的本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨額將增加人民幣[編纂]元，即截至2024年12月31日優先股的賬面值。
- (4) 本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整綜合每股有形資產淨額乃根據上述附註2及3進行調整後得出，並以[編纂]股已發行股份為基礎，假設優先股轉換為本公司普通股、[編纂]、根據以股權結算的股份支付計劃發行股份及按以一拆兩百的基準拆細已發行股份已於2024年12月31日完成，且並無計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份。
- (5) 就此未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨額而言，以人民幣列示的結餘乃按1港元兌人民幣0.9291元的匯率換算為港元。概不表示港元金額已經、原應可以或可能按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣，反之亦然，或根本無法換算。
- (6) 並無對就本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨額作出調整，以反映本集團於2024年12月31日之後任何經營業績或訂立的其他交易。
- (7) 計入本集團物業、廠房及設備的房屋由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司估值，其物業估值報告載於本文件附錄四。根據物業估值報告，本集團截至2025年1月31日的有關物業權益約為人民幣1,259.0百萬元。該金額與計入本集團物業、廠房及設備的房屋於2025年1月31日的賬面值約人民幣1,245.3百萬元（未經審計）相比，存在估值盈餘約人民幣13.7百萬元。倘該等物業權益於重估時列賬，將不會額外收取年度折舊約人民幣0.5百萬元。由於本集團已選擇按成本模式列報該等物業權益，故重估盈餘將不會於本集團隨後年度的合併財務報表中反映。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2024年12月31日以來（即本文件附錄一所報告期間的結束當日），我們的財務或交易狀況或前景概無重大不利變動，且自2024年12月31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。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露事項

董事確認，除本文件另有披露者外，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。