

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，且明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

MATRIX

MATRIX HOLDINGS LIMITED

美力時集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：1005)

二零二五年末期業績公佈

美力時集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
營業額	4	483,219	456,859
銷售成本		<u>(352,197)</u>	<u>(304,493)</u>
毛利		131,022	152,366
其他收入	6	1,110	11,319
其他收益及虧損	7	36,812	4,559
分銷及銷售成本		(146,228)	(181,074)
行政開支		(132,441)	(160,096)
研發費用		(2,575)	(3,666)
物業、廠房及設備減值虧損		(1,658)	(13,041)
無形資產減值虧損		-	(41,822)
使用權資產減值虧損		(41,159)	(38,284)
金融資產減值虧損		<u>(770)</u>	<u>(1,738)</u>
經營虧損		(155,887)	(271,477)
財務費用	8	<u>(6,275)</u>	<u>(4,473)</u>
除稅前虧損	10	(162,162)	(275,950)
所得稅開支	9	<u>(982)</u>	<u>(22,781)</u>
年度虧損		<u>(163,144)</u>	<u>(298,731)</u>

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
年度其他全面開支(扣除稅項) 可重新分類至損益之項目： 海外業務轉換產生的換算差額	<u>(29,101)</u>	<u>(23,908)</u>
年度全面開支總額	<u>(192,245)</u>	<u>(322,639)</u>
以下應佔年度虧損：		
本公司擁有人	(163,602)	(298,573)
非控股權益	<u>458</u>	<u>(158)</u>
	<u>(163,144)</u>	<u>(298,731)</u>
以下應佔年度全面開支總額：		
本公司擁有人	(191,891)	(322,692)
非控股權益	<u>(354)</u>	<u>53</u>
	<u>(192,245)</u>	<u>(322,639)</u>
	港仙	港仙
每股虧損：		
基本及攤薄	12 <u>(21.6)</u>	<u>(39.5)</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		73,992	81,283
使用權資產		35,916	38,995
按金		101,096	109,573
		<u>211,004</u>	<u>229,851</u>
流動資產			
存貨		257,181	307,751
合約資產		3,485	–
應收貿易款項及應收票據	13	87,196	77,591
預付款項、按金及其他應收款項		22,022	19,296
應收所得稅		1,939	1,939
三個月後到期的銀行定期存款		–	899
銀行及現金結餘		54,270	56,834
		<u>426,093</u>	<u>464,310</u>
流動負債			
應付貿易款項	14	47,462	27,007
應計費用及其他應付款項		83,548	77,421
合約負債		7,864	3,471
銀行及其他借貸		9,016	5,242
租賃負債		17,559	10,552
應付董事款項		86,683	2,904
應付所得稅		9,497	9,497
		<u>261,629</u>	<u>136,094</u>
流動資產淨值		<u>164,464</u>	<u>328,216</u>
資產總值減流動負債		<u>375,468</u>	<u>558,067</u>

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動負債		
租賃負債	85,921	61,746
遞延稅項負債	2,354	1,759
	<u>88,275</u>	<u>63,505</u>
資產淨值	<u>287,193</u>	<u>494,562</u>
股本及儲備		
股本	75,620	75,620
儲備	224,378	431,393
本公司擁有人應佔權益	299,998	507,013
非控股權益	<u>(12,805)</u>	<u>(12,451)</u>
權益總額	<u>287,193</u>	<u>494,562</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

美力時集團有限公司(「本公司」)為於百慕達註冊成立之獲豁免有限公司及其股份於香港聯合交易所有限公司上市。本公司之註冊辦事處及主要營業地點地址將於本年報的公司資料中披露。

本公司為一間投資控股公司，而其附屬公司主要從事玩具及照明產品之製造及貿易以及物業開發。

本公司董事認為，於二零二五年十二月三十一日，Smart Forest Limited(於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的公司)為直接及最終母公司；及鄭榕彬先生(亦為本公司主席兼執行董事)為本公司最終控股方。

2. 編製基準

此等綜合財務報表乃根據香港財務報告準則會計準則編製，該統稱詞彙包括由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用個別香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋。該等綜合財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文及香港公司條例的披露規定。

香港會計師公會已頒佈若干新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則，於本集團當前會計期間首次生效或可提早採納。附註3載列該等綜合財務報表內所反映於當前會計期間因首次應用該等與本集團有關之新訂及經修訂準則而引致之任何會計政策變動的資料。

持續經營

綜合財務報表已按持續經營基準編製。於二零二五年十二月三十一日，本集團有現金及銀行結餘54,270,000港元，而租賃負債總額、應付董事款項及其他借貸為199,179,000港元，其中113,258,000港元分類為流動負債。此外，截至該日止年度，本集團產生虧損163,144,000港元及營運活動之現金流出淨額60,387,000港元。該等狀況顯示存在流動資金困難，需要董事審慎評估。

在評估持續經營基準的適當性時，董事已審慎考慮本集團自二零二五年十二月三十一日起計至少十二個月期間的未來流動資金狀況及表現(包括可動用的融資來源)。此項評估納入為減輕流動資金壓力及改善現金流量而採納的以下主要計劃及措施：

- (i) 於報告期末後，在二零二六年二月，本集團為其營運根據自一家金融機構獲得的約1千1百萬港元的有抵押銀行融資支取銀行貸款約5百萬港元。董事擬於該等銀行融資於二零二六年十一月底到期時磋商續訂。

- (ii) 本集團繼續推行成本控制措施及資源優化舉措，旨在削減營運及行政開支，同時維持嚴謹的資本支出。此外，董事預期透過取得額外客戶訂單實現收益增長，此預測乃基於與現有及潛在客戶的討論及不具約束力的意向所支持。
- (iii) 於二零二五年一月，本公司與本公司主要股東兼董事鄭榕彬先生訂立貸款協議，據此，鄭先生同意應本公司要求不時向本公司提供貸款墊款，而本公司同意不時酌情向鄭先生借取貸款墊款。鄭先生並無責任作出任何墊款，而每筆墊款均須經鄭先生事先同意。於二零二五年三月，鄭先生與本集團一間附屬公司訂立另一份貸款協議，據此，鄭先生向該附屬公司授出總額為33,482,000,000越南盾(相當於9,918,000港元)的貸款融資。截至二零二五年十二月三十一日，本集團已從鄭先生收取墊款約84,593,000港元，用作採購原材料及營運資金。鄭先生已確認，於本公司具備充足財政資源償還且不會對其業務營運及持續經營能力造成不利影響前，彼將不會要求償還該等墊款。

董事已審閱本集團自二零二五年十二月三十一日起計至少十二個月期間的現金流量預測，包括相關基本假設及上述的紓解行動。基於該等預測及在無不可預見的情況下，董事考慮，假設所列計劃及措施成功執行，本集團將維持足夠的營運資金，以資助其營運並於此期間內履行到期的財務責任。

該等預測的一個重要組成部分為銷售收益的預計增長，主要預期來自基於持續客戶討論及不具約束力意向的增量客戶訂單。董事認為該等討論為預期增長提供了合理基礎。儘管如此，此部分涉及重大的估計不確定性，因為其實現取決於本集團無法控制的因素，例如客戶的最終承諾決定、市場及經濟狀況、競爭環境以及訂單的實際時間及規模。因此，實際業績可能與預測存在重大差異。

董事對持續經營基準的評估需要作出重大判斷，尤其是有關銷售增長預測的可實現性及時間、已獲取客戶承諾的程度，以及其他紓解計劃及措施的可靠性及有效性。經考慮前述各項，董事信納按持續經營基準編製該等綜合財務報表乃屬適當。

倘本集團未能成功實施上述計劃及措施，則須作出調整，將資產的賬面值減至其可收回金額，確認任何可能產生的額外負債，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響尚未於該等綜合財務報表中反映。

3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

(a) 於本年度強制生效的香港財務報告準則會計準則修訂本

本集團已就本會計期間的該等財務報表應用由香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號之修訂本，外匯匯率變動的影響—缺乏可兌換性。由於本集團並無訂立任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，故該修訂本對該等財務報表並無重大影響。

本集團於本會計期間並未應用任何未生效的新訂準則或詮釋。

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團並未提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則：

	於下列日期或之後 開始的會計期間生效
香港財務報告準則第9號，金融工具及香港財務報告準則第7號，金融工具：披露之修訂本—涉及依賴自然能源生產電力的合約	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第9號，金融工具及香港財務報告準則第7號，金融工具：披露之修訂本—金融工具分類和計量的修訂	二零二六年一月一日
香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11卷	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第18號—財務報表的呈列及披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號—非公共受托責任附屬公司的披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂本—投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入	由香港會計師公會釐定

4. 營業額

劃分營業額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的營業額		
按主要產品線劃分：		
—玩具之製造及貿易	449,766	439,957
—照明產品之製造及貿易	33,453	16,902
	<u>483,219</u>	<u>456,859</u>
確認時間：		
—於某一時間點	475,734	456,859
—隨時間	7,485	—
	<u>483,219</u>	<u>456,859</u>

5. 分類資料

本集團的營運分類乃根據就資源分配及表現評估向本公司執行董事(即主要營運決策者(「主要營運決策者」))呈報的資料釐定。執行董事從產品及服務角度考慮業務。執行董事認為本集團主要從事兩個不同的營運及可呈報分類，該等分類承受不同的業務風險及經濟特徵。兩個可呈報營運分類如下：

製造	-	製造及銷售玩具及照明產品
物業開發	-	開發物業以待銷售

本公司執行董事視玩具及照明產品之製造及貿易之經營業務為單一營運分類。

就監控分類表現及在分類之間分配資源目的：

分類損益不包括其他收入、其他收益及虧損、中央行政成本、財務費用及所得稅；

分類資產不包括可收回所得稅及公司資產，該等項目均為集中管理；及

分類負債不包括遞延稅項負債、應付所得稅及公司負債。

分類營業額及業績

下表載列本集團按經營及可呈報分類劃分之營業額及業績分析：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	製造 千港元	物業開發 千港元	綜合 千港元
外部客戶之營業額	483,219	-	483,219
分類業績	(190,110)	(86)	(190,196)
其他收入			1,110
其他收益及虧損			36,812
未分配公司開支			(3,613)
財務費用			(6,275)
除稅前虧損			(162,162)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	製造 千港元	物業開發 千港元	綜合 千港元
外部客戶之營業額	456,859	–	456,859
分類業績	(251,386)	–	(251,386)
其他收入			11,319
其他收益及虧損			4,559
未分配公司開支			(35,969)
財務費用			(4,473)
除稅前虧損			(275,950)

6. 其他收入

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
按攤銷成本計量的金融資產的利息收入		
– 銀行存款利息收入	101	1,106
– 其他	48	–
	149	1,106
來自轉租使用權資產的收入	–	3,526
特許權使用費收入	–	29
賽馬賺取的獎金	–	5,300
其他	961	1,358
	1,110	11,319

7. 其他收益及虧損

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
出售物業、廠房及設備之收益／(虧損)	18,337	(322)
匯兌收益／(虧損)淨額	16,291	(8,317)
解散一間附屬公司之收益	–	13,000
提前終止租賃之收益	2,184	198
	36,812	4,559

8. 財務費用

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行借貸利息開支	57	220
租賃負債利息開支	6,218	4,253
並非按公平值計入損益計量的金融負債的利息	6,275	4,473

9. 所得稅開支

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期稅項		
—香港	<u>-</u>	<u>-</u>
—其他司法權區		
年度撥備	-	686
過往年度撥備不足／(超額)	<u>337</u>	<u>(1,397)</u>
	<u>337</u>	<u>(711)</u>
遞延稅項	<u>645</u>	<u>23,492</u>
	<u>982</u>	<u>22,781</u>

10. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損於(計入)扣除下列各項後列示：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
核數師酬金		
—審核服務	3,830	3,546
—非審核服務	77	75
物業、廠房及設備之折舊	20,414	31,612
使用權資產之折舊	11,073	21,321
無形資產減值虧損	-	41,822
使用權資產減值虧損	41,159	38,284
物業、廠房及設備減值虧損	1,658	13,041
金融資產減值虧損	770	1,738
特許權使用費開支(計入分銷及銷售支出)	37,176	43,286
確認為開支的研發費用	<u>2,575</u>	<u>3,666</u>

11. 股息

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
已批准及已付股息：		
–二零二三年第二次中期(每股3港仙)	-	22,686
–二零二四年中期(每股1.5港仙)	-	11,343
–二零二四年末期(每股1港仙)	7,562	-
–二零二五年中期(每股1港仙)	7,562	-
	15,124	34,029

董事會已決議不建議股東批准派付截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息(二零二四年：1港仙)。

12. 每股虧損

每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
虧損		
用以計算每股基本及攤薄虧損之本公司 擁有人應佔年內虧損	(163,602)	(298,573)
股份數目		
用以計算每股基本及攤薄虧損之普通股加權平均數	756,203,000	756,203,000

由於本公司於兩個年度並無任何發行在外的攤薄潛在普通股，故每股攤薄虧損等於每股基本虧損。

13. 應收貿易款項及應收票據

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收貿易款項	94,938	81,892
應收票據	-	2,890
	94,938	84,782
減：呆賬撥備	(7,742)	(7,191)
	87,196	77,591

本集團通常授予其客戶介乎30日至90日的賒賬期。基於發票日期扣除撥備的應收貿易款項及應收票據賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至60日	65,372	53,338
61至90日	9,098	8,146
90日以上	12,726	16,107
	<u>87,196</u>	<u>77,591</u>

14. 應付貿易款項

應付貿易款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至60日	31,303	18,517
61至90日	4,452	5,897
90日以上	11,707	2,593
	<u>47,462</u>	<u>27,007</u>

15. 資本承擔

於報告期末已訂約但未於該等綜合財務報表中作出撥備的資本承擔如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於綜合財務報表中已訂約但並無撥備的 有關收購物業、廠房及設備的資本開支	<u>1,383</u>	<u>737</u>

業績

於二零二五年(「本年度」)，本集團錄得綜合收入約483,219,000港元，較二零二四年(「去年度」)約456,859,000港元增加約26,360,000港元或5.8%。本公司擁有人應佔虧損約為163,602,000港元，較去年約298,573,000港元之虧損減少45.2%。二零二五年虧損收窄主要受美國收入增加及由於實施成本控制措施，令至行政及分銷開支減少之推動。此外，本集團錄得與二零二四年度確認之重大減值虧損相比，物業、廠房及設備及無形資產之減值虧損減少。二零二五年度錄得的稅項開支亦較二零二四年度減少。

財務回顧

收入

本年度收入約為483,219,000港元，較上年增加5.8%，主要受惠於市場滲透擴大及美國市場需求持續。新產品成功推出連同銷售渠道優化，有助提升銷售量。

毛利

本集團本年度毛利下降約14.0%至約131,022,000港元，主要由於存貨減值增加22,999,000港元，以及毛利率降至27.1%，相較去年度的33.4%。

其他收益或虧損

其他收益或虧損主要代表本年度匯兌淨收益及出售物業、廠房及設備之收益。

分銷及銷售成本

本年度分銷及銷售成本下降約19.2%至約146,228,000港元，主要由於員工薪金、廣告及特許權使用費開支減少。

行政開支

本年度行政開支下降約17.3%至約132,441,000港元，主要包括辦公室員工薪金、辦公室租金及差餉、物業、廠房及設備折舊及其他行政開支。

融資成本及所得稅

本年度融資成本較上年增加約40.3%至約6,275,000港元，主要由於租賃負債利息增加。本年度所得稅開支約982,000港元，相較上年度約22,781,000港元所得稅開支，主要由於遞延稅務開支減少。

應收貿易賬款及票據、預付款項、按金及其他應收款項

本年度應收貿易賬款及票據較上年度增加約12.4%至約87,196,000港元，主要來自銷售增加。預付款、按金及其他應收款項增加約14.1%至約22,022,000港元，主要由於出售資產、物業及設備之未償付應收代價所致。

應付貿易賬款、應計項目及其他應付款項

本年度應付貿易賬款較上年度增加約75.7%至約47,462,000港元，主要由於貿易業務擴展。應計項目及其他應付款項增加約7.9%至約83,548,000港元，主要由於應付特許權使用費增加。

速動比率及流動比率

本年度速動比率及流動比率主要由於應付董事款項增加而減少。

財務狀況及現金流量檢討

本集團於本年錄得營運活動之現金流出淨額60,387,000港元，對比去年的營運活動之現金流出淨額60,759,000港元。

銀行融資及資產抵押

截至二零二五年十二月三十一日，本集團之銀行融資37,000,000,000越南盾(相當於約10,960,000港元)。本集團之物業、廠房及設備及存貨總值354,347,000,000越南盾(相當於約104,960,000港元)，以及本集團若干附屬公司股本權益被抵押作為銀行向本集團提供的一般信貸額度擔保。

截至二零二四年十二月三十一日，本集團銀行融資額約70,000,000港元，並由本集團一間附屬公司及本公司擔保作抵押。

持續經營

綜合財務報表已按持續經營基礎編製。截至二零二五年十二月三十一日，本集團現金及銀行結餘為54,270,000港元，而租賃負債總額、應付董事款項及其他借貸總額為199,179,000港元，其中113,258,000港元分類為流動負債。本集團亦錄得截至該年度止的虧損163,144,000港元及經營活動淨現金流出60,387,000港元。此等情況反映流動資金挑戰，董事已審慎評估持續經營基礎的適切性。

在評估本集團持續經營能力時，董事已考慮本集團於自二零二五年十二月三十一日起至少十二個月的流動資金狀況、業績展望及可用融資來源。評估包括以下關鍵措施：

- **擔保銀行融資：**於二零二六年二月，本集團於約11,000,000港元銀行融資中提取5,000,000港元用於營運用途。董事擬於該等融資於二零二六年十一月到期時洽談續期。
- **營運效率措施：**本集團持續實施成本控制措施及資源優化策略，以減少營運及行政開支，同時維持嚴謹資本支出。董事亦已決議嚴格監控資本支出，如有需要，將延後或縮減以維持流動資金。
- **收入增長措施：**預期透過確保額外客戶訂單實現收入增長，並獲現有及潛在客戶的持續討論及非約束性意向書支持。
- **股東支持：**於二零二五年一月，本集團與本集團之主要股東兼董事鄭榕彬先生訂立一份貸款協議，據此，鄭先生同意在本集團提出要求時，不時按其全權酌情向本集團提供貸款，而本集團可向鄭先生按其全權酌情借取有關貸款。鄭先生並無義務提供任何貸款，而每筆貸款須事先獲鄭先生同意。鄭先生於二零二五年三月與本集團的一間附屬公司訂立另一項貸款協議，據此，鄭先生向該附屬公司提供總額為33,482,000,000越南盾(相當於9,918,000港元)的貸款額度。於二零二五年十二月三十一日止，本集團自鄭先生取得淨貸款約84,593,000港元，用作採購原材料及一般營運資金之用。鄭先生已確認，在本集團具備充足財務資源而不會對其業務營運及持續維持能力造成不利影響之前，將不會要求償還上述貸款。
- **資產變現策略：**董事亦考慮出售某些物業以產生額外營運資金。如執行該等出售，所得款項將用於融資本集團貿易業務及加強流動資金。

董事已審閱涵蓋自二零二五年十二月三十一日起至少十二個月的現金流量預測。該等預測連同上述緩解措施顯示，本集團將維持充足營運資金以資助營運及履行到期責任，假設成功執行所述計劃。

該等預測的重要組成部分為預測銷售收入增加，主要來自遞增客戶訂單。雖然管理層認為持續客戶討論為該預測的合理基礎，但承認此涉及重大估計不確定性，因結果取決於本集團無法控制的因素，包括市場狀況、競爭態勢及客戶決定。因此，實際業績可能與預測存在重大差異。

董事滿意按持續經營基礎編製綜合財務報表為適切。然而，如本集團未能實施所述計劃及措施，則需作出調整以減低資產賬面值、確認額外負債及將非流動項目重新分類為流動。此等調整未於綜合財務報表中反映。

管理層亦注意，雖然玩具市場顯示復甦跡象，但營運仍受外部風險影響，包括地緣政治緊張、匯率波動、油價波動、船運貨運成本及供應，以及關稅比率快速變化。本集團將繼續審慎營運，管理層定期檢討風險並向董事會匯報。如出現意外情況，將採取應變措施，包括減少營運及員工成本、延後資本支出及資產出售。

資本開支及承擔

本年度，本集團就設施購入物業、廠房及設備之成本約為港幣16,686,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣25,024,000元)。該等資本開支主要由內部資金撥付。

資產及負債

截至二零二五年十二月三十一日，本集團之總資產約為637,097,000港元(二零二四年十二月三十一日：港幣694,161,000元)，總負債約為349,904,000港元(二零二四年十二月三十一日：港幣199,599,000元)，本公司擁有人應佔權益約為299,998,000港元(二零二四年十二月三十一日：507,013,000港元)。本集團之淨資產於二零二五年十二月三十一日日約為287,193,000港元，較二零二四年十二月三十一日之494,562,000港元減少41.9%。

重大投資及收購

截至二零二五年十二月三十一日止期間，概無重大投資及收購事項。

重大處置／重大事件

截至二零二五年十二月三十一日止期間，概無重大處置或重大企業事件。

匯率風險

本公司若干附屬公司以外幣進行銷售和採購，令本集團承受外匯風險。本集團若干銀行結餘、應收貿易款項及其他款項、應付貿易款項及其他款項及應計費用乃以外幣計值。本集團現時並無任何外幣對沖政策。然而，管理層監察外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外匯風險。

業務回顧

製造業務

於二零二五年，美國玩具業較前兩年改善，主要受惠於平均售價上升及銷量增加，尤以與熱門娛樂特許經營項目相關之高端、授權及收藏類產品表現較為突出。但美國政府對自中國及越南進口商品徵收關稅，對供應鏈造成干擾，壓縮利潤率並推高價格，惟由於玩具整體單價較低，帶來一定程度的抗跌性。同時，隨着通脹減弱，消費者在非必需品上的支出轉趨穩定。不過，就業增長放緩以及部分由聯邦政府削減人手所帶動的失業率預期上升，進一步令勞動市場承壓，限制了企業規劃空間及整體不確定性加劇。

儘管經營環境的不確定性，本集團若干自有品牌製造產品包括「Fart Ninjas」、「Might Fleet」及「Gazillion」以及原設計製造產品如「CAT」及「SpongeBob SquarePants」及照明產品之銷售錄得增長，部分抵銷其他自有品牌製造產品線包括「Furlings」、「Burp Zombies」、「Sugar Surprise」及「Bright Fairy Friends」、女孩玩具以及原設計製造品牌「Teenage Mutant Ninja Turtles」之銷售下跌。本集團透過以客戶為本的產品創新及加強售後支援，有效應對持續變化的市場動態，從而提升客戶保留率及重複購買。通脹壓力舒緩及本集團主動且靈活的策略有助減輕不利影響，並支持截至二零二五年十二月三十一日止年度之營運能力。其中，原設計製造品牌「CAT」及「SpongeBob SquarePants」以及自有品牌製造「Fart Ninjas」及「Gazillion」經營銷售增長，對維持整體業務韌性貢獻尤為顯著。

為應對市場逆風，本集團著重透過優化產品組合及改善存貨管理，以加強北美及加拿大市場之客戶忠誠度。本集團堅守其核心品牌策略，同時為「CAT」及「Fart Ninjas」等主要品牌推出市場推廣活動。為進一步拓闊產品組合併應對市場挑戰，本集團引入授權原設計製造產品如「SpongeBob SquarePants」，以及自有品牌製造產品如「Burp Zombies」。與此同時，本集團持續推行成本控制措施並推動自動化升級，以提升營運效率。儘管經營環境嚴峻，本集團仍然秉持審慎及紀律嚴謹的財務管理方針。

本集團之主要生產設施位於越南。憑藉其於當地穩固的市場地位及擴張計劃，本集團重組廠房運作並加強供應鏈管理，從而降低生產成本。本集團亦透過提升產能及改進產品品質以增強競爭力，並在本地化生產及管理實務的配合下，持續推動製造流程自動化，以鞏固其市場優勢。

物業發展

本公司已透過其附屬公司於越南峴港市收購土地，策略性地鞏固其在越南的業務版圖。是次舉措有助支持本集團多元化發展及進一步把握越南不斷擴大的物業市場機遇。憑藉本公司於該地區既有的營運基礎及管理專長，本公司旨在積極開拓物業發展項目，從而擴大其資產組合及收入來源。

在全面評估越南之多項因素(包括市場狀況及資源供應)後，本集團將於二零二六年繼續尋覓物業發展機會。

僱員人數及薪酬政策

截至二零二五年十二月三十一日，本集團主要於香港、澳門、中國內地、越南、澳洲、美國、及歐洲共僱用約2,200名員工(2024年：2,200名)。本集團向其僱員提供具競爭力之薪酬待遇，與同類業務市場趨勢之薪金水平相若。本集團亦已為經揀選之參與人(包括全職僱員)採納一項購股權計劃，以作為彼等對本集團業務及營運作出貢獻之獎勵。本集團亦已設立強制性公積金計劃及各地區之退休福利計劃。

環保

本集團相信與權益人保持健康和諧的關係及履行對社區之社會責任對於建立及維護本集團的價值極為重要。在堅守減少使用、循環再用及廢物重用之原則下，本集團推行雙面打印及複印、設置回收箱、提倡使用環保紙及關掉電燈電器減少耗能等多項綠色辦公措施，並將考慮在本集團之業務營運中實施進一步之環保措施及慣例。工廠實施的其他環保措施的進一步詳情，載於二零二五年年報的環境、社會及管治報告部分。

遵守法律及法規

本集團已制定合規程序，以確保遵守(尤其是)對本集團有重大影響之適用法律、規則及法規。董事會及董事會委派的內部監察及風險管理部門監察有關本集團遵守法律及監管規定之政策及常規，且相關政策會定期進行檢討。相關員工及相關業務單位會不時獲知悉適用法律、規則及法規之任何變動、本公司根據香港、中國、越南及其他相關司法權區法律、法規和相關政策之規定，為員工提供及設立(包括但不限於)強制性公積金、基本醫療保險、勞工保險等法定福利。員工享有法定假期。本集團已於香港、中國及其他相關司法權區註冊其產品、域名及商標。並採取所有適當，行動保護及執行其知識產權。

與僱員、客戶及供應商的關係

本集團認同僱員、客戶及業務夥伴乃本集團可持續發展的關鍵。因此，本集團致力為僱員提供友善關愛的工作環境，為客戶提供優質服務及與業務夥伴保持互信關係。

前景

製造業務

預期市場於二零二六年將維持溫和增長，主要受惠於高端及授權玩具、科技進步以及強勁媒體內容供應之帶動，惟關稅風險及可自由支配消費仍受壓。在就業壓力持續下，消費者需求或進一步在高端產品與價值型產品之間兩極化，而關稅則為價格波動的主要風險。然而，國家之間近期就關稅問題與尋求解決方案的努力，已在一定程度上紓緩部分相關憂慮。

二零二六年美伊戰爭嚴重擾亂全球產業，包括玩具業，油價大幅上升推高塑料價格與柴油船運成本，霍爾木茲海峽封鎖導致延遲與改道，恐將迫使零售價格上漲並在消費者預算越趨緊縮情況下，邊際利潤將可能收窄。為應對環球經濟及地緣政治不確定性，本集團將繼續審慎營運及採取靈活策略，以多元化其產品組合併加強客戶互動。同時，本集團將繼續審慎管理財務資源及現金儲備，以強化在充滿挑戰之市況下的抗逆能力。在此環境下，本集團將持續專注於產品創新及授權品牌發展。能夠迅速回應市場動態變化的企業，更有能力維持增長及競爭優勢。

在製造層面，本集團將繼續投資於自動化及流程優化，以提升營運效率，並為股東創造長遠價值。

物業發展

東南亞持續增長，尤其是越南，強化了我們對該區域投資的信心。集團特別決定透過在越南投資房地產來把握此機會。

為此，本公司策略性地以四大核心支柱為優先，包括產品創新、全球銷售拓展、營運卓越及可持續發展，藉以實現可持續增長及長遠股東價值。是項策略是透過持續投資於研發、審慎推進國際市場擴展、優化營運效率以及堅守負責任的製造實務加以落實。

末期股息

於本年度內，本公司向股東派發每股現金中期股息1.0港仙(二零二四年：1.5港仙)。董事已議決不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發末期股息。於二零二五年年度，每股股息總額為1港仙(二零二四年：2.5港仙)。

購買、出售或贖回證券

年內，本公司或其任何附屬公司並無購買、贖回或出售任何本公司上市股份。

遵守企業管治守則

董事會已遵守聯交所上市規則附錄C1(「港交所守則」)所載之原則。

概無本公司董事知悉有任何資料合理顯示，本公司在年內任何時間並未或並無遵守聯交所守則以及企業管治守則。

董事進行之證券交易

本公司已根據近期經修訂的上市規則附錄十(「標準守則」)，採納並不時修訂其上市發行人董事進行證券交易之守則，作為規管董事進行證券交易之行為守則。經本公司作出特定查詢後，年內本公司全體董事已確認彼等於年內一直遵守本公司之自訂守則及經修訂標準守則所載之必守標準。

股東週年大會

本公司謹定於二零二六年五月二十二日下午二時三十分舉行股東週年大會(「股東週年大會」)。召開股東週年大會之通告將在適當時候以上市規則規定的方式刊發及寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年五月十五日至二零二六年五月二十二日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定出席股東週年大會之權利，本公司於有關期間內概不接受股份過戶登記。為符合出席本公司股東週年大會並於會上投票之資格，所有過戶文件連同有關股票，必須於二零二六年五月十四日下午四時三十分前，送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

審閱財務報表

審核委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表，包括本集團採納之會計原則及慣例。

獨立核數師報告摘錄

以下為集團獨立核數師對截至二零二五年十二月三十一日止年度集團綜合財務報表的獨立核數師報告摘錄。

有關持續經營之重大不確定性

我們提請垂注綜合財務報表附註2，其中指出，於二零二五年十二月三十一日，本集團於流動資產項下之現金及銀行結餘為54,270,000港元，而租賃負債總額、應付董事款項及其他借貸為199,179,000港元，其中113,258,000港元分類為流動負債。此外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團產生虧損淨額163,144,000港元及營運活動之現金流出淨額60,387,000港元。該等狀況，連同綜合財務報表附註2所載之其他事宜，顯示存在重大不確定性，可能對本集團之持續經營能力產生重大疑慮。我們不會就此事宜修改我們的意見。

刊發末期業績公佈及年報

本業績公佈將於聯交所網站刊登。本公司之二零二五年年報及股東週年大會通告將在適當時候寄發予本公司股東，並刊登於聯交所網站內。

董事會之組成

截至本公佈日期，董事會成員包括執行董事鄭榕彬先生、鄭敬璋先生、鄭建彰先生、葉曉霞女士及Shirley Marie Price女士及獨立非執行董事麥兆中先生、邢家維先生及崔家興先生。

承董事會命
鄭榕彬
主席

香港，二零二六年三月三十日

* 僅供識別