

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務資料(包括其附註)連同相關隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則在重大方面可能會與其他司法權區的公認會計原則有所不同。

以下討論及分析載有反映我們當前對牽涉風險及不明朗因素的未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對過往事件、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在不同情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否會符合我們的預期及預測，則取決於諸多風險及不確定因素，其中許多風險及不確定因素並非我們所能控制或預見。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的一切資料，包括「風險因素」及「業務」兩節。

就本節而言，除非文義另有規定，否則對2023年及2024年的提述指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。除非文義另有規定，否則本節均按綜合基準描述財務資料。

概覽

我們是一家以技術驅動的IP玩具企業，致力於重塑傳統玩具製造方式。我們的專利技術能夠在單一成型工序中融合多色多材質，實現一體成型玩具生產，減少工序的同時保持始終如一的高品質。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球唯一一家應用相關技術的IP玩具企業。我們的產品採用丙烯腈－丁二烯－苯乙烯共聚物(ABS)、熱塑性橡膠(TPR)等環保材料替代傳統聚氯乙烯(PVC)，並減少使用噴漆工藝，達到食品接觸級和產品安全標準。此外，本公司全球首批「黑燈工廠」已正式投入運作，實現7x24小時全自動化玩具生產，大幅提升生產效率、產品一致性及產能擴展性。

依托自主專利技術與行業領先的智能製造能力，我們推出IP玩具產品及IP玩具解決方案(「IP玩具+」)，為客戶提供極具質價比的高質量產品。

- **IP玩具產品。**我們與知名IP合作開發及製造IP玩具產品，並通過多元渠道向終端消費者提供該等產品。我們的產品一般每件建議零售價為人民幣9.9元或以下。該質價比使我們的產品在廣闊的下沉市場中具有廣泛的市場吸引力，助力其實現快速擴張。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國平

財務資料

價IP玩具行業領先企業，並在2024年單價人民幣20.0元及以下的平價立體IP玩具細分領域銷量排名第一。根據相同的資料來源，在2023至2024年間按零售額增長計，我們在中國平價IP玩具行業前五大企業中增長最快。

- **IP玩具+**。我們向企業客戶（如食品及飲料公司）提供端對端IP玩具解決方案，涵蓋創意開發、產品設計及製造。我們根據客戶的具體要求設計及生產IP玩具，並作為其產品、促銷或服務交付的一部分提供。該等IP玩具解決方案加強我們企業客戶與其終端客戶之間的情感聯繫，提升產品吸引力並促進重複購買。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年銷量計，我們在全球IP玩具解決方案行業中排名第一。

我們致力於向全球消費者推廣國潮文創。我們與領先的國潮文創IP（如《哪吒之魔童鬧海》、《浪浪山小妖怪》、《大聖崛起》）合作，將中國傳統及當代文化元素融入我們的IP玩具，向中國年輕一代及全球觀眾推廣國潮文創。根據弗若斯特沙利文的資料，按截至2025年9月30日止九個月的銷量計，我們為最大的國潮文創IP玩具企業。

於往績記錄期間，我們取得了出色的增長。我們的收入由2023年的人民幣106.6百萬元增加129.5%至2024年的人民幣244.6百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣164.7百萬元增加134.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣386.5百萬元，充分突顯了我們依托綜合能力所具備的增長潛力。我們相信我們能夠受益於IP玩具行業的全球趨勢以及平價IP玩具領域的增長機遇，從而為我們持續擴張業務提供支持。

編製及呈列基礎

於往績記錄期間，我們的財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒布的國際財務報告準則（「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）編製。於整個往績記錄期間，我們在編製歷史財務資料時已提前採納所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則，包括相關的過渡性條文。

除按公允價值計量的股權贖回負債外，我們於往績記錄期間的財務資料乃按歷史成本慣例編製。

請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.1。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經且預計會繼續受多項因素的重大影響，當中有不少因素超出我們的控制範圍，包括以下各項：

我們經營所在市場的發展及變動

根據弗若斯特沙利文的資料，中國IP玩具行業展現出強勁增長潛力，2024年市場規模達人民幣955億元，預計2024至2030年零售額複合年增長率將達22.1%。平價IP玩具領域存在大量未滿足的消費需求，具備市場潛力。根據弗若斯特沙利文的資料，按零售額計算，2024年中國平價IP玩具產業規模約達人民幣290億元，預計2024至2030年間將保持27.7%的複合年增長率。這些市場動態與增長潛力為能夠大規模提供高品質IP玩具產品的企業創造了重大機遇。

我們的經營業績受到影響整體消費品行業多項一般因素影響。由於我們的產品屬於可自由支配消費的一部分，市場對我們IP玩具的需求與消費者的購買力及整體消費意願密切相關。因此，宏觀經濟環境、家庭收入水平及消費情緒的轉變，均可能影響消費者行為，進而影響平價IP玩具的銷售表現。

IP組合與產品發布

我們的成功部分取決於持續拓展IP組合及推出新產品的能力。優質IP是產品的重要基石。截至最後實際可行日期，我們已與逾20個授權IP展開合作，涵蓋國際及中國領先IP，構建了覆蓋全年齡段及消費群體的全面IP組合。持續充實IP組合的能力也強化了我們的競爭地位，尤其在平價IP玩具領域，該領域消費者對具有辨識度和文化共鳴的IP表現出強烈偏好。

於往績記錄期間，我們推出了大量新型IP玩具產品，銷售量因此大幅增長。截至2025年9月30日止九個月，我們已交付217個SKU的IP玩具產品。我們的IP玩具產品銷量由2023年的640萬件激增至2024年的2,770萬件，並於截至2025年9月30日止九個月進一步增至5,810萬件。因此，我們的IP玩具產品收入由2023年的人民幣29.8百萬元大幅上升至2024年的人民幣118.8百萬元，並於截至2025年9月30日止九個月達至人民幣302.7百萬元。

財務資料

未來，我們計劃深化IP開發管線，推出新產品以提升消費者參與度並改善銷售業績。

擴展我們的全渠道銷售網絡

我們通過我們的全渠道銷售網絡（包括電商平台、零售商及經銷商）銷售自有IP玩具產品。於往績記錄期間，我們通過與零售商及經銷商的合作，持續拓展銷售網絡。尤其是來自零售商的銷售收入，由2023年的人民幣5.2百萬元增長至2024年的人民幣69.5百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣34.3百萬元增長至2025年同期的人民幣158.0百萬元。截至2025年9月30日，我們在中國已覆蓋32,000余個零售網點的國內銷售網絡。此外，我們一直積極拓展線上銷售渠道，以接觸更廣泛消費群體。我們於電商平台的收入於往績記錄期間顯著增長，截至2025年9月30日止九個月達人民幣79.3百萬元，佔同期總收入的20.5%。

憑藉卓越的製造能力和高性價比優勢，我們成功將IP玩具產品拓展至海外市場。於2025年9月，我們取得2026年國際FIFA世界盃吉祥物主題手辦的全球設計、開發、製造與經銷授權，覆蓋範圍超60個國家和地區。該合作不僅彰顯了我們世界級的設計、生產及交付能力，為我們提供了更豐富的戰略性的選擇：觸達更多全球主流零售渠道，並提升全球能見度。

針對我們的IP玩具+產品，我們與企業客戶簽訂協議，提供符合其特定需求的定制化解決方案，並直接向企業客戶銷售IP玩具。在發展初期，我們專注於向海外客戶（特別是食品飲料行業）提供IP玩具+產品。截至最後實際可行日期，我們已為覆蓋20多個國家的企業客戶提供IP玩具+產品。此外，我們已與中國客戶建立合作關係，並將持續深化合作，為其提供IP玩具解決方案。

生產能力提升

我們的核心生產技術及智能製造能力構成我們競爭力的基本驅動力，使我們既能實現優質高效的批量生產，又能始終符合嚴格的食品接觸級標準。此外，截至最後可行日期，我們的年產能達到5.578億件，直接支撐了我們IP玩具產品及IP玩具+業務的快速擴張。增強的響應能力亦使我們能夠把握與電影上映、熱門文化內容及主要消費期相關的對時間敏感的機遇，同時支持競爭性定價並增強我們的質價比主張。

財務資料

我們計劃通過擴充智能生產線、提高自動化水平以及數字化供應鏈及生產流程來進一步提升製造能力。中山工廠作為黑燈生產基地，已於2025年12月啟動投產。我們同時計劃在甘肅張掖新建製造基地，預計於2026年投產。根據市場需求及運營進展，我們將分階段擴大兩處工廠產能。詳見「業務－生產－我們的生產設施－我們的擴產計劃」。該等舉措有望進一步提升產能，支持長期全球擴張戰略，最終推動收入持續增長。

有效控制我們的銷售成本的能力

於往績記錄期間，我們的銷售成本由2023年的人民幣88.6百萬元增至2024年的人民幣187.7百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣140.5百萬元增至2025年同期的人民幣250.2百萬元，與同期我們的收入快速增長保持一致。

我們管理和控制成本的能力對業務成功至關重要。我們已依托專利技術、智能製造能力、持續擴大的產能規模以及嚴格的成本控制體系，構建了堅實的成本管理基礎。隨着黑燈工廠的投產，我們相信通過減少人工干預、優化生產流程並提升可擴展性，將進一步降低生產成本。我們在製造能力上的投入，使我們能在業務擴張的同時保持效率並有效管控成本。

重大會計政策以及主要會計判斷及估計

我們部分會計政策需要我們應用與會計項目相關的估計及假設以及作出複雜的判斷。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。我們的管理層基於過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下被認為合理的對未來事件的預期）持續評估有關估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏離，且我們於往績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設在可預見未來不會出現任何重大變動。

財務資料

以下載列我們認為對於我們而言至關重要的會計政策或涉及編製財務報表過程中所使用的最重要估計、假設及判斷的討論。其他對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要的重大會計政策、估計、假設及判斷，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及附註3。

重大會計政策

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權轉讓予客戶時確認，其金額反映我們預期就交換該等貨品或服務而有權獲得之對價。

當合約中的對價包括可變金額時，估計對價金額將為我們就轉讓貨品或服務至客戶而有權獲得者。可變對價在合約開始時予以估計並受約束，直至可變對價的相關不確定因素其後解決，而確認的累計收益金額不大可能出現重大收益撥回。

銷售貨品

銷售貨品的收入於資產控制權轉移至客戶時確認，通常於客戶收訖貨品或經客戶確認後確認。除質量問題外，我們一般不允許產品退貨。

其他收入

利息收入按應計基準，採用實際利率法，通過將於金融工具的預計年期或較短期間（如適用）內的估計未來現金收入準確折現為該金融資產的賬面淨值的利率確認。

財務資料

公允價值計量

我們於往績記錄期間各期末按公允價值計量股權贖回負債。公允價值為市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場（或在不存在主要市場的情況下，於資產或負債最有利的市場）進行。主要或最有利市場須為我們可進入的市場。資產或負債的公允價值乃使用市場參與者在對該資產或負債定價時將會使用的假設計量，假設市場參與者以其最佳經濟利益行事。計量非金融資產公允價值時，應當考慮市場參與者將該資產用於最高及最佳用途產生經濟利益的能力，或者將該資產出售給能夠用於最高及最佳用途的其他市場參與者產生經濟利益的能力。

我們採用在相關情況下適用並且有足夠數據可用於計量公允價值的估值技術，以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。

於往績記錄期間，所有在我們的財務資料中計量或披露公允價值的資產及負債根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據按公允價值層級進行如下分類：

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可觀察（直接或間接）最低層級輸入數據的估值技術

第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層級輸入數據的估值技術

就於往績記錄期間按經常性基準於我們的財務資料確認的資產及負債而言，我們通過於往績記錄期間各期間末重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據）確定不同層級間是否發生轉移。

財務資料

非金融資產減值

倘存在減值跡象，或當需要對資產（存貨、遞延稅項資產及金融資產除外）進行年度減值測試時，則須估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減處置成本之較高者計算，並就個別資產而釐定，除非資產並未能產生大致獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，須釐定資產所屬的現金產生單位的可收回金額。

減值虧損僅於資產的賬面值超過其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃使用反映當前市場對貨幣時間價值以及資產特定風險評估的稅前折現率折現至其現值。減值虧損在發生當期計入損益，並列入與減值資產功能一致的開支類別中。

於往績記錄期間的各期間末，將評估是否有跡象表明之前確認的減值虧損可能不再存在或已減少。倘存在有關跡象，則須估計可收回金額。之前確認的資產（商譽除外）減值虧損只能於用以釐定資產的可收回金額的估計出現變動時方能撥回，但該數額不得超過假設有關於資產於過往年度並未有確認減值虧損而予以釐定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。相關減值虧損撥回於其產生的期間計入損益。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）均按成本減去累計折舊和任何減值損失列賬。物業、廠房及設備的成本包括其購買價格以及為使資產達到預定可使用狀態和地點所發生的可直接歸屬的成本。

物業、廠房及設備投入運營後發生的支出，例如維修和保養開支，通常在其發生當期計入損益。在符合確認標準的情況下，重大檢查的支出作為重置成本，計入資產的賬面值並予以資本化。當物業、廠房及設備的重要組成部分需要定期更換時，我們將該等組成部分確認為具有特定可使用年期的單獨資產，並據此進行折舊。

財務資料

折舊採用直線法計算，以將物業、廠房及設備各項目的成本在其估計可使用年限內攤銷至其殘值。為此目的而採用的主要年折舊率如下：

類別	估計可使用年期
辦公室設備.....	3至5年
車輛.....	3至10年
生產設備.....	3年
租賃物業裝修.....	3至5年
模具設備.....	整個估計生產周期

殘值、可使用年期和折舊方法至少在每個往績記錄期間末進行審查，並酌情予以調整。

各類模具設備的估計使用年期，均依據其擬生產特定產品的估計生產周期確定，因為模具設備通常專用於特定的產品型號。

一項物業、廠房及設備（包括任何初始確認的重大組成部分）在處置時或預期無法從其使用或處置中獲得未來經濟利益時終止確認。終止確認資產當年於損益中確認的處置或報廢損益，是銷售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列示，且不設折舊。其於竣工並可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

無形資產

單獨收購的無形資產在初始確認時按成本計量。無形資產的可使用年期被評估為有限或無限。具有有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能減值時進行減值評估。具有有限使用年期的無形資產之攤銷期間及攤銷方法至少於各財政年度末進行檢討。

授權知識產權

授權知識產權（「授權IP」）指向IP合作方支付對價所獲資產，按歷史成本扣減累計攤銷及累計減值損失後進行計量。許可權利的歷史成本，按各項許可權利購買日所約定的固定最低付款額確定。與許可權利相關、且以銷售額或產量為依據的可變對價，於相關付款觸發條件達成的期間，計入當期損益。

財務資料

本報告期及比較期間的估計可使用年期如下：

授權IP..... 整個許可期間

租賃

我們於合約開始日期評估合約是否屬於或包含租賃。倘合約授予權利以換取對價並在某一段時期內控制使用已識別資產，則該合約屬於或包含租賃。

本集團作為承租人

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的租賃負債及代表使用相關資產權利的使用權資產。

(a) 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當日）確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債金額、已發生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。使用權資產於該資產的租期及估計可使用年期（以較短者為準）內以直線法折舊如下：

樓宇及物業..... 2至10年

倘租賃資產的所有權在租期結束前轉移至我們或成本反映購買權的行使情況，則使用該資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租期內將予作出的租賃款項現值確認。租賃款項包括固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率的可變租賃款項及剩餘價值擔保下預期應付的金額。租賃款項亦包括我們合理確定將予行使購買權的行使價，及倘租期反映我們行使終止租賃的選擇權，則須就終止租賃支付的罰款。並非取決於某一指數或比率的可變租賃款項於觸發付款的事件或狀況出現期間內確認為開支。

財務資料

於計算租賃款項的現值時，由於租賃內所隱含利率無法輕易釐定，故我們於租賃開始日期使用增量借貸利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增加，並因已支付的租賃款項而減少。此外，倘出現修改、租期變動、租賃款項變動（如因指數或比率變動導致未來租賃款項變動）或購買相關資產的選擇權評估變動，則租賃負債的賬面值將重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

我們將短期租賃確認豁免應用於短期辦公場所租賃（自租賃開始日期起計租期為12個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃）。我們亦對被認為低價值的租賃應用低價值資產租賃的確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租期內按直線法確認為支出。

股份支付

我們設有股份獎勵計劃。我們的僱員（包括董事）以股份支付的形式獲取報酬，據此僱員（包括董事）以換取權益工具（「以權益結算的交易」）。與僱員進行以權益結算的交易的成本乃參考我們股份於授出日期的公允價值計量，其進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註29。

以權益結算的交易成本於履行表現及／或服務條件的期間在僱員福利開支中確認，並相應增加權益。於往績記錄期間各期末直至歸屬日期就以權益結算的交易確認的累計開支，反映歸屬期已屆滿的程度以及我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某一期間的損益扣除或計入指於該期間期初及期末確認的累計開支的變動。服務及非市場表現條件在釐定獎勵的授出日期公允價值時不予考慮，但會於評估我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計時評估達成條件的可能性。附帶於獎勵但並無相關服務規定的任何其他條件被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵的公允價值內反映，並導致獎勵即時列為開支，除非亦有服務及／或表現條件。對於因未達成非市場表現及／或服務條件而最終未有歸屬的獎勵，概不確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，則交易被視為已歸屬，而不論市場或非歸屬條件是否達成，惟須達成所有其

財務資料

他表現及／或服務條件。倘以權益結算的獎勵的條款被修改，則至少須確認猶如條款並無修改而達成獎勵原有條款的開支。此外，就任何增加股份支付的總公允價值或於修改日期計量對僱員屬有利的修改確認開支。

倘以權益結算的獎勵被註銷，則被視為於註銷日期已歸屬，而就該獎勵尚未確認的任何開支即時確認。

重大會計判斷及估計

股權贖回負債的公允價值

以公允價值計量且其變動計入損益的股權贖回負債的公允價值乃使用估值技術（包括回溯法）釐定。該等估值基於有關無風險利率及波幅的主要參數，而該等參數存在不確定性，可能與實際結果存在重大差異。於往績記錄期間各期末，股權贖回負債的公允價值分別為零、零及人民幣55,294,000元。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註26。

財務資料

存貨可變現淨值

管理層主要依據估計售價，扣除至完工和處置所需的估計成本以及估計銷售費用後，估算可變現淨值。在估算可變現淨值時，管理層亦會考慮存貨的庫齡分析、歷史經驗及當前市場狀況。因此，在每個報告期末，若可變現淨值低於成本，則會計提減值準備。

物業、廠房及設備的估計可使用年期和殘值

在確定物業、廠房及設備的預計可使用年期和殘值時，我們需考慮多重因素，例如因生產和服務提供方式的變更或改進、或市場對資產所產出的產品或服務需求的變化而導致的技術性或商業性過時；資產的預期使用情況；預期的物理損耗；對資產的保養和維護；以及法律或類似限制對資產使用的制約。資產可使用年期的估計是基於我們在以相似方式使用的類似資產方面的經驗。如果物業、廠房及設備的估計可使用年期和殘值與之前的估計存在差異，則會進行額外折舊。可使用年期及殘值會根據情況變動於各往績記錄期間進行審閱。有關物業、廠房及設備的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註14。

遞延稅項資產

倘應課稅利潤可供用於抵減可動用的虧損及可扣減暫時性差異，則就未動用稅項虧損及可扣減暫時性差異確認遞延稅項資產。在釐定可確認的遞延稅項資產金額時，需要根據未來應課稅利潤可能發生的時間與水平以及日後的稅務規劃策略作出重大管理判斷。詳情載於本文件附錄一會計師報告附註11。

財務資料

綜合損益表選定項目的說明

下表載列我們於所示期間綜合損益表的選定項目。該資料應與我們的綜合財務報表及本文件其他部分的相關附註一併閱讀。我們於下文呈列的過往業績未必代表未來任何期間的預期業績。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月，			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
收入	106,647	100.0	244,623	100.0	164,728	100.0	386,492	100.0
銷售成本.....	(88,642)	(83.1)	(187,739)	(76.7)	(140,491)	(85.3)	(250,205)	(64.7)
毛利	18,005	16.9	56,884	23.3	24,237	14.7	136,287	35.3
其他收入.....	1,727	1.6	2,370	1.0	2,269	1.4	998	0.3
其他收益及開支淨額 ...	(252)	(0.2)	850	0.3	1,165	0.7	837	0.2
銷售及分銷開支	(12,220)	(11.5)	(20,766)	(8.5)	(16,312)	(9.9)	(36,824)	(9.5)
研發開支.....	(5,880)	(5.5)	(8,396)	(3.4)	(5,758)	(3.5)	(8,467)	(2.2)
行政開支.....	(15,866)	(14.9)	(25,930)	(10.6)	(18,083)	(11.0)	(33,394)	(8.7)
金融資產減值虧損撥備／ (撥回)淨額.....	(975)	(0.9)	(220)	(0.1)	(9)	0.0	116	0.0
財務成本.....	(4,460)	(4.2)	(5,297)	(2.2)	(3,986)	(2.4)	(3,338)	(0.9)
股權贖回負債的 公允價值變動	-	-	-	-	-	-	(65)	0.0
除稅前(虧損)／利潤...	(19,921)	(18.7)	(505)	(0.2)	(16,477)	(10.0)	56,150	14.5
所得稅開支.....	-	-	-	-	-	-	(4,191)	(1.1)
年內／期內(虧損)／ 利潤	<u>(19,921)</u>	<u>(18.7)</u>	<u>(505)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(16,477)</u>	<u>(10.0)</u>	<u>51,959</u>	<u>13.4</u>
以下人士應佔：								
母公司擁有人	(16,060)	(15.1)	351	0.1	(12,104)	(7.3)	43,155	11.1
非控股權益.....	(3,861)	(3.6)	(856)	(0.3)	(4,373)	(2.7)	8,804	2.3
	<u>(19,921)</u>	<u>(18.7)</u>	<u>(505)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(16,477)</u>	<u>(10.0)</u>	<u>51,959</u>	<u>13.4</u>

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們採用並非國際財務報告準則規定或按國際財務報告會計準則呈列的經調整年內／期內淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們認為，該等非國際財務報告準則計量以協助我們管理層의 相同方式，為[編纂]提供有用的資料，以便其理解及評估我們的綜合經營業績。然而，呈列該等非國際財務報告準則計量未必可與其他公司所呈列類似計量指標相比。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，[編纂]不應將其視為獨立於或代替根據國際財務報告準則所呈報的我們的經營業績或財務狀況的分析。此外，該等非國際財務報告準則計量的定義可能有別於其他公司使用的類似術語，因此可能無法與其他公司呈列的類似計量進行比較。

我們將經調整年內／期內（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）定義為就股權贖回負債的公允價值變動（非現金項目）及股份支付開支（非現金項目）作出調整後的年內／期內（虧損）／利潤。尤其是，股權的贖回負債將於[編纂]後從負債重新分類為權益。我們將經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）定義為經調整年內／期內（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）佔我們總收入的百分比。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(未經審計)			
	(人民幣千元)			
年內／期內（虧損）／				
利潤	(19,921)	(505)	(16,477)	51,959
調整：				
－ 股權贖回負債的				
公允價值變動	—	—	—	65
－ 股份支付開支	—	—	—	759
經調整年內／期內（虧損）／				
利潤（非國際財務報告				
準則計量）	(19,921)	(505)	(16,477)	52,783
經調整淨利潤率				
（非國際財務				
報告準則計量）	(18.7)%	(0.2)%	(10.0)%	13.7%

財務資料

收入

按產品種類

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)銷售IP玩具產品；及(ii)向企業客戶提供IP玩具解決方案，或稱IP玩具+。

下表載列我們於所示期間按IP玩具產品及IP玩具+劃分的收入明細（以絕對金額及佔收入百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
IP玩具產品	29,820	28.0	118,849	48.6	75,861	46.1	302,662	78.3
IP玩具+	76,827	72.0	125,774	51.4	88,867	53.9	83,830	21.7
總計	106,647	100.0	244,623	100.0	164,728	100.0	386,492	100.0

於往績記錄期間，我們的IP玩具產品收入在絕對金額及佔總收入百分比方面均顯著增長。該增長主要得益於我們與更多IP合作方建立合作以推出新產品，以及銷售網絡的成功擴張，尤其是通過深化與零售商的合作及電商平台銷售的增長。此外，於往績記錄期間，我們的IP玩具+業務收入通常保持上升趨勢，主要受與海外客戶的新合作所驅動，波動主要歸因於訂單組合及時間安排的變化。

銷量

下表載列我們於所示期間按IP玩具產品及IP玩具+劃分的銷量。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(千件)			
IP玩具產品	6,361	27,651	16,425	58,148
IP玩具+	190,920	263,920	196,961	163,837
總計	197,281	291,571	213,386	221,985

財務資料

按IP類別劃分

下表載列所示期間我們按IP類別劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
IP玩具產品.....	29,820	28.0	118,849	48.6	75,861	46.1	302,662	78.3
國潮文創IP								
玩具產品.....	610	0.6	17,227	7.1	14,401	8.8	196,351	50.8
其他IP玩具產品.....	29,210	27.4	101,622	41.5	61,460	37.3	106,311	27.5
IP玩具+	<u>76,827</u>	<u>72.0</u>	<u>125,774</u>	<u>51.4</u>	<u>88,867</u>	<u>53.9</u>	<u>83,830</u>	<u>21.7</u>
總計	<u>106,647</u>	<u>100.0</u>	<u>244,623</u>	<u>100.0</u>	<u>164,728</u>	<u>100.0</u>	<u>386,492</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們全IP類別收入均實現了顯著增長，既體現了我們IP組合的持續擴展，也彰顯了我們把握新興趨勢、深化與國內外IP合作的能力。在IP玩具產品中，國潮文創IP玩具產品增長尤為迅猛，已成為我們最具活力的收入增長引擎之一。該強勁表現反映了中國文化內容日益受到歡迎、我們對消費者關於國潮文創主題產品需求的前瞻性洞察，以及我們將高熱度IP（如《哪吒之魔童鬧海》）成功商業化的實力。該類別的加速增長也彰顯了我們通過聚焦推出具有文化共鳴的產品，致力於向中國年輕一代及更廣泛受眾推廣國潮文創的承諾。於往績記錄期間，其他IP玩具產品的收入亦實現增長，這得益於我們持續深化與頂級及知名IP的合作，以及不斷拓展全渠道銷售網絡。

財務資料

按銷售渠道劃分

我們已建立全渠道銷售網絡（包括零售商、經銷商及電商平台）銷售IP玩具產品。我們亦直接向企業客戶提供IP玩具+產品。

下表載列所示期間我們按銷售渠道劃分的收益明細（以絕對金額及佔收益百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
IP玩具產品	29,820	28.0	118,849	48.6	75,861	46.1	302,662	78.3
零售商.....	5,164	4.8	69,473	28.4	34,270	20.9	157,988	40.9
經銷商.....	18,341	17.3	26,152	10.7	19,832	12.0	65,396	16.9
電商平台.....	6,315	5.9	23,224	9.5	21,759	13.2	79,278	20.5
IP玩具+	76,827	72.0	125,774	51.4	88,867	53.9	83,830	21.7
總計	106,647	100.0	244,623	100.0	164,728	100.0	386,492	100.0

於往績記錄期間，我們所有主要銷售渠道的收入均實現增長，體現了全渠道戰略的有效性，以及我們在拓展收入來源、深化客戶互動和伴隨產品組合擴張同步擴展銷售網絡方面的能力。來自零售商的收入於往績記錄期間顯著增加，反映出我們零售渠道滲透力的增強，以及市場對我們IP玩具產品認可度的不斷提升。於往績記錄期間，來自經銷商的收入亦有所增長，得益於我們不斷夯實的經銷商基礎。來自電商平台的收入於往績記錄期間展現出尤為強勁的增長勢頭，主要得益於我們線上運營能力的持續提升及數字營銷能力的穩步增強，這些舉措幫助我們觸達更廣泛的消費群體，並提升了品牌知名度。

財務資料

按地區劃分

於往績記錄期間，我們的收入來自中國內地及其他國家及地區。於往績記錄期間，來自其他國家及地區的所有收入均來自我們的IP玩具+業務。下表載列所示期間我們按地區劃分的收入明細（以絕對金額及佔收入百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
中國內地.....	34,604	32.4	125,777	51.4	77,027	46.8	308,071	79.7
其他國家及地區..	72,043	67.6	118,846	48.6	87,701	53.2	78,421	20.3
總計	106,647	100.0	244,623	100.0	164,728	100.0	386,492	100.0

於往績記錄期間，我們來自中國內地的收入顯著增長，主要受惠於通過加強與零售商的合作擴展國內銷售網絡，以及在電商平台上的銷售額增長。於往績記錄期間，在與海外客戶開展新合作的推動下，其他國家或地區市場普遍保持上升趨勢，波動主要歸因於訂單組合及時間安排的變化。

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)生產成本（包括材料成本、人員成本、折舊和外包成本）；(ii)授權費，即IP相關安排下向我們IP玩具產品的IP合作方支付的款項；及(iii)物流成本。下表載列所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔我們銷售成本總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
生產成本.....	78,883	89.0	163,227	86.9	125,010	89.0	186,598	74.6
授權費	6,481	7.3	17,589	9.4	10,034	7.1	50,768	20.3
物流成本.....	3,278	3.7	6,923	3.7	5,447	3.9	12,839	5.1
總計	88,642	100.0	187,739	100.0	140,491	100.0	250,205	100.0

財務資料

毛利及毛利率

基於上述因素，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣18.0百萬元、人民幣56.9百萬元、人民幣24.2百萬元及人民幣136.3百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的整體毛利率分別為16.9%、23.3%、14.7%及35.3%。

下表載列我們於所示期間按產品種類劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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	毛利率
	(未經審計)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
IP玩具產品	3,070	10.3%	27,529	23.2%	14,385	19.0%	111,393	36.8%
IP玩具+	14,935	19.4%	29,355	23.3%	9,852	11.1%	24,894	29.7%
總計	<u>18,005</u>	16.9%	<u>56,884</u>	23.3%	<u>24,237</u>	14.7%	<u>136,287</u>	35.3%

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助，即中國地方政府部門為支持我們若干附屬公司的營運而發放的政府補貼，該等補助並無尚未滿足的資格要求及條件；及(ii)銀行利息收入。下表載列所示期間我們的其他收入明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(未經審計)			
	(人民幣千元)			
政府補助	1,724	2,360	2,266	950
銀行利息收入	3	10	3	48
總計	<u>1,727</u>	<u>2,370</u>	<u>2,269</u>	<u>998</u>

財務資料

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支包括(i)員工成本；(ii)材料費用；(iii)我們與第三方在產品材料開發方面的合作的研發服務費用；(iv)折舊及攤銷；及(v)其他，主要包括差旅開支。

下表載列所示期間的研發開支明細（以絕對金額及佔我們總研發開支的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
員工成本.....	3,085	52.5	4,145	49.4	3,035	52.8	4,783	56.4
材料.....	1,558	26.5	3,285	39.1	2,144	37.2	2,655	31.4
研發服務費用...	915	15.6	664	7.9	319	5.5	576	6.8
折舊及攤銷.....	79	1.3	81	1.0	60	1.0	267	3.2
其他.....	243	4.1	221	2.6	200	3.5	186	2.2
總計.....	<u>5,880</u>	<u>100.0</u>	<u>8,396</u>	<u>100.0</u>	<u>5,758</u>	<u>100.0</u>	<u>8,467</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們的研發開支絕對金額總體呈上升趨勢，而由於我們的收入增長幅度超過研發開支的增幅，我們的研發開支佔總收入的百分比有所下降。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括(i)員工成本；(ii)一般開支，主要包括辦公室運營開支及差旅費；(iii)折舊及攤銷；(iv)租賃開支及物業管理費；及(v)有關知識產權、商標註冊及專利審查的諮詢費。

財務資料

下表載列所示期間的行政開支明細（以絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
員工成本.....	7,508	47.3	14,484	55.8	9,373	51.8	20,651	61.8
一般開支.....	5,030	31.7	6,193	23.9	4,654	25.7	6,323	19.0
折舊及攤銷.....	1,269	8.0	1,171	4.5	816	4.5	2,779	8.3
租賃開支及物業								
管理開支.....	1,618	10.2	2,998	11.6	2,202	12.2	1,938	5.8
諮詢費.....	441	2.8	1,084	4.2	1,038	5.8	1,703	5.1
總計	15,866	100.0	25,930	100.0	18,083	100.0	33,394	100.0

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行及其他借款利息及(ii)租賃負債利息。下表載列於所示期間我們的財務成本明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(未經審計)			
	(人民幣千元)			
銀行及其他借款利息	4,136	4,597	3,515	2,190
租賃負債利息	324	700	471	1,148
	4,460	5,297	3,986	3,338

財務資料

所得稅開支

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅開支分別為零、零、零及人民幣4.2百萬元。

本公司已根據相關稅項規則及法規於2020年9月獲認可為「高新技術企業」(「高新技術企業」)，並於2023年10月完成續期。因此，本公司於往績記錄期間可享有15%的經調減優惠企業所得稅(「企業所得稅」)稅率。該資格須由中國相關稅務機關每三年進行一次審核。

我們的若干中國附屬公司符合小微企業資格，因此可享受稅收優惠政策。於往績記錄期間，該等附屬公司均適用以下政策：(i)對於應納稅所得額不超過人民幣1百萬元的一部分，僅將該部分的12.5%計入應納稅所得額，並按20%稅率對該計入金額繳納所得稅；及(ii)對於應納稅所得額超過人民幣1百萬元但不超過人民幣3百萬元的一部分，僅按該部分的25%計入應納稅所得額，並按20%稅率對該計入金額繳納所得稅。

根據2020年發布的《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》，自2021年1月1日至2030年12月31日，在西部地區設立的鼓勵類產業企業，其企業所得稅稅率按15%執行。我們位於西部的附屬公司之一符合該優惠政策，可享受15%的企業所得稅優惠稅率。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，於往績記錄期間，我們其他中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。

年內／期內利潤或虧損

我們於2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月分別錄得年內／期內虧損人民幣19.9百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣16.5百萬元。我們於截至2025年9月30日止九個月錄得期內利潤人民幣52.0百萬元。

財務資料

各期間的經營業績比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣164.7百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣386.5百萬元，主要由於IP玩具產品產生的收入增加。

IP玩具產品

我們來自IP玩具產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣75.9百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣302.7百萬元，主要由於國潮文創IP玩具產品（尤其是《哪吒之魔童鬧海》玩具產品）在各大銷售渠道的收入貢獻有所增加。此外，我們在2024年下半年進一步拓展與主要零售渠道的合作，這亦對截至2025年9月30日止九個月的收入大幅增長起到了推動作用。IP玩具產品的銷量由截至2024年9月30日止九個月的16.4百萬件激增至2025年同期的58.1百萬件。

按銷售渠道劃分的收入。從截至2024年9月30日止九個月至2025年同期，我們所有主要銷售渠道的IP玩具產品收入均有所增長。

來自零售商的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣34.3百萬元大幅增至2025年同期的人民幣158.0百萬元，主要由於我們拓展與主要零售渠道的合作以及通過該等渠道銷售的國潮文創IP玩具產品的銷售表現強勁。

來自經銷商的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣19.8百萬元大幅增至2025年同期的人民幣65.4百萬元，主要受國潮文創IP玩具產品的強勁需求所推動，這不僅支撐了更高的銷售價格，也吸引了更多經銷商。

來自電商平台的收入亦由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.8百萬元增至2025年同期的人民幣79.3百萬元，這得益於我們產品的線上需求增長以及在主要平台上觸達更廣泛的消費群體。

財務資料

IP玩具+

我們來自IP玩具+的收入於截至2024年及2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為人民幣88.9百萬元及人民幣83.8百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣140.5百萬元增加78.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣250.2百萬元，主要由於(i)產品組合及銷量擴大，以及新增SKU及其相關生產活動的增多，導致生產成本上升；及(ii)IP合作範圍的拓展以及基於銷售額計提的授權費提高，致使授權費增加。

毛利及毛利率

基於上述因素，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣24.2百萬元大幅增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣136.3百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的14.7%上升至截至2025年9月30日止九個月的35.3%。

IP玩具產品

我們的IP玩具產品毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣14.4百萬元大幅增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣111.4百萬元，同期，我們的IP玩具產品毛利率由19.0%上升至36.8%，主要受國潮文創IP產品的強勁表現所推動。產品人氣的提升，加上銷量增加實現規模經濟，推動了IP玩具產品毛利率的改善。

IP玩具+

我們的IP玩具+毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.9百萬元大幅增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣24.9百萬元。同期，我們的IP玩具+毛利率由11.1%上升至29.7%，主要由於(i)隨著我們加強與墨西哥市場的合作，海外客戶結構得到了優化及(ii)產能利用率和運營效率的提升。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.3百萬元減少56.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元，主要由於政府補助減少。

其他收益及開支淨額

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收益淨額保持相對穩定，分別為人民幣1.2百萬元及人民幣0.8百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣16.3百萬元大幅增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣36.8百萬元，主要由於(i)營銷及推廣開支增加，這主要由於在電商平台加大了流量獲取投入；及(ii)員工成本增加，主要由於銷售及營銷團隊規模擴大。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.8百萬元增加46.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8.5百萬元，主要由於(i)研發團隊擴充導致員工成本增加；及(ii)材料費用增加，這主要由於隨着產品組合的拓展，用於測試和試生產的材料消耗相應增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.1百萬元增加84.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣33.4百萬元，主要由於(i)為支持業務擴張而招聘更多員工導致員工成本增加；(ii)因續簽長期租約而導致折舊及攤銷增加；及(iii)一般開支增加，與我們的業務擴張相符。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元減少17.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.3百萬元，主要由於銀行及其他借款利息減少。

財務資料

所得稅開支

截至2024年9月30日止九個月，我們的所得稅開支為零，而截至2025年9月30日止九個月為人民幣4.2百萬元，原因是我們於截至2025年9月30日止九個月實現盈利及產生應課稅收入。

年內／期內利潤或虧損

基於上述因素，我們於截至2025年9月30日止九個月錄得期內利潤人民幣52.0百萬元，而2024年同期則錄得期內虧損人民幣16.5百萬元。

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

我們的收入由2023年的人民幣106.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣244.6百萬元，主要由於IP玩具產品銷售及IP玩具+業務的收入均錄得增長。

IP玩具產品

我們來自IP玩具產品銷售的收入由2023年的人民幣29.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣118.8百萬元，主要由於2024年加強與主要零售渠道的合作及擴充我們的IP組合。特別是，IP玩具產品的銷量由2023年的6.4百萬件增加至2024年的27.7百萬件。

按銷售渠道劃分的收入。2023年至2024年，我們所有主要銷售渠道的IP玩具產品收入均有所增長。

來自零售商的收入由2023年的人民幣5.2百萬元大幅增至2024年的人民幣69.5百萬元，主要由於我們拓展與主要零售渠道的合作。

來自經銷商的收入由2023年的人民幣18.3百萬元增長至2024年的人民幣26.2百萬元，主要由於IP組合的擴充推動了IP玩具產品類型的多元化。

來自電商平台的收入亦由2023年的人民幣6.3百萬元增至2024年的人民幣23.2百萬元，這得益於我們產品的需求增長。

財務資料

IP玩具+

我們來自IP玩具+的收入由2023年的人民幣76.8百萬元增加63.8%至2024年的人民幣125.8百萬元，主要由於墨西哥市場的海外客戶收入貢獻增加所致。於2023年至2024年，我們IP玩具+下的產品銷量由190.9百萬件增加至263.9百萬件。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣88.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣187.7百萬元，主要由於(i)產品組合及銷量擴大，以及新增SKU及其相關生產活動的爬坡，導致生產成本上升；及(ii) IP合作範圍的拓展，致使授權費增加。

毛利及毛利率

基於上述因素，我們的毛利由2023年的人民幣18.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣56.9百萬元。我們的毛利率由2023年的16.9%上升至2024年的23.3%。

IP玩具產品

我們的IP玩具產品毛利由2023年的人民幣3.1百萬元大幅增至2024年的人民幣27.5百萬元。我們的IP玩具產品毛利率由2023年的10.3%上升至2024年的23.2%，主要由於隨着業務規模的擴大，我們的產品及渠道組合向利潤率更高的產品優化。2024年，通過電商平台產生的銷售比例有所增加，加上市場對我們IP玩具產品的認可度持續提高，為利潤率更高的產品提供支撐，從而推動了IP玩具產品毛利率的顯著改善。

IP玩具+

我們的IP玩具+毛利由2023年的人民幣14.9百萬元大幅增至2024年的人民幣29.4百萬元。我們的IP玩具+毛利率由2023年的19.4%上升至2024年的23.3%，主要由於(i)海外客戶結構優化，原因是我們拓展至墨西哥市場並訂立了毛利率更高的新合作；及(ii)運營效率的提升。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣1.7百萬元增加41.2%至2024年的人民幣2.4百萬元，主要由於2023年至2024年政府補助增加。

財務資料

其他收益及開支淨額

2024年我們錄得其他收益淨額人民幣0.9百萬元，而2023年則錄得其他開支淨額人民幣0.3百萬元，主要由於匯兌差額。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣12.2百萬元增加70.5%至2024年的人民幣20.8百萬元，主要由於我們加大營銷投入以擴展我們的線上銷售渠道，導致2024年的營銷及推廣開支大幅上升。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣5.9百萬元增加42.4%至2024年的人民幣8.4百萬元，主要由於(i)材料費用增加，反映了我們持續投資於產品開發和技術提升，以支持我們產品線的迅速擴展及業務增長；及(ii)由於研發團隊擴充而導致的員工成本增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣15.9百萬元增加62.9%至2024年的人民幣25.9百萬元，主要由於(i)行政人員增加令員工成本增加；(ii)我們於2024年訂立的額外短期租賃導致租賃開支及物業管理開支增加；及(iii)一般開支增加，上述大致與我們的業務擴張相符。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣4.5百萬元增加17.8%至2024年的人民幣5.3百萬元，主要由於2024年為滿足營運資金需求及業務擴張而增加銀行貸款，導致銀行及其他借款利息增加。

年內虧損

基於上述因素，我們的年內虧損由2023年的人民幣19.9百萬元減少97.5%至2024年的人民幣0.5百萬元。

財務資料

綜合資產負債表選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合資產負債表選定資料，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
非流動資產			
物業、廠房及設備	19,204	34,150	65,821
無形資產	7,171	6,589	14,898
使用權資產	10,905	21,340	43,097
非流動資產總值	37,280	62,079	123,816
流動資產			
存貨	33,500	73,367	125,720
貿易應收款項	5,394	5,760	4,664
預付款項、其他應收款項及 其他流動資產	17,805	21,541	64,707
應收控股股東款項	1,303	4,113	–
現金及現金等價物	1,930	2,711	14,853
流動資產總值	59,932	107,492	209,944
流動負債			
貿易應付款項	30,955	55,307	65,186
計息銀行及其他借款	79,345	83,018	66,966
合約負債	17,443	37,048	33,699
其他應付款項及應計費用	24,477	35,409	55,752
應付控股股東款項	–	–	5,000
應付稅項	–	–	3,753
租賃負債	6,465	7,960	8,971
流動負債總額	158,685	218,742	239,327
流動負債淨額	(98,753)	(111,250)	(29,383)
資產總值減流動負債	(61,473)	(49,171)	94,433

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
非流動負債			
計息銀行及其他借款	–	3,851	13,115
租賃負債	9,736	18,694	43,780
股權贖回負債	–	–	55,294
非流動負債總額	9,736	22,545	112,189
負債淨額	(71,209)	(71,716)	(17,756)
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	3,750	3,750	27,194
虧絀	(68,485)	(68,979)	(44,789)
	(64,735)	(65,229)	(17,595)
非控股權益	(6,474)	(6,487)	(161)
權益總額	(71,209)	(71,716)	(17,756)

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)製造設備、(ii)模具設備、(iii)在建工程、(iv)車輛、(v)租賃物業改善及(vi)辦公設備。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
製造設備	14,099	18,835	26,648
模具設備	2,272	10,927	19,821
在建工程	–	–	8,979
車輛	154	22	5,831
租賃物業改善	1,852	3,252	2,687
辦公設備	827	1,114	1,855
總計	19,204	34,150	65,821

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣19.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣34.2百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣65.8百萬元，主要歸因於我們為支持產能擴張及營運規模而購置了更多製造和模具設備，此舉與我們的業務增長相符。

使用權資產

我們的使用權資產主要指我們用作廠房及倉庫的租賃物業。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣10.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣21.3百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣43.1百萬元，主要歸因於租賃額外生產廠房及辦公室以支持我們不斷擴大的營運規模。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料，主要包括核心塑膠樹脂材料、包裝材料及輔助材料；(ii)在製品，包括在生產過程不同階段製造並等待進一步加工的玩具部件；及(iii)成品，即已完成生產程序並可供出售的物品。下表載列截至所示日期我們存貨的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
存貨			
原材料，淨額.....	6,716	16,620	28,234
在製品，淨額.....	16,281	26,463	66,859
成品，淨額.....	10,503	30,284	30,627
總計	33,500	73,367	125,720

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣33.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣73.4百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣125.7百萬元，主要由於我們為應對不斷增長的客戶需求以及業務增長而擴大生產規模，導致原材料及在製品有所增加。

財務資料

下表載列截至所示日期經扣除撥備後我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
3個月內	21,201	56,740	82,862
3個月至1年	8,158	12,933	39,014
1年以上	4,141	3,694	3,844
總計	33,500	73,367	125,720

下表載列於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	128.1	103.9	107.4

附註：

- (1) 存貨周轉天數相等於所示期間期初及期末存貨結餘(扣除撥備)的平均值除以同期銷售成本，再乘以365天(完整年度期間)或270天(九個月期間)。

我們的存貨周轉天數主要受銷量及履行訂單的時間影響。我們的存貨周轉天數由2023年的128.1天減少至2024年的103.9天，反映銷量增加及存貨周轉改善。截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨周轉天數保持相對穩定，為107.4天。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中，人民幣90.2百萬元(或71.8%)已於其後售出或耗用。

財務資料

貿易應收款項

貿易應收款項指就日常業務過程中售出的產品而應收的款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
貿易應收款項.....	5,696	6,282	5,070
減：			
減值撥備.....	(302)	(522)	(406)
賬面淨值.....	5,394	5,760	4,664

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
三個月內.....	4,674	5,560	4,259
三個月至六個月.....	720	200	405
總計.....	5,394	5,760	4,664

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
			2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	11.5	8.3	3.6

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數相等於所示期間期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以同期收益，再乘以365天(完整年度期間)或270天(九個月期間)。

財務資料

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為11.5天、8.3天及3.6天。我們預期貿易應收款項不會出現任何重大可收回性問題。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項中，人民幣3.1百萬元(或66.0%)已於其後結清。

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)預付供應商款項；(ii)應收僱員款項；(iii)按金，主要包括租賃保證金及向線上平台支付的按金；及(iv)待抵扣增值稅。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
預付供應商款項.....	9,293	11,462	36,075
應收僱員款項.....	—	—	14,645
按金.....	6,393	5,411	6,818
待抵扣增值稅.....	132	3,854	5,702
其他.....	1,987	814	1,467
總計.....	17,805	21,541	64,707

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17.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣21.5百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣64.7百萬元，主要歸因於(i)預付供應商款項隨業務擴展而增加及(ii)應收僱員款項增加。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物指銀行現金。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1.9百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣14.9百萬元。

財務資料

負債

貿易應付款項

我們的貿易應付款項指應付供應商的款項。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣31.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣55.3百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣65.2百萬元，大致與我們的業務增長相符。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
三個月內.....	23,707	44,285	43,885
三個月至六個月.....	4,846	7,857	20,979
六個月以上.....	2,402	3,165	322
總計	30,955	55,307	65,186

下表載列於所示期間貿易應付款項的周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	161.2	83.9	65.0

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數相等於所示期間期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以同期銷售成本，再乘以365天(完整年度期間)或270天(九個月期間)。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的161.2天減少至2024年的83.9天，並進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的65.0天，主要由於調整結算周期，這得益於經營現金流增強。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中，人民幣28.3百萬元(或43.4%)已於其後結清。

財務資料

合約負債

我們的合約負債指在相關產品轉讓或交付予客戶前，自客戶收取的預付款項。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的合約負債分別為人民幣17.4百萬元、人民幣37.0百萬元及人民幣33.7百萬元。我們的合約負債增加主要歸因於海外及國內客戶的預付款項增加，與我們的業務擴展相符。

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指(i)應計費用，主要包括隨着我們訂立額外IP授權協議而產生的IP授權費；(ii)應付薪金及福利；(iii)購買設備的應付款項；(iv)增值稅及其他應付稅項；(v)收購附屬公司應付款項；及(vi)應付僱員款項。下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
應計費用.....	11,978	15,324	26,844
應付薪金及福利.....	5,718	10,123	18,747
購買設備應付款項.....	178	6,127	8,995
增值稅及其他應付稅項.....	86	27	969
收購附屬公司應付款項.....	1,005	105	105
應付僱員款項.....	5,451	3,520	–
其他.....	61	183	92
總計	24,477	35,409	55,752

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24.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣35.4百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣55.8百萬元，主要歸因於：(i)應計費用增加，因我們持續擴展IP組合；及(ii)薪金及福利應付款項增加，因我們增聘人手以支持業務增長。

財務資料

股權贖回負債

我們的股權贖回負債指根據我們於2025年通過融資活動與若干投資者訂立的融資協議而授予該等投資者的具優先權的股權。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的股權贖回負債分別為零、零及人民幣55.3百萬元。股權贖回負債將於[編纂]後由負債重新分類至權益。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金、股權融資及銀行借款為我們的營運撥資。截至2025年9月30日及2025年11月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣14.9百萬元及人民幣148.8百萬元。

展望未來，我們認為，我們的流動資金需求將由經營活動所得現金、股權融資、銀行融資和[編纂]淨額共同滿足。

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
			(未經審計)	
			(人民幣千元)	
流動資產				
存貨	33,500	73,367	125,720	154,355
貿易應收款項	5,394	5,760	4,664	8,221
預付款項、其他應收款項 及其他流動資產	17,805	21,541	64,707	81,888
應收控股股東款項	1,303	4,113	—	—
現金及現金等價物	1,930	2,711	14,853	148,840
流動資產總值	59,932	107,492	209,944	393,304

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(未經審計)			
	(人民幣千元)			
流動負債				
貿易應付款項	30,955	55,307	65,186	80,260
銀行及其他借款利息	79,345	83,018	66,966	66,968
合約負債	17,443	37,048	33,699	33,453
其他應付款項及應計費用	24,477	35,409	55,752	64,790
應付控股股東款項	—	—	5,000	5,000
應付稅項	—	—	3,753	3,754
租賃負債	6,465	7,960	8,971	12,562
流動負債總額	158,685	218,742	239,327	266,787
流動(負債)／資產淨值	(98,753)	(111,250)	(29,383)	126,517

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣29.4百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣126.5百萬元，主要由於流動資產增加，其絕對金額較流動負債增加為大。我們的流動資產增加主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣134.0百萬元，此乃源於2025年10月及11月股權融資的所得款項；及(ii)存貨隨我們的業務擴展而增加人民幣28.6百萬元。我們的流動負債增加主要由於貿易應付款項隨我們的業務擴展而增加人民幣15.1百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣111.3百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣29.4百萬元，主要由於流動資產增加，其絕對金額較流動負債增加為大。我們的流動資產增加主要由於：(i)存貨增加人民幣52.4百萬元，及(ii)預付款項、其他應收款項及其他流動資產增加人民幣43.2百萬元。我們的流動負債增加主要由於(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣20.3百萬元，均與我們的業務擴展相符；及(ii)貿易應付款項增加人民幣9.9百萬元，其中部分因我們償還若干銀行借款之後銀行及其他借款利息減少人民幣16.1百萬元而抵銷。

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣98.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣111.3百萬元，主要由於流動負債增加，其絕對金額較流動資產增加為大。我們的流動負債增加主要由於(i)貿易應付款項隨業務擴展而增加人民幣24.3百萬元；及(ii)合約負債增加人民幣19.6百萬元。我們的流動資產增加主要由於業務擴展導致存貨增加人民幣39.9百萬元。

現金流量

下表呈列我們於所示期間的綜合現金流量數據。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審計)	
			(人民幣千元)	
經營活動所得現金流量淨額	8,802	46,173	22,743	45,995
投資活動所用現金流量淨額	(25,829)	(35,650)	(21,141)	(84,795)
融資活動所得 / (所用) 現金 流量淨額	16,034	(8,767)	(1,821)	50,118
現金及現金等價物增加淨額	(993)	1,756	(219)	11,318
年 / 期初現金及現金等價物	1,090	1,930	1,930	2,711
匯率變動的影響，淨額	1,833	(975)	(658)	824
年 / 期末現金及現金等價物	1,930	2,711	1,053	14,853

經營活動

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣46.0百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣56.2百萬元（經若干非現金及非經營項目調整）。該等項目主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣26.4百萬元；(ii)無形資產攤銷人民幣9.9百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣6.0百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，營運資金變動主要包括(i)存貨增加人民幣52.9百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣34.7百萬元，惟部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣21.5百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣46.2百萬元，主要由於我們的除稅前虧損人民幣0.5百萬元（經若干非現金及非經營項目調整）。該等項目主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣17.3百萬元；(ii)無形資產攤銷人民幣15.0百萬元；(iii)財務成本人民幣5.3百萬元；及(iv)使用權資產折舊人民幣5.3百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，營運資金變動主要包括(i)合約負債增加人民幣22.0百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣18.4百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣7.8百萬元，惟部分被(i)存貨增加人民幣41.6百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣2.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣8.8百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣19.9百萬元（經若干非現金及非經營項目調整）。該等項目主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣11.7百萬元；(ii)無形資產攤銷人民幣7.0百萬元；(iii)財務成本人民幣4.5百萬元；及(iv)使用權資產折舊人民幣3.8百萬元。該金額經營運資金變動進一步調整，主要包括(i)預付款、其他應收款項及其他資產減少人民幣13.2百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣6.2百萬元，惟部分被(i)存貨增加人民幣12.8百萬元；及(ii)合約負債減少人民幣6.5百萬元所抵銷。

投資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣84.8百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣72.6百萬元；及(ii)購買無形資產人民幣20.4百萬元。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣35.7百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣17.6百萬元；及(ii)購買無形資產人民幣14.4百萬元。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣25.8百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣15.1百萬元；及(ii)購買無形資產人民幣11.9百萬元。

財務資料

融資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣50.1百萬元，主要歸因於(i)銀行及其他借款所得款項人民幣93.8百萬元；(ii)股東出資人民幣43.0百萬元；及(iii)發行具優先權股權的所得款項人民幣15.2百萬元，惟部分被償還銀行借款人民幣98.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣8.8百萬元，主要歸因於銀行及其他借款所得款項人民幣104.2百萬元，惟部分被銀行及其他借款所得款項人民幣107.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣16.0百萬元，主要歸因於銀行及其他借款所得款項人民幣105.5百萬元，惟部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣85.8百萬元及(ii)已付利息人民幣4.1百萬元所抵銷。

營運資金

經計及我們可供使用的財務資源，包括預期經營活動所得現金流量、現有現金及現金等價物、可供使用的銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為我們擁有充足的營運資金應對我們當前以及自本文件日期起計未來[編纂]個月的營運需求。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
			(未經審計)	
			(人民幣千元)	
流動				
銀行及其他借款利息	79,345	83,018	66,966	66,968
租賃負債	6,465	7,960	8,971	12,562
	85,810	90,978	75,937	79,530
非流動				
銀行及其他借款利息	–	3,851	13,115	10,833
租賃負債	9,736	18,694	43,780	40,368
總計	95,546	113,523	132,832	130,731

財務資料

計息銀行及其他借款

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2025年11月30日，我們的計息銀行及其他借款利息分別為人民幣79.3百萬元、人民幣86.9百萬元、人民幣80.1百萬元及人民幣77.8百萬元。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的有抵押借款分別為人民幣58.8百萬元、人民幣67.1百萬元及人民幣80.1百萬元，而我們的無抵押借款分別為人民幣20.5百萬元、人民幣19.8百萬元及人民幣零元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的銀行貸款協議並無包含任何會對我們日後作出額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生銀行借款違約及／或違反契諾的情況，亦無在取得信貸融資、提取融資或要求提早償還方面遇到任何重大困難。

租賃負債

租賃負債指於我們的租賃協議項下尚未償還的租賃付款現值。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年11月30日，我們分別錄得流動租賃負債人民幣6.5百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣9.0百萬元及人民幣12.6百萬元，以及非流動租賃負債人民幣9.7百萬元、人民幣18.7百萬元、人民幣43.8百萬元及人民幣40.4百萬元。

除上文所述者外，截至2025年11月30日（即債務聲明日期），我們並無任何未償還債務或任何已發行但未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或與之相關的任何契諾。經審慎周詳考慮後，董事確認，自2025年11月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

資本開支

我們的資本開支主要用於購買物業、廠房及設備項目。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣15.5百萬元、人民幣17.6百萬元及人民幣72.6百萬元。

我們擬利用我們可供使用的財務資源為我們未來資本開支提供資金，包括我們現有的現金結餘、經營活動所得現金、權益融資我們可供使用的銀行融資及[編纂]。我們將繼續作出資本開支以滿足業務的預期增長。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

財務資料

資本承擔

我們的資本承擔包括與供應商就租賃物業裝修相關的合約承擔。下表載列截至所示日期的資本承擔情況。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
已訂約但尚未計提	1,211	869	26,696

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外承擔或安排。

或然負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何或然負債。我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的或然負債並無重大變動。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。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所載的會計師報告附註32。截至最後實際可行日期，應付控股股東的款項已結清。我們的董事認為，各項關聯方交易均按公平基準進行。董事亦認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的歷史業績不能反映我們的未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的若干主要財務比率。

	於12月31日/截至該日止年度		於9月30日/截至 該日止九個月
	2023年	2024年	2025年
收入增長率 ⁽¹⁾	不適用	129.5%	134.7%
毛利率 ⁽²⁾	16.9%	23.3%	35.3%
淨(虧損)/利潤率 ⁽³⁾	(18.7%)	(0.2%)	13.4%
流動比率 ⁽⁴⁾	37.8%	49.1%	87.7%

附註：

- (1) 等於年內/期內總收入的增長除以過往年度年內/期內的總收入，再乘以100%。
- (2) 等於年內/期內毛利除以同一年內/期內收入，再乘以100%。
- (3) 等於年內/期內利潤或虧損除以同年內/期內收入再乘以100%。
- (4) 等於流動資產除以截至同日的流動負債。

有關收入增長、毛利率及虧損淨額或利潤淨額率的詳細分析，請參閱「各期間的經營業績比較」。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的37.8%增加至截至2024年12月31日的49.1%，並進一步增加至截至2025年9月30日的87.7%，主要由於流動資產增加超過流動負債增加。有關詳細分析，請參閱「流動資金及資本資源—流動資產及流動負債」。

有關市場風險的定量及定性披露

我們的業務使我們面臨多種財務風險敞口，主要為利率風險、信貸風險、流動資金風險及外幣風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並旨在盡量減低對我們財務表現的潛在不利影響。

利率風險

利率風險指金融工具之公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動之風險。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們按固定利率計息的金融工具為計息銀行及其他存款，市場利率變動不會使我們面臨公允價值利率風險。我們的董事認為，我們承受的利率風險並不重大。

財務資料

信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行其合約責任，導致我們蒙受財務虧損的風險。我們的信貸風險主要源自貿易應收款項、預付款項及其他應收款項。我們所承受的信貸風險主要受各客戶的個別特徵影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

流動資金風險

我們旨在維持充足的現金及現金等價物，以應付業務發展及擴展所需。我們已建立適當的流動資金風險管理架構，以管理我們的短期、中期及長期資金以及流動資金管理需求。我們通過維持足夠的儲備管理流動資金風險。請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

外幣風險

我們面臨交易性貨幣風險。該風險源自經營單位以其功能貨幣以外的貨幣進行買賣。此外，我們還面臨來自現金及現金等價物的貨幣風險。我們的管理層認為我們面臨的外幣風險並不重大。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派及派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定派息率。中國法律規定股息僅可從我們的可分派利潤中支付。可分派利潤為我們的稅後利潤，減去我們須提取的法定及其他儲備。根據我們的組織章程細則，我們派付的任何股息將由董事會經考慮各項因素後酌情釐定，包括我們實際及預期的經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務戰略、預期營運資金需求以及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事會認為適當的其他因素。股東可於股東大會上批准董事會建議的任何股息宣派。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可供分派儲備。

財務資料

[編纂]

假設[編纂]未獲行使，按[編纂]中位數[編纂]港元(即[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)計算，本公司應付的[編纂]總額(包括[編纂])估計約為[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)。該等[編纂]主要包括就[編纂]及[編纂]所提供的服務而已付及應付予各專業機構的專業費用以及應付[編纂]的[編纂]。

截至2025年9月30日，我們並未就[編纂]產生任何[編纂]。我們估計本集團將產生[編纂]人民幣[編纂]元(包括[編纂]人民幣[編纂]元，假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂]港元計算)，佔我們[編纂]總額的[編纂]%，其中人民幣[編纂]元預期將計入我們的綜合損益表，而人民幣[編纂]元預期將於[編纂]後自權益中抵扣。

無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日(即本文件附錄一所載會計師報告所涵蓋報告期間的截止日期)以來，我們的財務或貿易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景並無任何重大不利變動；且自2025年9月30日以來亦無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所呈列的資料造成重大影響。

上市規則規定的披露事項

我們確認，截至最後實際可行日期，並無出現任何會引致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。

[編纂]

財務資料

[編纂]