

財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們的歷史財務資料(包括本文件附錄一所載會計師報告的相關附註)一併閱讀。閣下應閱覽本文件附錄一會計師報告全文，而不應僅倚賴本節所載資料。會計師報告所述的歷史財務資料已根據國際財務報告準則編製，其在重大方面可能有別於其他司法管轄區的公認會計原則。

我們的過往業績未必可作為任何未來期間預期業績的指標。以下討論及分析載有反映我們對未來事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述，當中涉及風險和不確定因素。該等陳述基於我們依據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節提供的資料。

概覽

我們是中國IP趣玩食品行業的開創者及領導者，專注於提供充滿樂趣且美味健康的IP趣玩食品。截至2025年6月30日，我們在全國建有5大生產基地、擁有26個授權IP及超過600個活躍SKU，包括糖果、餅乾、膨化、巧克力、海苔零食五大產品類別。秉持以零食為載體、以IP為驅動的經營理念，我們不斷挖掘IP與零食最佳的匹配形態，打造充滿樂趣且高度定製化的IP趣玩食品矩陣。根據弗若斯特沙利文報告，於2024年，按收入計，我們分別是中國最大的IP趣玩食品企業和中國第四大IP食品企業，市場份額分別為7.6%及2.5%。按相同資料來源，截至2025年6月30日，我們亦是中國擁有最多IP授權的IP趣玩食品企業。

於往績記錄期間，我們實現強勁增長且毛利率持續提升。我們的收入於2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣595.6百萬元、人民幣664.3百萬元、人民幣877.4百萬元、人民幣404.2百萬元及人民幣443.9百萬元。我們同期錄得的毛利分別為人民幣158.6百萬元、人民幣216.7百萬元、人民幣295.5百萬元、人民幣139.1百萬元及人民幣154.1百萬元，對應同期毛利率分別為26.6%、32.6%、33.7%、34.4%及34.7%。我們同期錄得的年／期內淨利潤分別為人民幣36.7百萬元、人民幣75.2百萬元、人民幣130.1百萬元、人民幣61.7百萬元及人民幣70.0百萬元。我們同期錄得的經調整年／期內淨利潤(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣36.9百萬元、人民幣75.7百萬元、人民幣130.6百萬元、人民幣62.0百萬元及人民幣70.3百萬元。

影響經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受我們經營所在行業的普遍因素影響。普遍因素包括宏觀經濟趨勢、行業發展及市場競爭格局。

財務資料

除該等普遍因素外，我們的經營業績亦受以下公司特定因素影響：

消費者對IP趣玩食品的需求

根據弗若斯特沙利文報告，按2024年收入計，我們是中國最大的IP趣玩食品公司。我們的經營業績已經並預期將受到市場對IP趣玩食品的需求所影響。市場對IP趣玩食品的需求的任何變化，均可能影響我們的經營業績及財務狀況。

根據弗若斯特沙利文報告，於過往數年對IP趣玩食品的市場需求持續增長。於2024年，中國IP食品及IP趣玩食品的市場規模分別為人民幣354億元及人民幣115億元，並預計將分別以18.5%及20.9%的複合年增長率擴張，於2029年分別達到人民幣849億元及人民幣305億元。請參閱「行業概覽—中國IP食品及IP趣玩食品市場概覽—全球及中國IP食品及IP趣玩食品市場規模」。我們的業務營運取決於因應市場偏好不斷變化及運用產能的能力。作為中國領先的IP趣玩食品公司，我們相信能夠持續把握日益增長的市場機遇以提供高品質且多元的IP趣玩食品，並維持強勁的客戶忠誠度。

擴展IP及產品組合

我們擁有廣泛多元的IP及產品組合，為產品供應奠定穩固基礎。自創立以來，我們積極開發並積累大量的授權IP，精準契合多元終端消費族群的偏好。我們的IP及產品組合在建立獨特品牌形象方面發揮關鍵作用。我們對IP運營具有獨特見解，能夠敏銳捕捉針對不同年齡層IP潮流趨勢的變化，明確每個IP的受眾群體，並針對每一個IP目標受眾群體的情感鏈接，提供定製化的IP趣玩食品。截至2025年6月30日，我們擁有超過600個有效SKU，涵蓋糖果、餅乾、膨化、巧克力、海苔零食5大品類。我們戰略性地藉助我們的IP組合打造引人入勝的IP趣玩食品的能力對我們的成功至關重要。我們計劃憑藉我們對多元化IP受眾的深入了解，以及IP與零食整合方面經證實的專業能力，基於熱門IP開發IP趣玩食品。見「未來計劃及[編纂]用途」。

截至2025年6月30日，我們的IP組合包括26項授權IP，涵蓋全球範圍內具有高知名度及廣泛客戶基礎的頭部IP，而根據弗若斯特沙利文報告，截至同日，我們是中國擁有授權IP數量最多的IP趣玩食品公司。該等IP展現強大的消費者吸引力，並透過新產品迭代持續演進，確保持續活力。我們取得、開發或商業運營IP的能力對我們的成功至關重要。在評估用於開發或授權的潛在IP時，我們會考量多項關鍵因素，例如IP的整體人氣、終端消費者偏好、產品適應性及產品品類拓展潛力。在我們拓展授權IP組合的過程中，我們有效管理IP版權費的能力變得至關重要。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得IP版權費分別為人民幣21.1百萬元、人民幣24.6百萬元、人民幣36.8百萬元、人民幣16.4百萬元及人民幣20.0百萬元。

我們擬透過探索授權及自有IP的新商業化機會，以及強化與成熟IP持有者及授權方的合作關係，進一步提升我們的IP及IP產品組合。我們亦致力於拓展產品組合，以吸引更多廣泛的消費族群。我們有效開發並推出創新及趣味兼具產品的能力，將成為未來增長的核心驅動力。

財務資料

供應鏈管理

高效整合的供應鏈管理是我們持續成功及長期盈利的基石。我們與供應商建立互利的合作關係，藉此採購大部分的原材料、包裝材料及OEM服務，這不僅能夠確保定價優勢，更能提升供應鏈可靠性及產品品質管控。透過與專業第三方供應商的戰略合作，我們建構了穩健的生產網絡，並設有專責供應鏈管理團隊全程監督採購流程。

我們的商品銷售成本主要包括原材料成本、外包成本、勞工成本及與已售商品相關之折舊及攤銷，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣374.4百萬元、人民幣383.1百萬元、人民幣492.5百萬元、人民幣227.0百萬元及人民幣247.1百萬元，分別佔總銷售成本的85.7%、85.6%、84.7%、85.6%及85.3%。因此，維持穩定高效的供應鏈並以商業合理的價格採購商品，對成本管控、存貨水平、盈利能力及現金流至關重要。隨著業務規模擴大，我們預期將受益於規模經濟，進一步提升我們的供應鏈及相關成本管控能力。

我們的生產能力

截至2025年6月30日，我們於中國擁有5座內部生產營運中的生產基地，我們亦與OEM供應商合作以外包生產。我們認為，產能的提升令我們能更好地把握市場機遇，在市場需求旺盛時增加銷量，進而推升收入。

隨著IP食品及IP趣玩食品市場需求持續增長，我們進一步提升產能的能力對滿足市場需求及支持業務持續增長而言至關重要。截至最後實際可行日期，湖南金耕生產基地正在建設中。由於我們持續擴充生產設施並提升工廠利用率，我們預期將實現更顯著的規模經濟。我們計劃以行業領先設備及技術升級現有設施、優化區域產能佈局，為特定品類IP趣玩食品提供產能支撐，並建設新工廠及生產線以配合我們擴展中的產品組合。我們亦將推進核心流程自動化，以提升生產效率並降低勞工成本。見「未來計劃及[編纂]用途」。我們的經營業績曾受並將繼續受產能可滿足市場需求的程度所影響。

銷售網絡擴展與管理

我們已建立多渠道銷售網絡，包括(1)經銷商，(2)向零售商直銷，及(3)電商渠道。請參閱「業務—銷售及營銷」。憑藉我們廣泛的經銷及直銷網絡，我們的產品可銷往中國絕大多數人口數量超300,000的縣級區域，並透過覆蓋下沉市場，可令我們極大地增加品牌曝光度。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們擁有逾2,600家、2,500家、2,600家及2,600家經銷商。我們的經銷網絡覆蓋中國逾1,700個縣級區域，縣級覆蓋率超60.0%，遍及中國大部分下沉市場，使我們能夠以相對較低成本顯著增加品牌的曝光率。我們不倚賴任何單一或少數經銷商，嚴禁現有員工為我們的經銷商工作或持有經銷商股權。於往績記錄期間，經銷商貢獻我們大部分收入，2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月之金額分別為人民幣567.2百萬元、人民幣554.0百萬元、人民幣579.8百萬元、人民幣280.3百萬元及人民幣244.7百萬元，各佔同期總收益95.2%、83.4%、66.1%、69.3%及55.1%。我們分銷網絡之實力與表現對財務業績至關重要。我們計劃持續優化經銷

財務資料

商網絡，透過識別以及與具備能力與創業精神的經銷商合作，提升產品可及性並驅動銷售增長。經銷商管理對我們業務的可持續發展至關重要。因此，我們實施嚴謹的經銷商管理，包括嚴格的甄選流程、全面的報告機制、定期業績審閱、積極的渠道囤塞和蠶食管理。詳情請參閱「業務—銷售及營銷—銷售網絡—經銷商網絡」。

為完善經銷商網絡，我們已制定多渠道直銷策略，以深化零售商互動並拓展市場覆蓋範圍。我們直接向零售商銷售產品，主要包括量販零食店及其他零售店。所有產品均可於各銷售渠道銷售。該等直銷在整體銷售網絡中扮演日益重要的角色，展現強勁增長潛力。我們的直銷收入由2022年的人民幣21.1百萬元大幅增加至2023年的人民幣103.0百萬元，進一步大幅增加至2024年的人民幣290.4百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣121.7百萬元增加至同期的人民幣191.9百萬元。我們擬深化該等渠道的滲透，以促進直接消費者互動並支持可持續增長。

此外，我們透過抖音、拼多多、天貓、淘寶、京東、小紅書及快手等多個第三方線上平台的自營網店，以構建我們的電商渠道直接向終端消費者銷售產品。我們計劃擴充負責開發電商平台合作商機之銷售及營銷團隊，重點與主流及新興電商平台建立合作關係，以推動專屬IP趣玩食品SKU的開發，並進一步豐富我們的全渠道銷售網絡。

我們的多渠道銷售網絡使我們能夠觸及廣泛多元的消費者群體，提供互動沉浸式品牌體驗，並提升品牌能見度。我們認為，拓展及強化銷售渠道的能力對IP趣玩食品業務的可持續發展至關重要。

有效管理成本及開支

我們管理及控制成本及開支的能力對我們業務的成功至關重要。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣437.0百萬元、人民幣447.6百萬元、人民幣581.8百萬元、人民幣265.1百萬元及人民幣289.8百萬元，分別佔同期收入的73.4%、67.4%、66.3%、65.6%及65.3%。我們的銷售及營銷開支於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣53.4百萬元、人民幣55.3百萬元、人民幣59.6百萬元、人民幣28.5百萬元及人民幣28.5百萬元，分別佔同期收入的9.0%、8.3%、6.8%、7.1%及6.4%。我們的一般及行政開支於同期分別為人民幣47.6百萬元、人民幣56.2百萬元、人民幣60.2百萬元、人民幣27.4百萬元及人民幣33.1百萬元，分別佔同期收入的8.0%、8.5%、6.9%、6.8%及7.4%。隨著業務擴展，我們預期成本及開支在絕對金額上將有所增加，然而，隨著品牌知名度提升、營運效率改善及規模經濟實現，其佔收入的比例將呈下降趨勢。

我們致力於透過規模經濟、優化資源配置及持續投資僱員培訓與發展，進一步提升營運效率。我們憑藉精簡營運人力、維持規模經濟、優化資源配置以及實施嚴謹的成本管理措施，成功提升營運效率。同時，我們透過詳盡的預算管理與績效監控強化營運開支管理，從而有效控制間接成本。

財務資料

季節性

我們的業務及經營業績受到季節性波動影響，主要原因是春節等公眾假期以及客戶於假期前或假期期間的備貨及銷售週期所致。我們會針對特定節假日推出產品禮盒以提振銷售，並通常於春節前出現銷售高峰。此等季節性波動可能導致我們於特定期間的經營業績不足以反映全年度的經營業績。

編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。為編製歷史財務資料，除任何於往績記錄期間尚未生效的新準則或詮釋外，我們已採納所有適用於往績記錄期間的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。已發佈但於往績記錄期間尚未生效的經修訂及新會計準則及詮釋載於本文件附錄一的會計師報告附註32。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟按公平價值列賬的若干金融資產除外。

重大會計政策、判斷及估計

我們已確認若干對編製綜合財務報表屬重大的會計政策。部分會計政策要求我們須應用估計和假設，以及與會計項目相關的複雜判斷。我們應用會計政策時使用的估計及假設以及所作判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。結果可能有別於在不同的假設及條件下的該等估計。

管理層根據過往經驗及其認為在有關情況下屬合理的其他假設持續評估有關估計、假設及判斷。

下文載列我們於編製財務報表時所用的會計政策。我們的重大會計政策以及估計不確定性的主要來源對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。

客戶合約收入

我們為收入交易的主事人，並按總額基準確認收入。於釐定我們是否作為主事人或代理人時，我們會考慮有否於向客戶轉交產品前取得產品控制權。控制權是指我們能夠主導該等產品或服務的使用並從中取得幾乎全部的剩餘利益。

當產品的控制權以我們預期有權獲得的承諾代價金額(不包括代表第三方收取的金額，如增值稅或其他銷售稅)轉讓給客戶時，即確認為收入。

對經銷商及零售商的銷售

我們向經銷商及零售商銷售IP趣玩食品。當產品交付至採購訂單指定地點並經經銷商或零售商驗收後，即確認銷售收入。

財務資料

除品質瑕疵外，我們通常不接受經銷商及零售商退貨。對於符合我們激勵政策相關要求的經銷商及零售商，我們將提供銷售返利。給予經銷商及零售商的銷售返利產生可變代價，這被視為交易價格的扣減。於向經銷商及零售商銷售產品時，我們經考慮銷售返利及退貨（於各報告日期估計與更新）所產生的交易價格調整後確認收入。

透過電商平台對零售客戶的銷售

我們透過電商平台銷售產品。當我們產品售予終端客戶時，即確認透過電商平台的產品銷售，原因是我們產品的控制權已轉移。我們一般向零售客戶提供退貨權，退貨期為客戶接受後七天。

其他來源的收入及其他收入

利息收入

利息收入以實際利率法確認。「實際利率」為將於金融資產的預期使用壽命內估計的未來現金收入準確折現至該金融資產的賬面總值的比率。於計算利息收入時，將實際利率應用於資產的總賬面值（當資產並無信貸減值時）。

然而，就初始確認後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入以金融資產的攤銷成本應用實際利率計算。倘資產不再出現信貸減值，則恢復使用總額基準計算利息收入。

政府補助

政府補助將於收到合理保證及我們將符合附帶條件時，初步於財務狀況表確認。補償我們所產生開支的補助，於產生開支的相同期間按系統基準在損益內確認為收入。補償我們資產成本的補助初始確認為遞延收入，其後於資產的可使用年期內在損益確認為其他收入。

其他證券投資

我們在承諾購入／出售投資當日確認／終止確認證券投資。投資初步按公平價值加直接應佔交易成本列賬，惟按公平價值計入損益的投資除外，該等投資之交易成本直接於損益內確認。有關我們釐定金融工具公平價值的方法的解釋，見附錄一會計師報告附註28(e)。該等投資隨後根據其分類按以下方法入賬。

存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者中的較低者計量。

成本按加權平均成本公式計算，包括為使存貨達致現有地點及狀況而產生的所有採購成本、轉換成本及其他成本。

財務資料

可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去完成的估計成本及進行銷售所需的估計成本。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何累計減值虧損入賬。見附錄一會計師報告附註2(h)(ii)。

報廢或處置物業、廠房及設備項目產生的收益或虧損按處置所得款項淨額與該項目賬面值之間的差額釐定，於報廢或處置日期在損益確認。

折舊按將物業、廠房及設備項目的成本或估值使用直線法於以下估計可使用年期撇銷而計算：

樓宇及物業	20至30年
生產設備	三至十年
辦公室設備及其他	三至五年
汽車	四至五年
裝飾	一至十年

資產的可使用年期及其剩餘價值(如有)每年檢討。

合約負債

合約負債於客戶在我們確認相關收入前支付代價時確認。見附錄一會計師報告附註2(q)。

無形資產

我們購入的無形資產按成本減去累計攤銷(當估計可使用年期為有限)及任何累計減值虧損列賬。見附錄一會計師報告附註2(h)(ii)。

攤銷按無形資產的估計可使用年期(如有)以直線法撇銷其成本減估計剩餘價值計算，通常於損益確認。

授權知識產權(「授權IP」)按歷史成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。授權權益的歷史成本按購買各授權權益日期的固定最低付款計量。有關視乎銷售或生產而定的授權權益的可變代價於觸發該等付款的條件發生的期間於損益中確認。

目前及可比期間的估計可使用年期如下：

授權IP	授權期限
軟件及其他	五年

攤銷期間及方法每年檢討。

貿易及其他應收款項

當我們有無條件收取代價的權利，且僅在代價到期支付前需要經過一段時間，則確認應收款項。

財務資料

不包含重要融資組成部分的貿易應收款項初步按其交易價格計量。所有應收款項隨後使用實際利率法按攤銷成本減信貸虧損撥備列賬。

信貸虧損及資產減值

金融工具的信貸虧損

我們就按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物以及貿易及其他應收款項)的預期信貸虧損確認虧損撥備。按公平價值計量的其他金融資產無須進行預期信貸虧損評估。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損為對信貸虧損的概率加權估計。一般而言，信貸虧損以合約與預期金額之間所有預期現金不足額的現值計量。

倘影響重大，則預期現金不足額將採用以下利率貼現：固定利率金融資產以及貿易及其他應收款項：於初始確認時釐定的實際利率或其近似值。

於估計預期信貸虧損時考慮的最長期間為我們承受信貸風險的最長合約期間。

預期信貸虧損採用以下基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：此乃於報告日期後12個月內(或倘工具的預期年期少於12個月，則為較短期間)可能發生的違約事件導致的預期信貸虧損部分；及
- 全期預期信貸虧損：此乃預期信貸虧損模式適用的項目在預期年期內所有潛在違約事件所產生的預期信貸虧損。

我們按相等於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟以下各項按12個月預期信貸虧損計量：

- 於各報告日期被釐定為具有低信貸風險的金融工具；及
- 信貸風險(即於金融工具預期年期內發生的違約風險)自初始確認以來並無顯著增加的其他金融工具。

貿易應收款項的虧損撥備通常按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。

信貸風險顯著增加

在釐定金融工具信貸風險是否自初始確認以來顯著增加及計量預期信貸虧損時，我們會考慮相關及毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理及可靠資料。此包括根據我們的過往經驗及已知信用評估得出的定量及定性資料及分析，當中包括前瞻性資料。

我們假設，倘金融資產逾期超過90日，則其信貸風險已顯著增加。

財務資料

我們認為金融資產於下列情況下屬違約：

- 債務人不大可能在我們無追索權採取變現抵押(如持有)等行動的情況下向我們悉數支付其信貸債務；或
- 金融資產逾期超過90日。

我們認為，當金融工具的信貸風險評級根據全球公認定義符合全球公認的「投資級別」定義，或(倘無法取得外部評級)具有「履約中」內部評級時，則該項工具具有低信貸風險。履約中指對方的財務狀況穩健且並無逾期款項。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映金融工具自初始確認以來信貸風險的變動。預期信貸虧損金額的任何變動均確認為損益中的減值收益或虧損。我們通過虧損撥備賬戶確認所有金融工具的減值收益或虧損，並對其賬面金額進行相應調整，但按公平價值計入其他全面收益(可劃轉)計量的非股本證券投資除外，其虧損撥備已在其他全面收益中確認，並累積在公平價值儲備(可劃轉)中，不會減少綜合財務狀況表中金融資產的賬面金額。

信貸減值金融資產

於各報告日期，我們評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流構成不利影響的事件時，金融資產即出現信貸減值。

金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人的重大財務困難；
- 違約，如拖欠或逾期事件；
- 我們按我們在其他情況下不會考慮的條款重組貸款或墊款；
- 借款人有可能破產或進行其他財務重組；
- 證券因發行人出現財務困難而失去活躍市場。

其他非流動資產減值

於各報告日期，我們審閱非金融資產(存貨及遞延稅項資產除外)的賬面值，以釐定是否有任何減值跡象。倘存在任何有關跡象，則會估計資產的可收回金額。商譽每年進行減值測試。

就減值測試而言，資產分類為自持續使用產生現金流入的最小資產組別，該資產組別在很大程度上獨立於其他資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的現金流入。業務合併產生的商譽分配至預期受益於合併協同效應的現金產生單位或現金產生單位組別。

財務資料

資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值與其公平價值減出售成本兩者中的較高者。使用價值乃基於使用反映目前市場對貨幣時間價值及該資產或現金產生單位特定風險的評估的稅前貼現率，以將估計未來現金流貼現至其現值。

倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則須確認減值虧損。

減值虧損於損益內確認。減值虧損首先用以調低分攤至現金產生單位的任何商譽的賬面值，然後按比例調低現金產生單位內其他資產的賬面值。

有關商譽的減值虧損將不予撥回。就其他資產而言，僅當所產生的賬面值不超過假設並無確認減值虧損而應釐定的賬面值(已扣除折舊或攤銷)方可撥回減值虧損。

僱員福利

短期僱員福利及定額供款退休計劃供款

短期僱員福利於提供相關服務時支銷。倘我們因僱員過往提供的服務而有支付該金額的現有法定或推定責任，且該責任能夠可靠估計，則就預期將支付的金額確認負債。

根據中國的相關法律及法規，我們參與一項由政府機關設立及管理，屬社會保險制度下的定額供款基本退休金保險。我們按適用基準及政府規定的比率，對基本退休金保險計劃作出供款。地方政府機關負責向受定額供款基本退休金保險保障的退休僱員發放退休金。中國社會保險制度下的定額供款基本退休金保險並無已沒收供款，原因為供款於支付予計劃時悉數歸屬於僱員。

對定額供款退休計劃作出供款的責任乃於提供相關服務時支銷。

以股份為基礎的付款

我們設有一項以權益結算的股份為基礎報酬的計劃，據此，我們獲僱員所提供服務，作為我們股本工具的代價。

授予僱員的股份獎勵的公平價值已予確認為僱員成本，而以股份為基礎的付款儲備亦會相應增加。公平價值於授予日期計量，並計及所授予股份獎勵的條款及條件。倘僱員於無條件取得股份獎勵前須符合歸屬條件，股份獎勵的估計以股份為基礎的付款開支總額會於歸屬期內經考慮股份獎勵將會歸屬的可能性予以分攤。

於歸屬期內，預期會歸屬的股份獎勵數目會被審閱。任何對於過往年度確認的累計公平價值的所得調整乃於審閱期間自損益扣除／計入損益，除非原僱員開支符合資格確認為

財務資料

資產，並對以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。於歸屬日期，確認為開支的金額乃調整以反映歸屬的股份獎勵的實際數目（並對權益作出相應調整）。

經營業績

下表載列所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表節選項目。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
收入.....	595,637	100.0	664,275	100.0	877,381	100.0	404,210	100.0	443,914	100.0
銷售成本.....	(437,020)	73.4	(447,595)	67.4	(581,837)	66.3	(265,126)	65.6	(289,785)	65.3
毛利.....	158,617	26.6	216,680	32.6	295,544	33.7	139,084	34.4	154,129	34.7
其他收入淨額.....	1,007	0.2	3,693	0.6	4,326	0.5	1,468	0.4	3,112	0.7
銷售及營銷開支.....	(53,403)	9.0	(55,338)	8.3	(59,625)	6.8	(28,508)	7.1	(28,501)	6.4
一般及行政開支.....	(47,563)	8.0	(56,239)	8.5	(60,213)	6.9	(27,410)	6.8	(33,066)	7.4
非流動資產減值虧損.....	—	—	(924)	0.1	(1,342)	0.2	—	—	—	—
經營溢利.....	58,658	9.8	107,872	16.2	178,690	20.4	84,634	20.9	95,674	21.6
財務成本.....	(6,742)	1.1	(5,794)	0.9	(4,159)	0.5	(2,177)	0.5	(1,564)	0.4
除稅前溢利.....	51,916	8.7	102,078	15.4	174,531	19.9	82,457	20.4	94,110	21.2
所得稅開支.....	(15,208)	2.6	(26,856)	4.0	(44,440)	5.1	(20,722)	5.1	(24,069)	5.4
年/期內溢利.....	36,708	6.2	75,222	11.3	130,091	14.8	61,735	15.3	70,041	15.8

非國際財務報告準則計量

為補充按國際財務報告準則編製的綜合財務報表，我們亦採用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務指標，此計量並非國際財務報告準則所要求或按國際財務報告準則呈列。我們相信，該非國際財務報告準則計量透過剔除若干項目的潛在影響，能有利於按期間與期間及公司與公司之間的經營業績比較，以及提供有用信息有助我們管理層理解及評估我們的綜合經營業績，且以相同方式協助[編纂]及其他人士理解及評估我們的表現。然而，我們呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）或無法與其他公司呈列的同類指標比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其單獨看待，或將其視為替代根據國際財務報告準則所編製報告的我們的表現或財務狀況的分析。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年/期內溢利，並就以權益結算的股份為基礎的付款作出調整。以權益結算的股份為基礎的付款乃因授予僱員的受限制股份激勵而產生的非現金開支。下表載列經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）與按國際財務報告準則呈列的年/期內溢利之間的調節。

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
年／期內溢利	36,708	75,222	130,091	61,735	70,041
加：					
以權益結算的股份為基礎的付款	156	511	511	255	255
經調整純利(非國際財務報告準則計量)	<u>36,864</u>	<u>75,733</u>	<u>130,602</u>	<u>61,990</u>	<u>70,296</u>

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售IP趣玩食品。於往績記錄期間，銷售渠道收入主要包括向經銷商銷售、面向零售商的直銷及電商渠道的銷售。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得總收入人民幣595.6百萬元、人民幣664.3百萬元、人民幣877.4百萬元、人民幣404.2百萬元及人民幣443.9百萬元。

按IP類別劃分的收入

下表載列我們於所示期間按IP類別劃分的收入明細(均按絕對金額及佔總收入的百分比計)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
IP產品	575,328	96.6	648,433	97.6	867,050	98.8	399,041	98.7	441,677	99.5
—奧特曼	373,010	62.6	418,194	63.0	478,523	54.5	234,743	58.1	194,677	43.9
—小馬寶莉	4,708	0.8	33,127	5.0	150,090	17.1	46,137	11.4	101,069	22.8
—蠟筆小新	—	—	1,349	0.2	31,411	3.6	10,370	2.6	52,162	11.8
—喜羊羊與灰太狼	41,245	6.9	44,422	6.7	48,044	5.5	24,536	6.1	18,232	4.1
—小豬佩奇	89,447	15.0	66,269	10.0	45,548	5.2	25,402	6.3	13,540	3.1
—三麗鷗	—	—	—	—	6,951	0.8	—	—	13,408	3.0
—熊出沒	28,032	4.7	26,459	4.0	19,555	2.2	11,169	2.8	5,706	1.3
其他IP ⁽¹⁾	38,886	6.6	58,613	8.7	86,928	9.9	46,684	11.4	42,883	9.5
非IP產品 ⁽²⁾	20,309	3.4	15,842	2.4	10,331	1.2	5,169	1.3	2,237	0.5
總計	<u>595,637</u>	<u>100.0</u>	<u>664,275</u>	<u>100.0</u>	<u>877,381</u>	<u>100.0</u>	<u>404,210</u>	<u>100.0</u>	<u>443,914</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括名偵探柯南、哪吒之魔童鬧海、哆啦A夢及其他授權IP。

(2) 主要包括來自銷售我們品牌軟糖及玩具的收入。

我們銷售奧特曼IP產品產生的收入佔總收入的百分比，於往績記錄期間普遍下降，而我們銷售小馬寶莉及蠟筆小新IP產品產生的收入佔總收入的百分比，於往績記錄期間普遍上升，主要原因是我們在策略上積極推動授權IP產品組合的多元化。尤其，我們銷售小馬寶莉IP產品產生的收入佔總收入的百分比於往績記錄期間顯著攀升，主要由於(1)該IP於往績記錄期間的人氣激增，(2)市場上小馬寶莉相關IP趣玩食品的限量供應。

財務資料

按產品類別劃分的收入

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收入明細(均按絕對金額及佔總收入的百分比計)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
糖果.....	141,659	23.8	178,052	26.8	294,405	33.6	129,169	32.0	177,924	40.1
餅乾.....	160,923	27.0	168,972	25.4	194,372	22.2	92,343	22.8	116,015	26.1
膨化零食.....	100,432	16.9	121,614	18.3	166,647	19.0	78,215	19.4	64,993	14.6
巧克力.....	78,398	13.2	98,143	14.8	118,528	13.5	61,454	15.2	49,289	11.1
海苔零食.....	77,770	13.1	64,717	9.7	48,583	5.5	26,406	6.5	18,269	4.1
其他 ⁽¹⁾	36,455	6.0	32,777	5.0	54,846	6.2	16,623	4.1	17,424	4.0
總計.....	595,637	100.0	664,275	100.0	877,381	100.0	404,210	100.0	443,914	100.0

(1) 主要包括奶酪產品及蔬果乾產品。

我們銷售糖果產生的收入佔總收入的百分比於往績記錄期間上升，主要原因是(1)隨著我們擴展授權IP組合而開發及推出越來越多的糖果SKU，及(2)我們專注於透過向零售商直銷銷售糖果的策略。我們銷售海苔零食產生的收入佔總收入的百分比於往績記錄期間下降，主要由於我們對海苔零食的策略關注有限，此乃由於我們優化資源分配，以專注於毛利率相對較高的產品品類。

按銷售渠道劃分的收入

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細(均按絕對金額及佔總收入的百分比計)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
經銷商.....	567,173	95.2	554,014	83.4	579,753	66.1	280,285	69.3	244,683	55.1
向零售商直銷.....	21,105	3.5	103,008	15.5	290,445	33.1	121,746	30.1	191,852	43.2
電商渠道.....	—	—	—	—	1,486	0.2	—	—	4,766	1.1
其他 ⁽¹⁾	7,359	1.3	7,253	1.1	5,697	0.6	2,179	0.6	2,613	0.6
總計.....	595,637	100.0	664,275	100.0	877,381	100.0	404,210	100.0	443,914	100.0

(1) 主要包括透過電商渠道銷售玩具及非IP趣玩食品。

財務資料

我們向經銷商銷售產生的收入佔總收入的百分比於往績記錄期間下降，而我們透過面向零售商的直銷產生的收入佔總收入的百分比於往績記錄期間上升，主要是由於策略性專注面向零售商的直銷，尤其是量販零食店。我們於2024年底通過在第三方網絡平台開設自營網店建立電商渠道，並於2024年及截至2025年6月30日止六個月分別錄得收入人民幣1.5百萬元及人民幣4.8百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本包括(1)商品銷售成本，主要包括原材料成本、外包成本、勞工成本以及折舊及攤銷，(2)物流成本及(3)IP版權費。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得銷售成本人民幣437.0百萬元、人民幣447.6百萬元、人民幣581.8百萬元、人民幣265.1百萬元及人民幣289.8百萬元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細（均按絕對金額及佔總銷售成本的百分比計）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
商品銷售成本.....	374,397	85.7	383,121	85.6	492,537	84.7	227,024	85.6	247,072	85.3
物流成本.....	41,479	9.5	39,904	8.9	52,514	9.0	21,685	8.2	22,697	7.8
IP版權費.....	21,144	4.8	24,570	5.5	36,786	6.3	16,417	6.2	20,016	6.9
總計.....	437,020	100.0	447,595	100.0	581,837	100.0	265,126	100.0	289,785	100.0

毛利及毛利率

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣158.6百萬元、人民幣216.7百萬元、人民幣295.5百萬元、人民幣139.1百萬元及人民幣154.1百萬元，同期的毛利率分別為26.6%、32.6%、33.7%、34.4%及34.7%。

下表載列我們於所示期間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6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利/(損)	毛利/(損)率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
糖果.....	27,121	19.1	41,992	23.6	86,600	29.4	37,820	29.3	58,604	32.9
餅乾.....	53,227	33.1	65,482	38.8	74,030	38.1	35,698	38.7	45,614	39.3
膨化.....	43,186	43.0	60,936	50.1	80,843	48.5	38,235	48.9	31,150	47.9
巧克力.....	24,400	31.1	34,815	35.5	38,798	32.7	21,059	34.3	15,711	31.9
海苔零食.....	11,937	15.3	11,704	18.1	7,688	15.8	4,765	18.0	2,940	16.1
其他 ⁽¹⁾	(1,254) ⁽²⁾	(3.4) ⁽²⁾	1,751	5.3	7,585	13.8	1,507	9.1	110	0.6
總計.....	158,617	26.6	216,680	32.6	295,544	33.7	139,084	34.4	154,129	34.7

(1) 主要包括乳製品及蔬果乾產品。

財務資料

- (2) 我們於2022年就其他產品錄得毛虧及毛虧率，主要與我們的乳製品有關，主要由於我們在2022年開始投產的金色奶酪生產基地的預付費用所致。

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						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利/(損)	毛利/(損)率	毛利/(損)	毛利/(損)率
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
經銷商.....	149,951	26.4	173,837	31.4	182,555	31.5	91,510	32.6	78,148	31.9
向零售商直銷.....	7,559	35.8	41,678	40.5	112,420	38.7	48,094	39.5	75,225	39.2
電商渠道.....	—	—	—	—	180	12.1	—	—	1,082	22.7
其他 ⁽¹⁾	1,107	15.0	1,165	16.1	389	6.8	(520) ⁽²⁾	(23.8) ⁽²⁾	(326) ⁽²⁾	(12.5) ⁽²⁾
總計.....	158,617	26.6	216,680	32.6	295,544	33.7	139,084	34.4	154,129	34.7

- (1) 主要與(i)來自透過電商渠道銷售的玩具及非IP趣玩食品的毛利/(毛損)，及(ii)關聯IP產品尚未產生收入的授權IP成本有關。
- (2) 我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月於其他錄得毛損及毛損率，主要由於部分關聯IP產品於同期尚未產生收入的授權IP的IP版權費攤銷。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額主要包括(1)其他投資的投資收入，(2)銀行存款利息收入，(3)政府補助，(4)匯兌虧損淨額，及(5)其他投資的公平價值變動淨額。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他收入淨額分別為人民幣1.0百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣3.1百萬元。下表載列我們於所示年度或期間的其他收入淨額明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
其他投資的投資收入.....	—	—	1,079	71	1,422
銀行存款利息收入.....	137	1,754	2,373	1,257	1,274
政府補助 ⁽¹⁾	1,828	1,702	1,413	221	316
匯兌(虧損)/收益淨額.....	(794)	493	(632)	(392)	95
其他投資的公平價值變動淨額...	—	24	130	—	40
其他.....	(164)	(280)	(37)	311	(35)
總計.....	1,007	3,693	4,326	1,468	3,112

- (1) 政府補助指中國地方政府機構授予我們的現金獎勵，該獎勵不附帶任何條件，或管理層認為我們已滿足其附帶條件。政府補助主要包括經濟貢獻及收購無形資產補助。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(1)僱員薪酬，主要涵蓋銷售及市場推廣人員的薪金及其他酬金，(2)廣告及推廣開支，主要包括參展費、電商平台費用、促銷開支以及廣告及顧問費用，(3)業務開發開支，主要包括差旅開支及與我們的銷售及市場推廣活動有關的其他業務開發開支，(4)折舊及攤銷，及(5)銷售及市場推廣人員的以股份為基礎的付款。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣53.4百萬元、人民幣55.3百萬元、人民幣59.6百萬元、人民幣28.5百萬元及人民幣28.5百萬元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及營銷開支明細(均按絕對金額及佔總銷售及營銷開支的百分比計)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員薪酬	43,668	81.8	38,487	69.5	43,619	73.2	19,482	68.3	22,102	77.5
廣告及推廣開支	3,031	5.7	8,350	15.1	7,359	12.3	5,249	18.4	2,867	10.1
業務開發開支	4,391	8.2	5,090	9.2	5,595	9.4	2,263	7.9	1,959	6.9
折舊及攤銷	702	1.3	623	1.1	898	1.5	399	1.4	500	1.8
以股份為基礎的付款	156	0.3	311	0.6	311	0.5	156	0.5	156	0.5
其他開支 ⁽¹⁾	1,455	2.7	2,477	4.5	1,843	3.1	959	3.5	917	3.2
總計	53,403	100.0	55,338	100.0	59,625	100.0	28,508	100.0	28,501	100.0

(1) 主要包括租金及公用事業開支以及物流及快遞費用。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(1)僱員薪酬，主要涵蓋一般及行政開支人員的薪金及其他酬金，(2)折舊及攤銷，(3)辦公開支，(4)研發費用，(5)專業服務費，主要包括顧問及其他專業服務費用，(6)一般及行政人員的以股份為基礎的付款。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的一般及行政開支分別為人民幣47.6百萬元、人民幣56.2百萬元、人民幣60.2百萬元、人民幣27.4百萬元及人民幣33.1百萬元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的一般及行政開支明細(均按絕對金額及佔總一般及行政開支的百分比計)。

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
僱員薪酬	29,023	61.0	34,148	60.7	36,208	60.1	16,897	61.6	20,339	61.5
折舊及攤銷	9,308	19.6	10,331	18.4	11,258	18.7	4,916	17.9	4,605	13.9
辦公開支	4,553	9.6	3,741	6.7	4,699	7.8	1,838	6.7	2,322	7.0
研發費用	67	0.1	800	1.4	1,834	3.0	851	3.1	2,124	6.4
專業服務費	3,022	6.4	3,774	6.7	2,702	4.5	1,282	4.7	1,920	5.8
以股份為基礎的付款	0	0.0	199	0.4	199	0.3	100	0.4	100	0.3
其他開支 ⁽¹⁾	1,590	3.3	3,246	5.7	3,313	5.6	1,526	5.6	1,656	5.1
總計	47,563	100.0	56,239	100.0	60,213	100.0	27,410	100.0	33,066	100.0

(1) 主要包括業務開發開支、信貸減值虧損及租金費用。

財務成本

財務成本包括貸款及借款利息、租賃負債利息以及關聯方借款利息。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣6.7百萬元、人民幣5.8百萬元、人民幣4.2百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣1.6百萬元。下表載列於所示年度或期間我們的財務成本明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
貸款及借款利息	6,039	5,287	3,841	2,039	1,486
租賃負債利息	460	424	318	138	78
關聯方借款利息	243	83	—	—	—
總計	6,742	5,794	4,159	2,177	1,564

所得稅開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣15.2百萬元、人民幣26.9百萬元、人民幣44.4百萬元、人民幣20.7百萬元及人民幣24.1百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的實際稅率分別為29.3%、26.3%、25.5%、25.1%及25.6%。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有到期的相關稅項，且與相關稅務機構並無任何糾紛或未解決的事宜。

我們須就產生自或來源於本集團成員公司居住及經營所在司法管轄區的溢利按實體基準繳納所得稅。下文載列我們於有關司法管轄區繳納的主要所得稅的概要。

中國

若干中國附屬公司的所得稅撥備乃根據現行法律、解釋及慣例，按往績記錄期間估計應課稅溢利的法定稅率25%計算。

財務資料

經營業績的期間比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收入

收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣404.2百萬元增加9.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣443.9百萬元。

就產品類別而言，我們同期的收入增加主要由於(1)糖果銷售產生的收入增加人民幣48.8百萬元，及(2)餅乾銷售產生的收入增加人民幣23.7百萬元。該兩項增長主要歸因於有關產品品類的銷量上升，此乃由於(i)持續將策略重點放在拓展糖果及餅乾向零售商的直銷，及(ii)隨著IP組合擴充而推出更多糖果及餅乾SKU。部分增幅被以下因素抵銷：(1)膨化零食銷售產生的收入減少人民幣13.2百萬元，及(2)巧克力銷售產生的收入減少人民幣12.2百萬元。該兩項減少主要歸因於有關產品品類的銷量下降，此乃由於2025年春節較早，促使客戶將節前備貨高峰期及訂單安排提前到2024年12月。

就銷售渠道而言，我們同期的收入增加主要由於直銷予零售商產生的收入增加人民幣70.1百萬元，主要歸因於通過該渠道的銷量上升，此乃由於(1)我們持續致力於加強與量販零食店的合作(如鳴鳴很忙及萬辰)，及(2)向零售商直銷的SKU數量增加，部分增幅被經銷商產生的收入減少所抵銷，主要歸因於(1)我們優化經銷商結構的措施，及(2)2025年春節來的較早，促使客戶將節前備貨高峰期及訂單安排提前到2024年12月。

銷售成本

銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣265.1百萬元增加9.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣289.8百萬元，主要由於商品銷售成本增加人民幣20.0百萬元，與我們IP趣玩食品銷量增加基本一致。

毛利及毛利率

毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣139.1百萬元增加10.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣154.1百萬元。毛利率由截至2024年6月30日止六個月的34.4%增加至截至2025年6月30日止六個月的34.7%，主要由於(1)糖果的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的29.3%增加至截至2025年6月30日止六個月的32.9%，及(2)餅乾的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的38.7%上升至39.3%。該兩項增長主要歸因於透過向零售商直銷的該等產品銷售佔比上升，其毛利率相對較向經銷商銷售者為高。

其他收入淨額

其他收入淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.5百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.1百萬元，主要是由於其他投資的投資收入增加人民幣1.4百萬元，乃因贖回若干理財產品所致。

財務資料

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支維持相對穩定，於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣28.5百萬元及人民幣28.5百萬元。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣27.4百萬元增加20.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣33.1百萬元，主要由於僱員薪酬增加人民幣3.4百萬元，此乃由於2025年上半年的一般及行政員工數量增加所致。

財務成本

財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.2百萬元減少28.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.6百萬元，主要由於貸款及借款利息減少人民幣0.6百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣20.7百萬元增加16.2%至人民幣24.1百萬元，與除稅前溢利增加基本一致。

期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣61.7百萬元增加13.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣70.0百萬元。

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

收入由2023年的人民幣664.3百萬元增加32.1%至2024年的人民幣877.4百萬元。

就產品類別而言，我們同期的收入增加主要由於(1)糖果銷售產生的收入增加人民幣116.4百萬元；(2)膨化零食銷售產生的收入增加人民幣45.0百萬元；(3)餅乾銷售產生的收入增加人民幣25.4百萬元；及(4)巧克力銷售產生的收入增加人民幣20.4百萬元。該等增長主要歸因於有關產品類別銷量上升，主要由於(i)就小馬寶莉及蠟筆小新推出有關產品類別的新SKU，其中部分產品獲得強勁市場反響並實現顯著銷售表現；及(ii)我們將策略重點放在拓展有關產品類別的直銷，部分增幅被海苔食品銷售產生的收入減少人民幣16.1百萬元所抵銷，該減少主要歸因於銷量下降，此乃由於我們優化資源分配，以專注於毛利率相對較高的其他產品品類。

就銷售渠道而言，我們同期的收入增加主要由於向零售商直銷的收入增加人民幣187.4百萬元，該增長主要歸因於通過該渠道的銷量上升，此乃由於(1)我們持續致力於強化與量販零食店的合作(如鳴鳴很忙及萬辰)；及(2)該等量販零食店於2024年進行門店網絡擴張。

財務資料

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣447.6百萬元增加30.0%至2024年的人民幣581.8百萬元，主要由於(1)貨品銷售成本增加人民幣109.4百萬元，(2)物流成本增加人民幣12.6百萬元，此兩項的增長大致與我們IP趣玩食品的銷量增長相符，及(3)IP版權費增加人民幣12.2百萬元，主要由於我們授權的IP組合擴大所致。

毛利及毛利率

毛利由2023年的人民幣216.7百萬元增加36.4%至2024年的人民幣295.5百萬元。毛利率由2023年的32.6%略微增加至2024年的33.7%，主要由於糖果的毛利率由2023年的23.6%上升至2024年的29.4%，該增長主要歸因於透過向零售商直銷的該等產品銷售佔比上升，其毛利率相對較向經銷商銷售者為高。

其他收入淨額

其他收入淨額由2023年的人民幣3.7百萬元增加17.1%至2024年的人民幣4.3百萬元，主要是由於其他投資的投資收入增加人民幣1.1百萬元，部分被匯兌收益淨額由2023年的人民幣0.5百萬元變動為2024年的匯兌虧損淨額人民幣0.6百萬元(乃由於外匯匯率波動所致)所抵銷。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2023年的人民幣55.3百萬元增加7.7%至2024年的人民幣59.6百萬元，主要由於我們的銷售及營銷員工薪金水平於2024年上升導致僱員薪酬增加人民幣5.1百萬元。

一般及行政開支

一般及行政開支由2023年的人民幣56.2百萬元增加7.1%至2024年的人民幣60.2百萬元，主要由於我們的一般及行政員工薪金水平於2024年上升導致僱員薪酬增加人民幣2.1百萬元。

財務成本

財務成本由2023年的人民幣5.8百萬元減少28.2%至2024年的人民幣4.2百萬元，主要由於貸款及借款利息開支下降人民幣1.4百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2023年的人民幣26.9百萬元增加65.5%至人民幣44.4百萬元，與除稅前溢利增加基本一致。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2023年的人民幣75.2百萬元增加72.9%至2024年的人民幣130.1百萬元。

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

收入由2022年的人民幣595.6百萬元增加11.5%至2023年的人民幣664.3百萬元。

財務資料

就產品類別而言，我們同期的收入增加主要由於(1)糖果銷售產生的收入增加人民幣36.4百萬元；(2)膨化零食銷售產生的收入增加人民幣21.2百萬元；及(3)巧克力銷售產生的收入增加人民幣19.7百萬元。該等增長主要歸因於有關產品品類的銷量上升，主要由於(i)有關產品品類推出與小馬寶莉有關的新SKU，部分贏得市場高度關注，取得亮眼的銷售表現；及(ii)我們將策略重點放在拓展該等產品類別的直銷，部分增幅被海苔零食銷售產生的收入減少人民幣13.1百萬元所抵銷，該減少主要歸因於銷量下降，此乃由於我們優化資源分配，以專注於毛利率相對較高的其他產品品類。

就銷售渠道而言，我們同期的收入增加主要由於向零售商直銷產生的收入增加人民幣81.9百萬元，該增長主要歸因於該渠道的銷量上升，此乃主要由於我們策略性拓展向零售商直銷，尤其與量販零食店的合作(如鳴鳴很忙及萬辰)。

銷售成本

銷售成本由2022年的人民幣437.0百萬元增加2.4%至2023年的人民幣447.6百萬元，主要由於(1)貨品銷售成本增加人民幣8.7百萬元，該增加大致與我們IP趣玩食品銷量增長相符，及(2)IP版權費增加人民幣3.4百萬元，主要由於我們授權的IP組合擴大所致。

毛利及毛利率

毛利由2022年的人民幣158.6百萬元增加36.6%至2023年的人民幣216.7百萬元。毛利率由2022年的26.6%增加至2023年的32.6%，主要由於(1)糖果的毛利率由2022年的19.1%上升至2023年的23.6%；(2)餅乾的毛利率由2022年的33.1%上升至2023年的38.8%；(3)膨化零食的毛利率由2022年的43.0%上升至2023年的50.1%；及(4)巧克力的毛利率由2022年的31.1%上升至2023年的35.5%。該等增長主要歸因於我們主要生產設施(於2023年全面達產的金添實業生產基地)的產能利用率有所提升，此舉強化規模經濟效益並稀釋固定成本；及(2) 2023年主要原材料及包裝材料的價格下降。

其他收入淨額

其他收入淨額由2022年的人民幣1.0百萬元大幅增加至2023年的人民幣3.7百萬元，主要是由於(1)銀行存款利息收入增加人民幣1.6百萬元，由於2023年經營活動所得現金增加，使我們能夠存入新定期存款和認購多份大額存單，及(2)匯兌虧損淨額由2022年的人民幣0.8百萬元變動為2023年的匯兌收益淨額人民幣0.5百萬元，主要由於外匯匯率波動所致。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2022年的人民幣53.4百萬元增加3.6%至2023年的人民幣55.3百萬元，主要由於2023年廣告活動的開支導致廣告及推廣開支增加人民幣5.3百萬元，部分被銷售及營銷員工數量於2023年減少導致僱員薪酬減少人民幣5.2百萬元所抵銷。

財務資料

一般及行政開支

一般及行政開支由2022年的人民幣47.6百萬元增加18.2%至2023年的人民幣56.2百萬元，主要由於一般及行政員工數量於2023年增加導致僱員薪酬增加人民幣5.1百萬元。

財務成本

財務成本由2022年的人民幣6.7百萬元減少14.1%至2023年的人民幣5.8百萬元，主要由於貸款及借款利息開支因償還貸款及借款而減少人民幣0.8百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2022年的人民幣15.2百萬元增加76.6%至2023年的人民幣26.9百萬元，與除稅前溢利增加基本一致。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2022年的人民幣36.7百萬元微幅增加至2023年的人民幣75.2百萬元。

綜合財務狀況表表內項目討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	276,094	271,817	271,196	273,723
使用權資產.....	61,566	57,025	52,827	50,920
無形資產.....	13,163	13,036	35,580	56,138
預付款項、按金及其他應收款項..	5,460	6,036	2,924	2,595
其他投資.....	—	—	—	250
受限制現金.....	20,000	66,441	68,319	—
遞延稅項資產.....	9,061	8,491	11,873	9,669
非流動資產總值.....	385,344	422,846	442,719	393,295
流動資產				
存貨.....	55,633	63,077	81,427	76,177
貿易應收款項.....	4,091	10,282	21,394	27,695
付款、按金及其他應收款項.....	19,237	23,828	26,929	39,564
預付稅項.....	1,704	—	—	—
其他投資.....	—	10,024	173,955	101,573
受限制現金.....	—	10,063	7,694	92,433
現金及現金等價物.....	35,261	46,315	34,287	108,865
流動資產總值.....	115,926	163,589	345,686	446,307

財務資料

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	48,587	70,167	67,890	84,216
應計費用及其他應付款項	57,123	36,197	73,023	73,265
貸款及借款	23,581	80,504	151,673	169,209
合約負債	57,416	66,686	81,021	44,778
租賃負債	3,481	3,464	3,784	453
即期稅項	8,121	8,339	19,047	12,752
流動負債總額	198,309	265,357	396,438	384,673
流動(負債)/資產淨值	(82,383)	(101,768)	(50,752)	61,634
資產總值減流動負債	302,961	321,078	391,967	454,929
非流動負債				
應計費用及其他應付款項	2,752	2,721	2,722	2,723
貸款及借款	93,944	62,105	28,487	21,378
遞延收入	907	651	395	267
租賃負債	6,804	3,517	97	276
遞延稅項負債	817	766	696	419
非流動負債總額	105,224	69,760	32,397	25,063
資產淨值	197,737	251,318	359,570	429,866
資本及儲備				
股本	108,000	108,000	108,000	108,000
儲備	57,949	115,798	217,902	286,649
本公司權益股東應佔權益總額	165,949	223,798	325,902	394,649
非控股權益	31,788	27,520	33,668	35,217
權益總額	197,737	251,318	359,570	429,866

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業及設備主要包括(1)樓宇及物業，(2)生產設備，(3)在建工程，(4)裝飾，(5)辦公室設備及其他，以及(6)汽車。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備的明細。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
樓宇及物業	188,090	180,666	173,483	170,355
生產設備	68,389	62,506	63,383	61,128
在建工程	1,084	12,435	20,779	31,344
裝飾	12,778	10,879	8,004	5,864
辦公室設備及其他	4,666	4,131	3,626	3,352
汽車	1,087	1,200	1,921	1,680
總計	276,094	271,817	271,196	273,723

財務資料

物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣276.1百萬元微幅減少至截至2023年12月31日的人民幣271.8百萬元，主要由於(1)樓宇及物業減少人民幣7.4百萬元，及(2)生產設備減少人民幣5.9百萬元，而兩者均因折舊所致，部分被在建工程增加人民幣11.4百萬元(主要與我們的在建生產基地正在安裝及正在裝飾的生產設備有關)所抵銷。

物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣271.8百萬元微幅減少至截至2024年12月31日的人民幣271.2百萬元，主要因(1)樓宇及物業減少人民幣7.2百萬元，及(2)裝飾減少人民幣2.9百萬元，而兩者均因折舊所致，部分被在建工程增加人民幣8.3百萬元(主要與我們的在建生產基地有關)所抵銷。

物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣271.2百萬元微幅增加至截至2025年6月30日的人民幣273.7百萬元，主要因在建工程增加人民幣10.6百萬元(主要與我們的在建生產基地有關)，部分被下列各項所抵銷：(1)樓宇及物業減少人民幣3.1百萬元，(2)生產設備減少人民幣2.3百萬元，及(3)裝飾減少人民幣2.1百萬元，而三者均因折舊所致。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括(1)土地使用權，指我們擁有的土地使用權，及(2)物業，指我們的租賃物業。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2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
土地使用權	50,521	49,386	48,251	47,684
物業	11,045	7,639	4,576	3,236
總計	61,566	57,025	52,827	50,920

使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣61.6百萬元減少7.4%至截至2023年12月31日的人民幣57.0百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣52.8百萬元及截至2025年6月30日的人民幣50.9百萬元，主要因物業減少，而物業減少則主要由於租賃物業的剩餘租期減少。

無形資產

我們的無形資產主要包括(1)授權IP，及(2)軟件及其他。下表載列我們截至所示日期的無形資產明細。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
授權IP	8,941	8,674	32,364	53,458
軟件及其他	4,222	4,362	3,216	2,680
總計	13,163	13,036	35,580	56,138

財務資料

無形資產於截至2022年12月31日及截至2023年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣13.2百萬元及人民幣13.0百萬元，並大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣35.6百萬元，主要由於授權IP增加人民幣23.7百萬元，乃因我們致力於擴充授權IP產品組合，尤其是增加三麗鷗授權及重續奧特曼授權。截至2025年6月30日，無形資產進一步增長57.8%至人民幣56.1百萬元，主要由於授權IP增加人民幣21.1百萬元，乃因我們持續擴充授權IP產品組合，尤其是增加哪吒之魔童鬧海授權、恢復哆啦A夢授權以及重續喜羊羊與灰太狼授權。

預付款項、按金及其他應收款項

於往績記錄期間，我們的預付款項、按金及其他應收款項包括(1)向第三方及關聯方購買授權IP的預付款項，(2)購買物業、廠房及設備的預付款項，(3)材料及開支的預付款項，(4)其他應收款項及(5)可收回增值稅。下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
非流動				
購買授權IP的預付款項				
— 第三方	1,856	2,012	—	1,415
— 關聯方 ⁽¹⁾	3,419	3,643	2,730	—
購買物業、廠房及設備的 預付款項	185	381	194	1,180
	<u>5,460</u>	<u>6,036</u>	<u>2,924</u>	<u>2,595</u>
流動				
材料及開支的預付款項	3,971	12,975	13,851	24,135
其他應收款項	9,122	8,446	11,627	12,781
可收回增值稅	6,129	2,392	1,436	2,633
應收關聯方款項	15	15	15	15
	<u>19,237</u>	<u>23,828</u>	<u>26,929</u>	<u>39,564</u>
總計	<u>24,697</u>	<u>29,864</u>	<u>29,853</u>	<u>42,159</u>

(1) 此乃向我們的奧特曼、名偵探柯南及其他IP的IP授權方支付的預付款項，該IP授權方由本公司前股東孫先生最終控制。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—本公司的主要股權變動」。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣24.7百萬元增加20.9%至截至2023年12月31日的人民幣29.9百萬元，主要由於與我們不斷增加的銷售及營銷活動有關的材料及開支的預付款項增加人民幣9.0百萬元，部分被可收回增值稅減少人民幣3.7百萬元所抵銷。我們的預付款項、按金及其他應收款項於截至2024年12月31日維持穩定，為人民幣29.9百萬元，並增加41.2%至截至2025年6月30日的人民幣42.2百萬元，主要由於與採購原材料及外包服務有關的材料及開支的預付款項增加人民幣10.3百萬元。

財務資料

其他投資

其他投資包括(1)按公平價值計入損益(「按公平價值計入損益」)計量的金融資產，包括(i)透過認可金融機構投資理財產品；及(ii)結構性存款投資，及(2)按公平價值計入其他全面收益(「按公平價值計入其他全面收益」)計量的金融資產，包括按公平價值計量的非上市股權投資。下表載列我們截至所示日期的其他投資明細。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
流動(按公平價值計入損益計量的金融資產)				
—理財產品投資.....	—	—	173,955	101,573
—結構性存款投資.....	—	10,024	—	—
	—	10,024	173,955	101,573
非流動(按公平價值計入其他全面收益計量的金融資產)				
—按公平價值計量的非上市股權投資.....	—	—	—	250
	—	—	—	250
總計.....	—	10,024	173,955	101,823

我們截至2022年12月31日並未錄得其他投資，而截至2023年12月31日則錄得人民幣10.0百萬元其他投資，該等投資為結構性存款投資。其他投資由截至2023年12月31日的人民幣10.0百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣174.0百萬元，主要由於2024年投資人民幣174.0百萬元的理財產品。理財產品指中國商業銀行或其全資資產管理附屬公司發行的金融產品。其他投資由截至2024年12月31日的人民幣174.0百萬元減少41.5%至截至2025年6月30日的人民幣101.8百萬元，主要由於我們贖回部分理財產品，導致理財產品投資減少人民幣72.4百萬元。

投資管理政策

我們相信透過適當投資於低風險投資產品(包括結構性存款、定期存款、大額存單及低風險債券)，可在不影響業務運作或資本開支的前提下更有效運用閒置資金並創造收益。我們已制定政策禁止高風險投資。就金融產品作出之投資決定均按個別情況審批，並經審慎考量多項因素後實施，包括但不限於市場狀況、經濟發展、預期投資環境、投資成本、投資期限以及預期收益與潛在投資虧損。我們已建立一套內部監控措施，能在緩解高投資風險暴露的同時實現合理投資回報。該等政策與措施均由我們的高級管理層制定。

財務資料

我們在投資及理財活動中遵循保障資本安全、平衡流動資金與適度回報的原則。我們認為，我們有關金融產品的內部政策及相關風險管理機制均屬完善。在完成[編纂]後，我們或會繼續購入符合上述準則的金融產品作為資金管理的一部分，前提是我們認為此舉符合審慎原則。我們將遵守上市規則第14章的相關規模測試要求，並於[編纂]後在必要及適當情況下披露投資及其他須予公佈交易的詳情。

存貨

我們的存貨包括(1)製成品，(2)包裝材料，(3)原材料，(4)在製品及(5)在途商品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
在製品.....	23,688	27,197	28,962	24,236
原材料.....	14,188	12,231	16,626	20,087
製成品.....	6,470	9,451	12,728	16,140
包裝材料.....	5,354	6,086	8,099	8,479
在途商品.....	5,933	8,112	15,012	7,235
總計.....	55,633	63,077	81,427	76,177

存貨由截至2022年12月31日的人民幣55.6百萬元增加13.4%至截至2023年12月31日的人民幣63.1百萬元，主要由於(1)在製品增加人民幣3.5百萬元；(2)製成品增加人民幣3.0百萬元；及(3)在途商品增加人民幣2.2百萬元，上述變動均與銷量增長一致。由於同樣的原因，存貨進一步增加29.1%至截至2024年12月31日的人民幣81.4百萬元，主要由於(1)在途商品增加人民幣6.9百萬元；(2)原材料增加人民幣4.4百萬元；及(3)製成品增加人民幣3.3百萬元。存貨減少6.4%至截至2025年6月30日的人民幣76.2百萬元，主要由於(1)在途商品減少人民幣7.8百萬元；及(2)在製品減少人民幣4.7百萬元，該兩項減少主要歸因於季節性因素，即經銷商及直銷零售商於2024年12月下發更多訂單，為2025年較早來臨的春節假期作準備。

存貨週轉天數於往績記錄期間保持相對穩定，於2022年為45.1天，於2023年為48.4天，於2024年為45.3天，及於截至2025年6月30日止六個月為48.9天。

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日 止六個月
存貨週轉天數.....	45.1	48.4	45.3	48.9

(1) 存貨週轉天數按有關期間期初及期末存貨結餘的算術平均數，除以相同期間內的銷售成本，再乘以該期間的天數(一個年度為365天，六個月期間則為180天)計算。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的人民幣50.3百萬元或66.0%的存貨已交付或消耗。

財務資料

貿易應收款項

貿易應收款項主要包括應收直銷零售商的未償還款項。我們嚴格控制未償還貿易應收款項，並監督貿易應收款項以最大程度降低信貸風險。我們的高級管理層定期審查逾期結餘，並與銷售人員定期對賬。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2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
貿易應收款項				
— 第三方	6,103	10,383	21,449	27,939
— 關聯方	54	1	15	15
減：虧損撥備	(2,066)	(102)	(70)	(259)
總計	4,091	10,282	21,394	27,695

貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣4.1百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣10.3百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣21.4百萬元及截至2025年6月30日的人民幣27.7百萬元，主要由於直銷零售商(通常採用先交貨後付款的結算安排)產生的收入增加。

我們或授予直銷零售商在交付或出具發票後3至60天的賬期，且我們一般在交付前向經銷商收取預付款。下表載列我們截至所示日期基於發票日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
0至90天	3,937	10,279	21,006	25,747
90至180天	142	3	376	1,268
181天至一年	12	—	12	680
總計	4,091	10,282	21,394	27,695

我們已採取措施加強貿易應收款項的收款及管理。我們的業務部門專員負責根據以合約形式約定的付款進度表分解應收款項，提醒銷售部門在達到付款里程碑時啟動催收流程，並通過任務提醒標記逾期付款以督促跟進催收。此外，我們已將相關銷售人員的績效薪酬與實際收款進度掛鉤。同時，我們的業務部門會定期發佈銷售報告，匯總付款狀態，並就嚴重逾期事例向項目經理單獨發出通知。我們的銷售人員將首先向客戶發送付款通知，若客戶未予回應，將發出正式付款提醒函。在嚴重情況下，我們將視情況升級為法律催收函及其他法律程序。

財務資料

我們的貿易應收款項週轉天數由2022年的3.5天增加至2023年的3.9天，並增加至2024年的6.6天，再增加至截至2025年6月30日止六個月的10.0天，主要由於向零售商直銷產生的收入比例上升，因我們於2023年戰略性聚焦拓展向零售商直銷業務，而我們通常授予該等零售商賬期。

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日止六個月
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	3.5	3.9	6.6	10.0

(1) 貿易應收款項週轉天數按有關期間的期初及期末貿易應收款項結餘(扣除信貸虧損撥備後)的算術平均數除以相同期間內的收入，再乘以該期間的天數(一個年度為365天，六個月期間則為180天)計算。

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日的貿易應收款項人民幣22.4百萬元或80.1%已結清。

受限制現金

受限制現金主要包括為獲得銀行承兌票據而質押於銀行的存款。受限制現金由截至2022年12月31日的人民幣20.0百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣76.5百萬元及截至2024年12月31日的人民幣76.0百萬元，並進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣92.4百萬元，主要由於開立的銀行承兌票據金額增加，導致開立該等票據所需的質押存款金額相應增加。

現金及現金等價物

現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣35.3百萬元增加31.3%至截至2023年12月31日的人民幣46.3百萬元，主要由於2023年盈利增長。現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣46.3百萬元減少26.0%至截至2024年12月31日的人民幣34.3百萬元，主要由於2024年投資理財產品。現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣34.3百萬元大幅增加至截至2025年6月30日的人民幣108.9百萬元，主要由於盈利增長及贖回理財產品。請參閱「一流動資金及資本資源—現金流」。於往績記錄期間，我們大部分銀行結餘以人民幣計值。

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要包括應付原材料供應商、OEM供應商及物流服務提供商的款項。貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣48.6百萬元增加44.4%至截至2023年12月31日的人民幣70.2百萬元，主要由於配合業務增長，原材料採購及物流服務增加。貿易應付款項及應付票據保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣70.2百萬元，及截至2024年12月31日為人民幣67.9百萬元，並進一步增加24.0%至截至2025年6月30日的人民幣84.2百萬元，主要由於原材料採購持續增加，與我們的業務增長一致。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
貿易應付款項	48,587	49,146	67,254	77,261
應付票據	—	21,021	636	6,955
總計	48,587	70,167	67,890	84,216

財務資料

我們的供應商一般向我們授予30至120天的賬期。下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
0至30天.....	38,361	47,246	57,442	55,430
31至60天.....	8,371	10,523	8,416	16,350
61至90天.....	847	11,343	1,550	6,461
90天以上.....	1,008	1,055	482	5,975
總計.....	48,587	70,167	67,890	84,216

貿易應付款項及應付票據週轉天數於往績記錄期間保持相對穩定，於2022年為46.1天，於2023年為48.4天，於2024年為43.3天，及於截至2025年6月30日止六個月為47.2天。

	截至12月31日止年度			截至2025年 6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	
貿易應付款項及應付票據週轉 天數 ⁽¹⁾	46.1	48.4	43.3	47.2

(1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數按有關期間的期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘的算術平均數，除以相同期間內的銷售成本，再乘以該期間的天數(一個年度為365天，六個月期間則為180天)計算。

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據人民幣58.5百萬元或77.0%已結清。

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括(1)長期應付款項、(2)授權IP應付款項、(3)應計薪酬及福利、(4)有關推廣及營銷開支的應付款項、(5)其他應付稅項、(6)設備及工程應付款項、(7)經銷商按金、(8)關聯方借款、(9)應付股息、(10)在不改變控制權的情況下收購非控股權益(「非控股權益」)的應付款項。下表載列我們截至所示日期的應計費用及其他應付款項明細。

財務資料

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
非流動				
長期應付款項	2,752	2,721	2,722	2,723
流動				
授權IP應付款項	8,559	4,061	32,062	31,505
應計薪酬及福利	9,433	11,270	15,222	15,120
有關推廣及營銷開支的 應付款項	1,046	1,208	1,734	1,560
其他應付稅項	7,259	8,602	14,740	7,764
設備及工程應付款項	4,859	3,886	6,364	10,194
經銷商按金	802	456	381	249
關聯方借款 ⁽¹⁾	23,243	—	—	—
應付股息	—	—	1,248	—
收購非控股權益的應付款項	—	4,952	—	—
有關關聯方的應付款項	15	—	—	2,752
其他	1,907	1,762	1,272	4,121
	57,123	36,197	73,023	73,265
總計	59,875	38,918	75,745	75,988

(1) 指(i)來自我們其中一名IP授權方的借款，該授權方最終由本公司前股東孫先生控制(詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—本公司的主要股權變動」)；及(ii)來自蔡先生的借款。

應計費用及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣59.9百萬元減少35.0%至截至2023年12月31日的人民幣38.9百萬元，主要由於關聯方借款減少人民幣23.2百萬元。應計費用及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣38.9百萬元增加94.6%至截至2024年12月31日的人民幣75.7百萬元，主要由於(1)授權IP應付款項增加人民幣28.0百萬元及(2)其他應付稅項增加人民幣6.1百萬元。應計費用及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣75.7百萬元增加0.3%至截至2025年6月30日的人民幣76.0百萬元，主要由於其他應付稅項減少人民幣7.0百萬元。

合約負債

合約負債包括(1)向客戶收取的採購貨品的預付款項及(2)銷售返利。下表載列我們截至所示日期的合約負債明細。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
向客戶收取的採購貨品的 預付款項	33,632	42,462	46,871	14,477
銷售返利	23,784	24,224	34,150	30,301
總計	57,416	66,686	81,021	44,778

財務資料

我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣57.4百萬元增加16.1%至截至2023年12月31日的人民幣66.7百萬元，主要由於向客戶收取的採購貨品的預付款項增加人民幣8.8百萬元，大致與我們經銷商產生收入的增幅一致。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣66.7百萬元增加21.5%至截至2024年12月31日的人民幣81.0百萬元，主要由於(1)銷售返利增加人民幣9.9百萬元，及(2)向客戶收取的採購貨品的預付款項增加人民幣4.4百萬元，大致與我們經銷商產生收入的增幅一致。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣81.0百萬元減少44.7%至截至2025年6月30日的人民幣44.8百萬元，主要由於向客戶收取的採購貨品的預付款項減少人民幣32.4百萬元，主要歸因於季節性因素，即我們的經銷商於2024年12月下發更多訂單及支付預付款項，為2025年較早來臨的春節假期作準備。

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

我們現金的主要用途是為我們的營運資金需求及購買物業、廠房及設備以及其他經常性開支提供資金。於往績記錄期間，我們主要透過現有現金、經營活動所得現金流及銀行貸款為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別有現金及現金等價物人民幣35.3百萬元、人民幣46.3百萬元、人民幣34.3百萬元及人民幣108.9百萬元。截至2025年8月31日，我們未動用銀行融資為人民幣176.2百萬元。我們預期日後撥付營運的融資渠道不會出現任何重大變動。

展望未來，我們相信我們的流動資金需求將可透過現有現金、經營活動所得現金流入、可用銀行融資、**[編纂]**淨額，以及根據我們的需要不時進行的其他債務及股權融資滿足。我們將密切監察我們的營運資金水平，並審慎審閱未來現金流要求，以及調整我們的營運及擴張計劃(如需要)，以確保我們維持充足營運資金以支持我們的業務營運。

經計及我們現時可用的財務資源，董事認為，在沒有不可預見的情況下，我們可用的現金及現金等價物、按攤銷成本計量的其他金融資產的流動部分、銀行貸款及信貸融資以及**[編纂]**所得的估計**[編纂]**淨額，足以應付自本文件日期起計未來12個月的現時及預期現金需求。

財務資料

現金流

下表載列我們於所示期間的現金流篩選項目。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
經營活動所得現金淨額	81,304	145,342	188,873	90,738	59,237
投資活動(所用)／所得現金淨額	(38,745)	(54,404)	(207,017)	(83,191)	23,619
融資活動(所用)／所得現金淨額	(24,338)	(79,884)	6,106	(3,719)	(8,277)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	18,221	11,054	(12,038)	3,828	74,579
年／期初的現金及現金等價物	17,040	35,261	46,315	46,315	34,287
外匯匯率變動的影響	—	—	10	—	(1)
年／期末的現金及現金等價物	35,261	46,315	34,287	50,143	108,865

經營活動所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣59.2百萬元，主要由於我們除稅前溢利人民幣94.1百萬元，經調整(1)若干非現金及非經營項目，主要包括(i)無形資產攤銷人民幣18.7百萬元，及(ii)其他物業、廠房及設備折舊人民幣12.6百萬元；及(2)對現金流產生正面影響的營運資金變動，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣16.3百萬元，主要由於原材料及物流服務採購持續增加，與我們的業務增長相一致，及(ii)存貨減少人民幣4.8百萬元，主要由於季節性因素，即經銷商及直銷零售商通常於2024年底下發更多訂單，為2025年較早來臨的春節假期作準備；部分被(3)對現金流產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(i)合約負債減少人民幣36.2百萬元，主要由於向客戶收取的採購貨品的預付款項減少，(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣12.6百萬元，主要由於原材料及外包服務採購相關的材料及費用預付款項價值增加，(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣6.5百萬元，主要由於我們的直銷零售商產生的收入增加，(iv)應計費用及其他應付款項減少人民幣5.0百萬元，主要由於其他應付稅項減少。

財務資料

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣188.9百萬元，主要由於我們除稅前溢利人民幣174.5百萬元，經調整(1)若干非現金及非經營項目，主要包括(i)無形資產攤銷人民幣28.6百萬元，(ii)其他物業、廠房及設備折舊人民幣27.1百萬元，(iii)財務成本人民幣4.2百萬元，(iv)使用權資產折舊人民幣4.2百萬元，及(v)存貨減值虧損人民幣3.9百萬元；及(2)對現金流產生正面影響的營運資金變動，主要包括(i)合約負債增加人民幣14.3百萬元，主要由於銷售返利增加及向客戶收取的採購貨品的預付款項增加，及(ii)應計費用及其他應付款項增加人民幣9.4百萬元，主要由於授權IP應付款項增加及其他應付稅項增加；部分被(3)對現金流產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(i)存貨增加人民幣22.3百萬元，與我們的銷量增長一致，及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣11.1百萬元，主要由於我們直銷零售商產生的收入增加。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣145.3百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣102.1百萬元加所得稅退稅人民幣3.4百萬元減去已付所得稅人民幣27.8百萬元，經調整(1)若干非現金及非經營項目，主要包括(i)其他物業、廠房及設備折舊人民幣24.1百萬元，(ii)無形資產攤銷人民幣18.1百萬元，(iii)財務成本人民幣5.8百萬元，及(iv)使用權資產折舊人民幣4.9百萬元；及(2)對現金流產生正面影響的營運資金變動，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣21.6百萬元，主要由於隨著我們收入增長，原材料、外包服務及物流服務採購增加，與我們的業務增長相一致，及(ii)合約負債增加人民幣9.3百萬元，主要由於向客戶收取的採購貨品的預付款項增加，大致與我們來自經銷商的收入增長一致；部分被(3)對現金流產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(i)存貨增加人民幣8.5百萬元，與我們的銷量增長一致，(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣6.1百萬元，主要由於我們的直銷零售商產生的收入增加，(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣4.6百萬元，主要由於與我們日益增加的銷售及營銷活動相關的材料及費用預付款項增加，及(iv)應計費用及其他應付款項增加人民幣3.3百萬元，主要由於關聯方借款減少。

於2022年，經營活動所得現金淨額為人民幣81.3百萬元，主要由於我們除稅前溢利人民幣51.9百萬元減去已付所得稅人民幣17.0百萬元，經調整(1)若干非現金及非經營項目，主要包括(i)其他物業、廠房及設備折舊人民幣24.7百萬元，(ii)無形資產攤銷人民幣14.8百萬元，(iii)財務成本人民幣6.7百萬元，及(iv)使用權資產折舊人民幣4.9百萬元；及(2)對現金流產生正面影響的營運資金變動，主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣21.9百萬元，及(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣3.5百萬元；部分被(3)對現金流產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣13.3百萬元，(ii)合約負債減少人民幣9.8百萬元，(iii)應計費用及其他應付款項減少人民幣5.0百萬元，及(iv)存貨增加人民幣4.3百萬元。

財務資料

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所得現金淨額為人民幣23.6百萬元，主要由於出售其他投資所得款項人民幣1,648.4百萬元，部分被(1)購買其他投資的付款人民幣1,574.8百萬元，(2)購買無形資產的付款人民幣38.5百萬元，及(3)購買物業、廠房及設備的付款人民幣12.0百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣207.0百萬元，主要由於(1)購買其他投資的付款人民幣498.8百萬元，(2)購買物業、廠房及設備的付款人民幣25.1百萬元，及(3)購買無形資產的付款人民幣20.2百萬元，部分被出售其他投資所得款項人民幣336.1百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣54.4百萬元，主要由於(1)購買無形資產的付款人民幣22.8百萬元，(2)購買物業、廠房及設備的付款人民幣22.0百萬元，及(3)購買其他投資的付款人民幣10.0百萬元，部分被已收利息人民幣0.3百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣38.7百萬元，主要由於(1)購買物業、廠房及設備的付款人民幣17.0百萬元，(2)購買無形資產的付款人民幣22.2百萬元。

融資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣8.3百萬元，主要由於(1)償還貸款及借款人民幣145.1百萬元，及(2)購買受限制銀行存款的付款人民幣15.6百萬元，部分被貸款及借款所得款項人民幣155.5百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣6.1百萬元，主要由於(1)貸款及借款所得款項人民幣197.7百萬元，及(2)受限制銀行存款到期所得款項人民幣10.1百萬元，部分被以下各項抵銷：(1)償還貸款及借款人民幣160.2百萬元，(2)向本公司權益股東派付股息人民幣19.4百萬元，(3)購買受限制銀行存款的付款人民幣7.7百萬元，(4)收購非控股權益的付款人民幣5.1百萬元，(5)已付利息人民幣3.9百萬元，及(6)已付租金的資本部分人民幣3.6百萬元。

於2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣79.9百萬元，主要由於(1)償還貸款及借款人民幣73.2百萬元，(2)購買受限制銀行存款的付款人民幣55.0百萬元，(3)償還關聯方借款人民幣23.0百萬元，(4)已付本公司權益股東股息人民幣10.8百萬元，(5)已付利息人民幣6.3百萬元，(6)收購非控股權益的付款人民幣6.4百萬元，及(7)已付租金的資本部分人民幣3.7百萬元，部分被貸款及借款所得款項人民幣99.0百萬元所抵銷。

於2022年，融資活動所用現金淨額為人民幣24.3百萬元，主要由於(1)購買到期受限制銀行存款的付款，(2)償還關聯方借款人民幣20.0百萬元，(3)償還貸款及借款人民幣18.5百萬元，(4)已付利息人民幣6.9百萬元，及(5)已付租金的資本部分人民幣3.5百萬元，部分被(1)貸款及借款所得款項人民幣36.3百萬元，及(2)關聯方借款所得款項人民幣8.0百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值。

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	8月31日
	(人民幣千元)				
					(未經審核)
流動資產					
存貨.....	55,633	63,077	81,427	76,177	65,047
貿易應收款項.....	4,091	10,282	21,394	27,695	26,036
付款、按金及其他應收款項.....	19,237	23,828	26,929	39,564	34,127
預付稅項.....	1,704	—	—	—	513
其他投資.....	—	10,024	173,955	101,573	192,457
受限制現金.....	—	10,063	7,694	92,433	77,810
現金及現金等價物.....	35,261	46,315	34,287	108,865	80,790
流動資產總值	115,926	163,589	345,686	446,307	476,780
流動負債					
貿易應付款項及應付票據.....	48,587	70,167	67,890	84,216	53,077
應計費用及其他應付款項.....	57,123	36,197	73,023	73,265	156,000
貸款及借款.....	23,581	80,504	151,673	169,209	209,273
合約負債.....	57,416	66,686	81,021	44,778	41,193
租賃負債.....	3,481	3,464	3,784	453	3,770
即期稅項.....	8,121	8,339	19,047	12,752	15,402
流動負債總額	198,309	265,357	396,438	384,673	478,715
流動(負債)/資產淨值	(82,383)	(101,768)	(50,752)	61,634	(1,935)

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣82.4百萬元增加23.5%至截至2023年12月31日的人民幣101.8百萬元，主要由於(1)受限制現金增加人民幣10.1百萬元、(2)應計費用及其他應付款項減少人民幣20.9百萬元、(3)現金及現金等價物增加人民幣11.1百萬元及(4)其他投資增加人民幣10.0百萬元，惟部分被(1)貸款及借款增加人民幣56.9百萬元及(2)貿易應付款項及應付票據增加人民幣21.6百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣101.8百萬元減少50.1%截至2024年12月31日的人民幣50.8百萬元，主要由於(1)其他投資增加人民幣163.9百萬元、(2)存貨增加人民幣18.4百萬元及(3)貿易應收款項增加人民幣11.1百萬元，惟部分被(1)貸款及借款增加人民幣71.2百萬元、(2)應計費用及其他應付款項增加人民幣36.8百萬元、(3)合約負債增加人民幣14.3百萬元、(4)現金及現金等價物減少人民幣12.0百萬元及(5)即期稅項增加人民幣10.7百萬元所抵銷。

我們截至2024年12月31日錄得流動負債淨額人民幣50.8百萬元，及截至2025年6月30日錄得流動資產淨值人民幣61.6百萬元，主要由於(1)現金及現金等價物增加人民幣74.6百萬元、(2)合約負債減少人民幣36.2百萬元、(3)受限制現金增加人民幣84.7百萬元及(4)預付款項、按金及其他應收款項的流動部分增加人民幣12.6百萬元，惟部分被(1)其他投資減少人民幣72.4百萬元、(2)貿易應付款項及應付票據增加人民幣16.3百萬元及(3)貸款及借款增加人民幣17.5百萬元所抵銷。

財務資料

我們截至2025年6月30日錄得流動資產淨值人民幣61.6百萬元，及截至2025年8月31日錄得流動負債淨額人民幣1.9百萬元，主要由於(1)應計費用及應付款項增加人民幣82.7百萬元(與2025年5月的減資安排及2025年7月的削減註冊資本相關，請參閱「歷史、發展及公司架構—本公司的主要股權變動—從全國中小企業股份轉讓系統除牌後的發展—2025年5月的減資」)，(2)貸款及借款增加人民幣40.1百萬元，(3)現金及現金等價物減少人民幣28.1百萬元，(4)受限制現金減少人民幣14.6百萬元，及(5)存貨減少人民幣11.1百萬元，惟部分被(1)其他投資增加人民幣90.9百萬元(主要由於認購理財產品)，及(2)貿易應付款項及應付票據減少人民幣31.1百萬元所抵銷。

資本開支及承擔

於往績記錄期間，我們主要透過現有現金及經營活動所得現金流為我們的資本開支及資本承擔需求提供資金。我們計劃透過現有現金、經營活動所得現金流及[編纂]淨額為我們的計劃資本開支及資本承擔提供資金。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要與購買物業、廠房及設備以及購買無形資產的付款有關。下表載列我們於往績記錄期間的資本開支。

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日 止六個月
	(人民幣千元)			
購買物業、廠房及設備的付款...	17,026	22,043	25,065	12,025
購買無形資產的付款	22,226	22,802	20,243	38,458
總計	39,252	44,845	45,308	50,483

資本承擔

我們於往績記錄期間的資本承擔主要與已訂約購買物業、廠房及設備有關。下表載列我們於往績記錄期間的資本承擔。

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日 止六個月
	(人民幣千元)			
已訂約購買物業、廠房及設備...	576	1,673	7,460	2,567
總計	576	1,673	7,460	2,567

財務資料

債務

我們於往績記錄期間的債務包括(1)貸款及借款，及(2)租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債務項目結餘。

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	8月31日
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動					
租賃負債	3,481	3,464	3,784	453	3,770
貸款及借款	23,581	80,504	151,673	169,209	209,274
	27,062	83,968	155,457	169,662	213,044
非流動					
租賃負債	6,804	3,517	97	276	280
貸款及借款	93,944	62,105	28,487	21,378	17,797
	100,748	65,622	28,584	21,654	18,077
總計	127,810	149,590	184,041	191,316	231,121

貸款及借款

我們的貸款及借款主要用於撥付我們的營運資金需求及資本支出。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貸款及借款分別為人民幣117.5百萬元、人民幣142.6百萬元、人民幣180.2百萬元及人民幣190.6百萬元。下表載列截至所示日期我們的貸款及借款明細。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
非流動				
有抵押及有擔保	93,944	62,105	28,487	21,378
流動				
有抵押及有擔保	23,581	26,568	14,217	14,217
票據融資 ⁽¹⁾	—	53,936	137,456	154,992
	23,581	80,504	151,673	169,209
	117,525	142,609	180,160	190,587

(1) 於2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們獲中國商業銀行授予票據融資額度，貼現率分別為1%-1.59%、0.65%-1.98%及0.92%-1.7%。

財務資料

貸款及借款應按以下情況償還：

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
於一年內或按要求.....	23,581	80,504	151,673	169,209
於一年後但於兩年內.....	27,887	20,739	14,219	14,217
於兩年後但於五年內.....	66,057	41,366	14,268	7,161
	93,944	62,105	28,487	21,378
	117,525	142,609	180,160	190,587

我們的銀行貸款由我們的若干資產作抵押。該等資產的賬面值分析如下：

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
受限制現金.....	20,000	76,504	76,013	92,433
物業、廠房及設備.....	151,712	146,512	120,230	118,017
土地使用權.....	26,695	26,102	20,102	19,867
	198,407	249,118	216,345	230,317

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，除上述有抵押資產外，人民幣99.7百萬元、人民幣79.8百萬元、人民幣42.7百萬元及人民幣35.6百萬元的相關銀行貸款由蔡先生擔保。由蔡先生提供的擔保將於[編纂]前悉數解除。

截至2022年及2023年12月31日，除上述有抵押資產外，人民幣11.3百萬元及人民幣8.9百萬元的相關銀行貸款由本公司一間主要附屬公司的股東擔保。該等銀行貸款已全數償還，且擔保已於2024年解除。

截至2022年12月31日，除上述有抵押資產外，人民幣6.5百萬元的相關銀行貸款由蔡先生及本公司一名股東擔保。該等銀行貸款已全數償還，且擔保已於2023年解除。

我們的貸款及借款包含中國商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。董事確認，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無在取得貸款及借款或其他借款方面遇到任何困難，亦無支付銀行貸款或其他借款的違約或違反契諾。

租賃負債

我們的租賃負債指我們租賃物業及辦公室產生的支付租賃付款的責任。我們的租賃負債於租賃開始日期按在該日期未支付的租賃款項的現值確認。我們分別於截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日錄得租賃負債人民幣10.3百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣0.7百萬元。

財務資料

債務聲明

除上文所披露者外，截至2025年8月31日，我們並無銀行貸款，或任何其他已發行但尚未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2025年8月31日起直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債。

[編纂]

於往績記錄期間，我們並無錄得任何[編纂]。假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），並假設[編纂]未獲行使，我們預期就[編纂]產生[編纂]合共約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]港元），相當於[編纂]約[編纂]%，有關[編纂]包括(1)[編纂]開支（包括但不限於[編纂]及費用）約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬元）；及(2)非[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬元），其由(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬元），及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬元）組成。預期[編纂]約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬元）將自綜合損益及其他全面收益表扣除，而預期約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬元）將於[編纂]後自權益扣除。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能有別於該估計。

主要財務比率

	截至12月31日／截至12月31日止年度			截至6月30日／ 截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	26.6%	32.6%	33.7%	34.4%	34.7%
純利率 ⁽²⁾	6.2%	11.3%	14.8%	15.3%	15.8%
經調整純利率（非國際財務報告 準則計量） ⁽³⁾	6.2%	11.4%	14.9%	15.3%	15.8%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	7.3%	12.8%	16.5%	不適用	無意義 ⁽⁷⁾
流動比率（倍） ⁽⁵⁾	0.6	0.6	0.9	不適用	1.2
速動比率（倍） ⁽⁶⁾	0.3	0.4	0.7	不適用	1.0

(1) 毛利率乃根據年／期內毛利除以相關年／期內的收入，再乘以100.0%計算。

(2) 純利率乃根據年／期內溢利除以相關年／期內的收入，再乘以100.0%計算。

(3) 經調整利潤率（一項非國際財務報告準則計量）乃根據經調整純利（一項非國際財務報告準則計量）除以相關年／期內的收入，再乘以100.0%計算。

(4) 總資產回報率乃根據年／期內溢利除以本公司於相關年／期末的總資產，再乘以100.0%計算。

(5) 流動比率乃根據截至年／期末的流動資產除以流動負債計算。

財務資料

- (6) 速動比率乃根據截至年／期末的流動資產減存貨，再除以流動負債計算。
- (7) 由於截至2025年6月30日或截至2025年6月30日止六個月的數字與截至2022年、2023年及2024年12月31日或截至該等日期止年度的數字無法比較，故該比率並無意義。

主要財務比率分析

毛利率、純利率及經調整純利率

有關於往績記錄期間影響毛利率、純利率及經調整純利率的因素的討論，請參閱「—經營業績的期間比較」。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2022年的7.3%增加至2023年的12.8%，並進一步增加至2024年的16.5%，主要由於本集團純利增加所致。

流動比率及速動比率

我們的流動比率截至2022年及2023年12月31日平穩保持於0.6，增加至截至2024年12月31日的0.9，並進一步增加至截至2025年6月30日的1.2，而我們的速動比率由截至2022年12月31日的0.3增加至截至2023年12月31日的0.4，增加至截至2024年12月31日的0.7，並進一步增加至截至2025年6月30日的1.0。有關於往績記錄期間影響流動資產及流動負債的因素的討論，請參閱「—綜合財務狀況表表內項目討論」。

關聯方交易

我們不時於日常業務過程中與關聯方按與非關聯方的其他實體的交易條款訂立交易，包括向關聯方購買若干服務及商品。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。董事認為，與關聯方之間的各項關聯方交易乃於日常及一般業務過程中按一般商業條款或更佳條款進行，並無扭曲我們於往績記錄期間的業績或導致過往業績無法反映未來表現。

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交易。

有關市場風險的定量及定性披露

我們正常業務過程中面臨信貸、流動資金、利率及貨幣風險。該等風險對我們業務造成的影響以及我們採用以管理該等風險的財務風險管理政策及措施載於本文件附錄一會計師報告附註28。

信貸風險

信貸風險指交易對手將違反其合約責任而導致我們金融虧損的風險。我們的信貸風險主要來自貿易應收款項、按金及其他應收款項。由於交易對手為我們認為信貸風險較低的具有高信貸評級的銀行及金融機構，故我們因現金及現金等價物以及受限制現金而產生的信貸風險有限。

財務資料

貿易應收款項

我們已制定信貸風險管理政策，據此，所有要求信貸超過若干金額的客戶均須進行個別信貸評估。該等評估主要針對客戶以往到期時的還款記錄以及現時的還款能力，並考慮客戶的特定資料及客戶經營所在的經濟環境。就銷售零食產品而言，我們通常要求在交付貨品前預先付款，並為關鍵戰略經銷商提供30至60天的賬期。在一般情況下，我們不會向客戶取得抵押品。

我們的信貸風險敞口主要受各客戶的個別特徵而非其經營所在行業或國家所影響，因此信貸風險高度集中的情況主要於我們發生個別客戶重大敞口之時出現。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貿易應收款項總額的零、22.60%、12.34%及21.84%分別為應收最大客戶款項，貿易應收款項總額的23.73%、63.38%、70.13%及68.73%分別為應收五大客戶款項。

我們按等於整個存續期預期信貸虧損(使用撥備矩陣計算)的金額計量貿易應收款項的虧損撥備。由於我們過往在不同客戶群的信貸虧損經驗並無明顯不同的虧損模式，故按逾期狀況作出的虧損撥備並無進一步按不同客戶群區分。

有關我們信貸風險敞口的詳情，包括於往績記錄期間貿易應收款項的預期信貸虧損以及貿易應收款項虧損撥備賬的變動，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28(a)。

流動資金風險

我們旗下的個別經營實體負責其自身的現金管理，包括為滿足預期現金需求而籌集貸款，惟當借款超出若干特定預定權限水平時須要獲得我們的董事會批准。我們的政策是定期監控流動資金需求，以確保其維持足夠的現金儲備以及從主要金融機構取得充足承諾貸款額，以應付短期及長期流動資金需求。有關我們按剩餘合約到期日劃分的金融負債詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28(b)。

利率風險

利率風險指市場利率變動導致金融工具的公平價值或未來現金流波動的風險。我們於各報告期末概無將任何按公平價值計入損益的固定利率金融工具入賬。因此，按固定利率計息的計息金融工具不會令我們面臨公平價值利率風險。我們的利率風險主要來自按浮動利率計息的貸款及借款以及銀行現金，其使我們面臨現金流利率風險。有關我們利率概況及敏感度分析的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28(c)。

財務資料

貨幣風險

由於我們及我們的附屬公司以功能貨幣以外貨幣計值的金融資產及負債並不重大，故我們並無面臨重大外幣風險。

由於我們的主要業務在中國進行，我們的交易主要以人民幣計值，而人民幣不可自由兌換為外幣。所有涉及人民幣的外匯交易均須透過中國人民銀行或其他授權進行外匯買賣的機構進行。外匯交易所採用的匯率為中國人民銀行主要根據供應和需求釐定所報的匯率。

股息政策

於2022年，我們並無宣派任何股息。於2023年及2024年，我們分別宣派及支付股息每股人民幣0.1元及每股人民幣0.18元。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策或固定的股息分派率。中國法律規定股息僅可自我們的可供分派溢利中派付。可供分派溢利為我們的除稅後溢利，減去我們須劃撥至法定及其他儲備的金額。日後宣派及派付的任何股息將由董事於計及我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性，以及董事當時可能認為相關的其他因素後酌情釐定。任何股息的宣派、派付及金額將受我們的章程文件、適用中國法律及股東批准所規限。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們擁有可供分派予我們權益股東的可供分派儲備人民幣248.5百萬元。

上市規則第十三章規定的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，倘我們遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條，概不會有任何情況將導致我們須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年6月30日（即最新經審核綜合財務報表的編製日期）以來，我們的財務或交易狀況並無發生重大不利變動，且自2025年6月30日以來，並無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載歷史財務資料所列資料有重大影響的事件。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關詳情，請參閱本文件附錄二。

財務資料

物業權益及物業估值

截至2025年6月30日，我們其中一項自有物業的賬面值略低於總資產的15%。我們已自願委聘獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司，根據上市規則第五章及公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第6(2)條，對相關物業(「已估物業」)進行估值，其物業權益截至2025年7月31日約為人民幣155.0百萬元。請參閱本文件附錄三所載物業估值報告。下表載列本文件附錄一所載截至2025年6月30日已估物業物業權益的賬面值與截至2025年7月31日已估物業物業權益的重估金額之間的對賬情況。

	(人民幣千元)
截至2025年6月30日已估物業的賬面值	119,426
減：截至2025年7月31日止一個月的折舊	434
截至2025年7月31日的賬面值	118,992
估值盈餘	36,008
截至2025年7月31日的估值.....	<u>155,000</u>

除本文件附錄三所披露之物業權益外，董事確認，截至2025年6月30日，概無任何單一物業權益(構成我們物業活動的一部分)之賬面值佔我們總資產之1%或以上；亦無任何單一物業權益(構成我們非物業活動的一部分)之賬面值佔我們總資產之15%或以上。