

與控股股東的關係

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，名創優品於880,000,000股股份中擁有權益，佔我們已發行股本總額的約86.9%。緊隨[編纂]及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），名創優品將控制我們已發行股本總額的約[編纂]%。因此，本公司將於[編纂]後繼續為名創優品的附屬公司。

此外，截至最後實際可行日期，葉先生（董事會主席、名創優品執行董事及首席執行官）和楊雲雲女士（葉先生的配偶）通過若干離岸持股主體（即Mini Investment Limited（「Mini Investment」）、YGF MC Limited（「YGF MC」）、YGF Development Limited（「YGF Development」）、YGF MN Limited（「YGF MN」）、YY Capital Ltd.（「YY Capital」）、YYY MC Limited（「YYY MC」）及YYY Development Limited（「YYY Development」））於合共789,541,061股名創優品普通股中擁有權益並控制該等股份，約佔名創優品已發行股份總數的63.7%。因此，葉先生、楊女士、Mini Investment、YGF MC、YGF Development、YGF MN、YY Capital、YYY MC及YYY Development將於本公司[編纂]後被視為本公司控股股東，並連同名創優品構成本公司的一組控股股東。

名創優品為一家於2020年1月在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司。自2020年10月起，其美國存託股份以股票代碼「MNSO」於紐交所上市。自2022年6月起，其股份以股票代碼「9896」於聯交所上市。

業務範圍

名創優品集團業務

名創優品是一家全球價值零售商，提供豐富多樣的潮流生活家居產品（「名創優品集團業務」）。名創優品主要提供生活家居產品，涵蓋11個主要品類，包括生活家居、小型電子產品、紡織品、包袋配飾、美妝工具、玩具、彩妝、個人護理、零食、香水、文具和禮品。自2013年在中國內地開設第一家門店以來，名創優品已將旗艦品牌「名創優品」打造為全球認可的零售品牌，並在全球範圍內建立了門店網絡。名創優品提供種類繁多及高頻上新的生活家居產品，可滿足消費者多樣化的需求，以時尚、創意、高品質及高性價比的產品吸引消費者。

明確的業務劃分

[編纂]後，名創優品集團與本集團將能夠充分發揮各自的獨特優勢和業務重點。本集團將繼續依託名創優品集團的經銷網絡，最大限度擴大本集團潮玩產品的地域覆蓋範圍。另一方面，名創優品集團將藉助我們在潮玩設計、開發及採購方面的專業優勢，通過將我們的潮玩產品與名創優品集團的生活家居產品共同呈現，為客戶提供更全面的購物體驗。

與控股股東的關係

截至2025年12月31日，本集團擁有334家門店（包括304家中國內地門店）。在海外市場方面，我們自2024年底開始海外擴張，目前已在海外市場開設30家門店，業務版圖覆蓋亞洲國家和地區。

名創優品集團在中國及海外市場建立了更為廣泛的門店網絡。名創優品集團在中國內地的門店網絡覆蓋所有城市等級，尤其注重並成功抓住中國低線城市的發展機遇。截至2025年12月31日，名創優品集團已開設超過8,100家名創優品門店，其中中國內地逾4,500家，海外市場逾3,500家，業務覆蓋亞洲、北美、拉丁美洲、歐洲等地的90多個國家和地區。

董事認為，本集團與名創優品集團的業務存在明確界限，進一步詳情如下所述。下表載列本集團與名創優品集團的主要差異：

	名創優品集團業務	我們的業務
業務重點	名創優品是一家全球生活家居產品零售商，專注於生活家居產品的設計、採購和銷售，於綜合零售行業經營。	我們是一家領先的潮玩公司，專注於潮玩行業中的潮玩產品設計、採購與銷售。
產品類別	名創優品主要提供生活家居產品，涵蓋11個主要品類，包括生活家居、小型電子產品、紡織品、包袋配飾、美妝工具、傳統玩具、彩妝、個人護理、零食、香水、文具和禮品。	我們主要提供潮玩產品，包括手辦、3D拼裝模型、搪膠毛絨和其他潮玩。

有關為準備[編纂]而已進行的業務重組（定義見下文）詳情，請參閱下文「一業務重組」一節。有關潮玩與傳統玩具的區別詳情，請參閱本文件「行業概覽－中國潮玩行業概覽－潮玩的定義」一節。

與控股股東的關係

業務重組

從歷史上看，名創優品集團作為生活家居產品零售商，其豐富的產品組合中包含部分潮玩產品，並已與他牌IP授權方簽訂涵蓋全系列生活家居產品及特定潮玩品類的若干IP授權協議。另一方面，本公司亦與若干他牌IP授權方單獨簽訂合約，以開發和生產潮玩。

為籌備[編纂]，名創優品集團及我們已採取若干步驟對各自的潮玩業務進行重組（「業務重組」），自2025年8月31日起，在下文所載過渡安排的規限下，本集團相關業務的研發工作已由我們負責，而本公司已就名創優品的自有IP（即Penpen企鵝及Dundun雞）取得開發「TOP TOY」品牌潮玩所需的全部授權。展望未來，我們將繼續依託名創優品集團廣泛的零售覆蓋範圍，全力拓展潮玩經銷的地域覆蓋。我們將向名創優品供應潮玩，包括「TOP TOY」品牌潮玩以及我們從獨立第三方供應商採購的他牌潮玩。有關詳情，請參閱本文件「一 關連交易 — 向名創優品集團供應潮玩產品」一節。

此外，對於所有未來的潮玩類別（即所有符合本文件「行業概覽 — 潮玩定義」一節所載潮玩五項特徵且因而不屬於現有傳統玩具類別的玩具，或可能從現有傳統玩具演變為潮玩的玩具），我們擁有優先選擇權。本集團將定期進行審閱，以評估是否出現任何潛在的新潮玩品類，我們與名創優品討論後，將向我們的董事會提交相關分析報告，說明該新玩具是否符合上述潮玩的全部五項特徵，並由董事會作出有關該新潮玩後續開發工作的最終確定。

現有IP授權協議的過渡安排

對於基於他牌IP開發且在IP授權方或地理區域方面不存在重疊的其他潮玩，將實施若干過渡安排（「過渡安排」），以確保平穩過渡，並最大限度地減少對本集團和名創優品集團業務的影響。名創優品集團目前與IP授權方和製造商就全系列授權產品類別（涵蓋生活家居產品及特定潮玩品類）簽訂了現有協議，在協議到期前，名創優品集團與各IP授權方重新談判此類商業協議以縮小授權產品範圍至僅涵蓋生活家居產品或將此類協議轉讓予本集團，將構成不適當的負擔，並干擾商業活動。為確保業務平穩過渡，並盡量減少對名創優品集團及本集團現有業務運營的擾亂，根據過渡安排，本集團將於續約時以本公司名義就潮玩產品與相關IP授權方簽訂IP授權協議。就收入貢獻而言，2025年根據過渡性安排產生的該等特許IP收入中，約92%來自將於2026年及

與控股股東的關係

2027年屆滿的IP授權協議，預計其餘IP授權協議的收入貢獻甚微。本集團設有專職產品經理，負責追蹤相關IP授權協議的狀態，以確保本集團於各協議屆滿時能及時續簽及簽訂該等IP協議，而本集團的內部審計部門亦將按季度審查各相關IP授權協議的續簽及簽訂狀況，以確保遵守及履行過渡安排。

獨立於控股股東

經考慮以下因素，董事信納，[編纂]後我們能夠獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人開展業務。

管理獨立性

我們的業務由董事會及高級管理層管理及開展。[編纂]後，董事會將由七名董事組成，包括兩名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。詳情請參閱「董事及高級管理層」一節。

董事認為，董事會及高級管理層有能力獨立於名創優品集團經營業務及管理所有實際或潛在的利益衝突，理由如下：

- (a) 除葉先生外，名創優品集團與本公司在董事及高級管理層方面不會有任何重疊。葉先生為名創優品的董事會主席，現任本公司非執行董事，向董事會提供戰略建議，並無擔任我們業務中的任何行政職務，亦不參與我們業務的日常管理及營運工作。有關葉先生在名創優品集團所擔任職務的進一步詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節；
- (b) 執行董事及高級管理層成員負責我們業務的日常管理，彼等均無在名創優品集團擔任任何董事及／或其他職務；
- (c) 我們有三名獨立非執行董事，彼等均獨立於名創優品集團，且為在各自專業領域擁有豐富經驗的專業人士。更多詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。我們的獨立非執行董事乃根據上市規則的規定委任，以確保董事會的決策僅於充分考慮獨立且公正的意見後作出。概無獨立非執行董事

與控股股東的關係

為名創優品集團董事或與名創優品集團有任何其他形式的關聯關係而可能影響上市規則所要求的獨立判斷或獨立性；

- (d) 各董事均知悉其作為董事的受信責任，即要求（其中包括）其為本公司的利益以符合本公司利益的方式行事，且不允許其作為董事的職責與其個人利益之間出現任何衝突。為免生疑問，董事於名創優品的權益（如有）不會損害彼等作為本公司董事履行受信責任時的判斷獨立性；
- (e) 如本集團與董事或彼等各自聯繫人將予訂立的任何交易存在潛在的利益衝突，擁有利益關係的董事須聲明該等利益的性質，且不得就該等交易投票或計入法定人數；及
- (f) 我們已採納其他企業管治措施以管理本集團與控股股東之間的利益衝突（如有），詳情載於「— 企業管治措施」。

基於上文所述，董事認為我們的業務在管理上獨立於控股股東。

運營獨立性

董事認為，本集團經營獨立於控股股東。本公司（通過我們的附屬公司）持有開展業務所需的所有相關許可證並擁有所有相關知識產權及研發設施。有關我們重大知識產權的完整列表，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料— 有關我們業務的進一步資料— 知識產權」一節。我們擁有充足的資金、設施、設備及僱員，可獨立於控股股東經營我們的業務。

除由名創優品集團提供的若干IT支持服務（詳情載於「關連交易」一節）外，我們已設立運營和行政職能，為獨立於控股股東運作的業務提供運營支持。鑒於IT支持服務的次要性質，該等服務不會引起任何行政獨立性問題。

與控股股東的關係

據董事所知，除上文所披露者外，我們的所有供應商均為獨立第三方。除本文件「關連交易」一節進一步詳述的我們向名創優品集團供應潮玩產品外，我們擁有獨立的獲客渠道以及獨立的管理團隊經營業務。

鑒於我們與名創優品集團的密切業務關係，我們已與名創優品訂立若干交易，該等交易構成我們與名創優品集團業務合作的框架。有關訂立該等交易的進一步詳情及理由，請參閱本文件「關連交易」一節。

(A) 向名創優品集團供應潮玩產品

我們[已]與名創優品集團訂立產品供應框架協議，據此，我們將向名創優品集團供應若干潮玩產品，包括手辦、3D拼裝模型、搪膠毛絨及其他潮玩，以利用名創優品集團的全球經銷網絡經銷潮玩產品。該等潮玩產品將包括「TOP TOY」品牌潮玩，以及由本公司從獨立第三方供應商採購的外採潮玩產品。

本集團過往一直向名創優品集團供應TOP TOY品牌產品，通過其零售門店進行銷售。憑藉名創優品集團廣泛的零售覆蓋範圍，這有助於我們觸達更廣泛的零售客戶群體，從而推動我們整體銷售額的增長。

另一方面，對名創優品集團而言，潮玩產品作為其廣泛生活家居產品組合的重要補充，不僅能優化產品組合，亦能為門店客戶提供更全面的購物體驗，從而戰略性地提升客戶的整體購物體驗與消費意願，進而推動整體銷售額的增長。

有關訂立該等交易的進一步詳情及理由，請參閱本文件「關連交易—[向名創優品集團供應潮玩產品]」一節。

此外，我們[已與]名創優品集團訂立IP授權協議，據此，名創優品集團將授權我們使用名創優品集團目前所持IP（即Penpen企鵝及Dundun雞）開發潮玩產品，並按有關IP下所開發潮玩的經銷價格的固定比例收取授權費，該比例與其他獨立他牌IP授權方就開發潮玩產品收取費用的水平相若。由於該IP授權協議項下擬進行交易的年度最高適用百分比率（就上市規則第14A章而言）低於0.1%，故該等交易可豁免遵守上市規則第14A.76條項下的公告、年度報告及獨立股東批准規定。

與控股股東的關係

上述安排預計不會引起任何運營依賴性問題，原因如下：(i)我們已建立自有潮玩經銷渠道，並非僅依賴名創優品的經銷網絡；(ii)我們具備自主設立海外附屬公司經銷自有產品的能力，同時計劃與海外當地經銷商建立合作關係，以推動未來海外業務的拓展；(iii)預期名創優品與我們之間的關係不會有重大不利變化，且終止有關安排的風險較低，其原因在於[編纂]後本公司仍將是名創優品集團的附屬公司且上述交易將使名創優品集團及我們實現互利共贏：一方面，本集團得以通過名創優品集團的零售店觸達更廣泛的零售客戶群體；另一方面，名創優品得以優化其產品組合，為門店客戶提供更全面的購物體驗，通過將潮玩作為其豐富生活家居產品的重要補充，進而戰略性提升其客戶的整體購物體驗和購買意願；及(iv)展望未來，我們將透過擴展自有經銷網絡來進一步多元化收入來源，具體措施包括：擴大經銷商網絡（重點鎖定大型零售商）、拓展海外佈局、持續深化中國內地市場滲透率，以及加速建立獨立經銷渠道。因此，名創優品集團來自此類持續關連交易的收入貢獻，預計未來三年將持續下降，預計至2028年（即[編纂]起計三年內），年度上限所涵蓋的最高交易金額（更多詳情載於本文件「關連交易－向名創優品集團供應潮玩產品」一節）預計不會超過相應年度我們總收入的40%。有關未來名創優品集團對我們總收入的貢獻預期下降趨勢的詳情，另請參閱本文件「業務－我們的客戶」一節，而有關本集團未來擴展其獨立經銷渠道的計劃及策略，亦請參閱本文件「業務－我們的客戶」一節。

(B) 向本集團提供IT支持

我們[已]與名創優品集團訂立IT支持框架協議，據此，名創優品集團將向本集團提供若干IT支持服務，包括IT系統實施、軟件使用授權、運維、IT諮詢及數據分析服務。IT支持服務一方面有助於提升名創優品集團運營支持資源的利用率及規模經濟效益，另一方面有助於降低本集團自眾多其他IT服務提供商採購類似IT服務的行政成本。IT支持服務將使本集團能夠更好地利用名創優品集團已建立的成熟IT基礎設施及其覆蓋範圍，從而提升本集團的行政管理效率。

鑒於本集團與名創優品集團之間已建立的長期合作關係，以及[編纂]後本公司將繼續為名創優品集團的綜合附屬公司，有關安排不太可能出現重大不利變動或終止。

與控股股東的關係

另一方面，鑒於該等IT支持服務僅與我們業務運營的次要方面有關，可由我們輕易複製或由獨立第三方提供的類似服務所取代（倘我們選擇這樣做），因此，根據IT支持框架協議提供的服務不會引起任何業務獨立性或依賴性問題。

有關訂立該等交易的進一步詳情及理由，請參閱本文件「關連交易 — 向本集團提供IT支持」一節。

倉庫租賃

我們作為租戶已與葉先生控制的名創優品（肇慶）產業投資有限公司訂立若干租賃協議，以租賃位於廣東省肇慶市的倉庫。租賃協議已續簽，固定期限自2025年6月1日起至2027年12月31日止，並根據國際財務報告準則第16號確認為使用權資產。該倉庫場地將為本集團提供額外的貨物及商品存儲空間，以滿足我們不斷增長的業務需求，並具有高度的租賃穩定性。訂立租賃協議可確保我們擁有足夠的業務發展空間，有助於我們提高物流效率、降低業務成本，並避免因頻繁搬遷倉庫而產生的行政不便對我們業務造成潛在的不利影響。

鑒於[編纂]後葉先生仍將為我們的控股股東，該等安排不太可能出現重大不利變動或終止。

另一方面，鑒於該倉庫租賃的次要性質，以及我們可輕易找到其他倉庫場地作為替代，因此，倉庫租賃協議不會引起任何業務獨立性或依賴性問題。

財務獨立性

我們已設立自己的財務部門，擁有一支由獨立財務人員組成的團隊，負責財務管理、會計、報告及資金職能，其獨立於名創優品集團。

截至本文件日期，我們應付名創優品集團的未償還貸款約人民幣310百萬元。儘管如此，我們有能力在不依賴控股股東的情況下取得獨立融資。截至本文件日期，我們已從一家獨立銀行獲得人民幣500百萬元的信貸額度意向函，有效期自2025年6月26日起計12個月，且無需控股股東提供任何擔保或其他抵押。此外，截至2025年12月31日，我們擁有約人民幣391.8百萬元的現金及現金等價物以及超過人民幣1,337.2百萬元的流動資產，且我們已從2025年7月完成的A輪投資中收取59百萬美元（相當於約人民幣425百萬元）的現金對價。

與控股股東的關係

除上述及若干日常業務過程中產生的應收賬款及應付賬款外，名創優品集團或其聯繫人概無提供任何貸款或財務資助，且控股股東或其各自的聯繫人概無提供或獲授予任何未償還貸款或擔保。

基於上文所述，董事認為我們的業務在財務上獨立於控股股東。

根據上市規則第8.10條作出披露

除上文所披露者外，控股股東及董事確認，截至最後實際可行日期，除本集團業務外，彼等並無於直接或間接與我們的業務構成競爭或可能構成競爭且根據上市規則第8.10條須予披露的業務中擁有任何權益。

企業管治措施

董事深諳良好的企業管治對保障股東利益的重要性。為確保符合良好企業管治標準及避免本集團與控股股東之間的潛在利益衝突，我們已採取以下措施：

我們亦將採納以下企業管治措施解決本集團與控股股東之間的實際或潛在利益衝突：

- (a) 根據組織章程細則，倘若根據[編纂]，任何股東須就於股東大會上提呈的任何特定決議案放棄僅投贊成票或僅投反對票，則任何由該股東或其代表違反有關規定或限制作出的投票，不得計入有關交易的法定人數；
- (b) 本公司已建立內部控制機制以識別關連交易，倘若我們於[編纂]後與控股股東或其任何聯繫人訂立關連交易，我們將遵守適用的上市規則；
- (c) 本公司已進一步建立內部控制機制，以加強監控上文詳述的業務重組的執行情況，據此，本公司將對名創優品的門店進行季度審查及定期抽樣走訪；
- (d) 為解決潮玩分類方面可能存在的任何利益衝突，本公司已獲授優先選擇未來新興潮玩品類的權利，詳情如上所述，且將定期進行審閱，以評估是否出現任何潛在的新潮玩品類，並將相關分析報告提交予董事會作最終確定；
- (e) 獨立非執行董事將每年審查本集團與控股股東之間是否存在任何利益衝突（「年度審查」），並提供公正及專業意見以保障少數股東的利益；
- (f) 控股股東將承諾提供所有必要或獨立非執行董事為進行年度審查而要求的資料，包括所有相關財務、運營及市場資料；
- (g) 倘董事合理要求獨立專業人士（如財務顧問）提供意見，則委聘有關獨立專業人士的[編纂]將由本公司承擔；
- (h) 我們已委聘新百利融資有限公司為合規顧問，以就遵守適用法律法規以及上市規則（包括有關企業管治的各項規定）向我們提供意見及指引；及
- (i) 我們已設立審計委員會、薪酬委員會及提名委員會，並根據上市規則及上市規則附錄C1中的《企業管治守則》及企業管治報告訂立書面職權範圍。

基於上文所述，董事認為我們已落實足夠的企業管治措施，以於[編纂]後管理本集團與控股股東之間的利益衝突並保障少數股東的利益。