

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分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。



凱知樂

Kidsland International Holdings Limited

凱知樂國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2122)

截至2025年6月30日止六個月的中期業績公告

摘要

- 為實現可持續健康業務經營，本集團採取了更積極的措施，透過適當調整零售店規模及清理存貨，優化分銷網絡及產品組合。因此，報告期內錄得收入約人民幣422.5百萬元，較上一期間約人民幣493.7百萬元減少14.4%，主要由於來自零售店的收入減少。另一方面，本集團於批發渠道方面取得增長，尤其是連鎖大賣場及超級市場於與山姆會員商店加強合作後成為本集團的主要增長動力，致使銷售額較上一期間增長134.6%。
- 儘管持續清倉活動短期內壓低了毛利率，但本集團透過開拓創新產品(包括開發自有產品)，並與所有領先品牌(包括國際品牌及本土品牌)進行策略性合作，涵蓋零售合作到旗艦店及快閃商場活動，實現毛利率由截至2024年12月31日止年度的29.3%提升至報告期的29.9%。
- 於報告期內，總庫存持續降低24.5%。報告期的存貨週轉天數下降至123天及現金轉換週期改善至70天(上一期間：分別為159天及117天)。相關改善使本集團能夠以更健康的基礎保持敏捷適應未來發展。

- 本集團已採取多項積極措施提高效率並降低運營成本，致使銷售、分銷、一般及行政開支總額由上一期間約人民幣239.0百萬元下降17.1%至報告期的約人民幣198.2百萬元。
- 透過優化分銷網絡及產品組合，以及加大成本削減力度，除稅後虧損淨額收窄15.7%至約人民幣67.6百萬元(上一期間：約人民幣80.2百萬元)。

管理層討論及分析

概覽

於2025年上半年，面對不斷演變的市場動態及消費者情緒及行為轉變，凱知樂國際控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)不懈應對，踏上全面轉型之旅，不僅恢復營運彈性及效率，亦確保可持續的長期增長。

從果斷的成本削減措施和零售業務規模調整開始，本集團同時通過新的業務發展計劃為未來機遇奠定基礎。本集團已於整個營運環節(包括員工、供應鏈、辦公室及行政以及零售業務)實施穩健的成本削減計劃。截至2025年6月30日止六個月(「報告期」)，本集團的銷售、分銷、一般及行政開支較截至2024年6月30日止六個月(「上一期間」)減少17.1%，而僱員福利開支減少21.7%。該等措施已開始帶來實質成果，但全面影響將於2025年下半年及後年體現出來。所有該等措施將有助於打造出更精簡、反應更迅速的組織。

與此同時，本集團致力投資未來。本集團已成立一個新的業務部門，專門開拓及發展大孩子市場，面向青少年及年輕人，以把握新興市場趨勢。本集團亦與知識產權(「IP」)擁有人緊密合作，測試IP快閃店，以加強業務多元化及擴大客戶群的承諾。

於報告期內，本集團在北京F.A.O. Schwarz開設了首家Tomica旗艦店，F.A.O. Schwarz為一家領先的玩具體驗式零售店，由本集團作為其在中國的獨家特許經營合作夥伴運營。該旗艦店吸引了數千名Tomica品牌粉絲，銷售額創下歷史新高。本集團亦與中國領先的集換式卡牌公司卡游合作舉辦快閃活動，並與美泰合作，在中國多個城市開展風火輪城市主題活動(Hot Wheels City Tour)。該等舉措彰顯了本集團致力於拓展目標年齡段，並與更多國際及本土領先品牌及IP建立策略合作。

在此進展的基礎上，本集團繼續增強產品組合以推出更多新品及提升毛利率。除了加強與領先品牌的合作外，本集團已開始利用多年來累積的中國供應鏈及消費者洞察，推出自有產品。憑藉所有該等努力，儘管持續進行清倉活動，本集團仍成功將毛利率由截至2024年12月31日止年度的29.3%提升至報告期的29.9%。本集團相信，隨著2025年下半年完成定期清倉活動，其毛利率提升將更為顯著。

在內部，為加速決策及執行，本集團已推出簡化流程的措施，並採用先進的技術，例如人工智能工具，以提高效率，推動「更少、更好、更快」的方法。本集團將專注於精簡組織架構，以與表現掛鈎的薪酬制度為後盾，培養強調問責、敏捷及共享價值的文化。

展望未來，本集團正將自身從玩具零售商及分銷商的傳統業務模型重新定位為涵蓋IP孵化、產品研發及自有零售店組合的綜合業務模式。此表明本集團在提升產業價值鏈地位方面邁出重要一步，使本集團能夠獲取更大價值並為持份者帶來可持續回報。

零售及批發業務

我們廣泛的分銷網絡包括自營零售渠道及批發渠道。截至2025年6月30日，該網絡包括：

自營零售渠道

- 470個自營零售銷售點，包括零售店及寄售專櫃(2024年6月30日：535個)
- 39家線上商店(2024年6月30日：34家)

批發渠道

- 253家分銷商(2024年6月30日：304家)，透過第三方零售商或自家零售店合共800多家(2024年6月30日：1,300多家)，出售我們的產品
- 9家連鎖大賣場及超級市場(2024年6月30日：9家)，共420個(2024年6月30日：412個)零售點
- 2個線上重要客戶(2024年6月30日：2個)

有關我們分銷網絡的詳盡明細如下：

1. 自營零售渠道

1.1 零售店

於報告期，我們繼續完善商店網絡。

零售店數目於所示期間的變動列示如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
零售店		
於期初	140	155
新增零售店	2	7
關閉零售店	(25)	(17)
於期末	117	145

1.2 寄售專櫃

我們大部分寄售專櫃位於知名百貨公司及一家知名區域玩具連鎖店，其大部分以Kidsland品牌經營。於報告期，我們繼續完善寄售專櫃網絡。

寄售專櫃數目於所示期間的變動列示如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
寄售專櫃		
於期初	378	404
新增寄售專櫃	9	18
關閉寄售專櫃	(34)	(32)
於期末	353	390

1.3 線上商店

於報告期，我們於天貓及京東等第三方營運的線上平台開設三家我們代理的品牌旗艦店。截至2025年6月30日，我們共有39家線上商店，而截至2024年6月30日則有34家線上商店。

2. 批發渠道

除自營零售渠道外，我們進一步完善批發渠道的分銷網絡，其包括(i)分銷商，(ii)連鎖大賣場及超級市場，及(iii)線上重要客戶。

2.1 分銷商

截至2025年6月30日，我們有253家分銷商(2024年6月30日：304家)，其透過第三方零售商或自家零售店合共800多家(2024年6月30日：1,300多家)，出售我們的產品。

下表列示於所示期間的分銷商數目變動：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
分銷商		
於期初	270	306
新增分銷商	38	47
分銷協議屆滿而不予重續	(55)	(49)
於期末	<u>253</u>	<u>304</u>

2.2 連鎖大賣場及超級市場

截至2025年6月30日，我們與9家(2024年6月30日：9家)連鎖大賣場及超級市場訂有批發安排，而根據連鎖大賣場及超級市場提供的資料，該等大賣場及超級市場於中國內地一、二及三線城市共有420個(2024年6月30日：412個)零售點。

下表列示連鎖大賣場及超級市場數目於所示期間的變動：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
連鎖大賣場及超級市場		
於期初	12	12
終止或屆滿與連鎖大賣場及 超級市場的協議	(3)	(3)
於期末	9	9

2.3 線上重要客戶

下表列示線上重要客戶數目於所示期間的變動：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
線上重要客戶		
於期初及於期末	2	2

財務回顧

收入

透過適當調整零售店規模優化分銷網絡，於報告期內，本集團的收入由上一期間約人民幣493.7百萬元減少14.4%至約人民幣422.5百萬元。儘管市場氣氛疲弱及消費降級，本集團透過加強及擴大與領先品牌及潛力品牌雙方的合作，成功增加來自批發渠道的收入。

下表載列本集團於所示期間按渠道劃分的收入：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
自營零售渠道		
—零售店	220,578	265,747
—寄售專櫃	86,923	109,060
—線上商店	25,258	29,574
小計	332,759	404,381
批發渠道		
—分銷商	80,651	82,824
—連鎖大賣場及超級市場	6,658	2,838
—線上重要客戶	2,410	3,609
小計	89,719	89,271
總計	422,478	493,652

自營零售渠道

自營零售渠道於報告期的收入較上一期間減少17.7%至約人民幣332.8百萬元，乃歸因於零售店、寄售專櫃及線上商店的收入分別減少17.0%、20.3%及14.6%至約人民幣220.6百萬元、約人民幣86.9百萬元及約人民幣25.3百萬元。

批發渠道

於報告期，批發渠道貢獻的收入增加0.5%至約人民幣89.7百萬元。隨著加強與山姆會員商店的合作，來自連鎖大賣場及超級市場的收入上升134.6%至約人民幣6.7百萬元，而分銷商以及線上重要客戶的收入分別跌2.6%及33.2%至約人民幣80.7百萬元及約人民幣2.4百萬元。

來自香港、澳門及海外(分部間抵銷後)的收入由上一期間的約人民幣92.2百萬元減少13.0%至報告期的約人民幣80.3百萬元。

銷售成本、毛利及毛利率

銷售成本由上一期間約人民幣325.7百萬元減少9.1%至報告期約人民幣296.0百萬元。本集團的毛利率由上一期間的34.0%下降至報告期的29.9%，而較截至2024年12月31日止年度的29.3%增加。清倉活動短期內壓低了毛利率，然而，透過開拓創新產品(包括開發自有產品)，與所有領先品牌進行策略性合作及優化產品組合，毛利率逐漸改善。於報告期內，清倉活動持續降低庫存積壓24.5%。毛利由上一期間約人民幣167.9百萬元減少至報告期的約人民幣126.5百萬元。

其他收入

其他收入(主要包括政府補助、推廣服務收入及來自線上商店平台服務供應商的退款)由上一期間約人民幣2.2百萬元減少約人民幣0.9百萬元至報告期約人民幣1.3百萬元，主要由於政府補助下跌所致。

其他收益／虧損淨額

其他收益／虧損淨額主要來自匯兌差額淨額及租賃修訂。報告期錄得其他收益淨額約人民幣9.4百萬元(上一期間：虧損淨額約人民幣3.8百萬元)，主要由於人民幣(「人民幣」)兌港元(「港元」)升值及租賃修訂的收益所致。

金融資產減值虧損／減值虧損撥回淨額

該金額指就貿易應收款項及應收票據減值虧損作出的撥備。報告期錄得減值虧損撥備約人民幣478,000元(上一期間：減值虧損撥回約人民幣98,000元)。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由上一期間約人民幣216.5百萬元減少15.7%至報告期約人民幣182.5百萬元，乃主要由於加強費用管理，特別是特許銷售費、員工成本及租賃相關開支。

一般及行政開支

一般及行政開支由上一期間約人民幣22.5百萬元下降30.2%至報告期約人民幣15.7百萬元，乃由於控制員工成本及辦公室租金開支所致。

財務費用

財務費用(主要包括租賃負債、借款、關聯公司貸款產生的利息開支)由上一期間約人民幣5.7百萬元略微減少約人民幣0.7百萬元至報告期約人民幣5.0百萬元。

期內虧損

報告期錄得虧損約人民幣67.6百萬元(上一期間：約人民幣80.2百萬元)。虧損收窄15.7%乃由於分銷網絡及產品組合優化，以及加強開支管理所致。

存貨、貿易應收款項及應付款項週轉天數

存貨的週轉天數由上一期間的159天減少至報告期的123天。貿易應收款項的週轉天數由上一期間的20天減少至報告期的17天。貿易應付款項的週轉天數由上一期間的62天增加至報告期的70天。

現金轉換週期

現金轉換週期為顯示公司將其存貨投資轉換成現金所需時間的計量方法，相當於存貨週轉天數加貿易應收款項的週轉天數減貿易應付款項的週轉天數。本集團現金轉換週期由上一期間的117天減少至報告期的70天。

資本開支

於報告期，本集團於物業、廠房及設備投資約人民幣2.8百萬元，主要用於翻新店舖(上一期間：約人民幣5.6百萬元)。

流動資金及財務資源

本集團截至2025年6月30日的現金狀況為約人民幣22.8百萬元，而截至2024年12月31日為約人民幣19.4百萬元。流動比率由流動資產總額除以流動負債總額計算得出，速動比率由不包括存貨及退貨權資產的流動資產總額除以不包括租賃負債的流動負債總額計算得出，截至2025年6月30日分別為0.9及0.4(2024年12月31日：分別為1.0及0.4)。

截至2025年6月30日，本集團的銀行貸款及貿易融資的銀行融資合共約人民幣146.6百萬元(2024年12月31日：約人民幣141.0百萬元)，截至同日其中約人民幣7.1百萬元(2024年12月31日：約人民幣0.7百萬元)尚未動用。

截至2025年6月30日，本集團有來自一間關聯公司之貸款融資約人民幣136.8百萬元(2024年12月31日：約人民幣231.5百萬元)，當中截至同日約人民幣73.3百萬元(2024年12月31日：約人民幣139.8百萬元)已獲動用。

資產抵押

截至2025年6月30日，本集團的受限制現金約人民幣2.9百萬元主要因貿易融資的銀行擔保受限(2024年12月31日：約人民幣2.7百萬元)。

或然負債

截至2025年6月30日，本集團概無任何重大或然負債(2024年12月31日：無)。

外匯

本集團須承受美元、歐元及港元兌人民幣的外匯風險。本集團現時並無外匯對沖政策。於報告期內，本集團並無訂立任何外匯對沖安排。然而，本集團管理層人員定期監察其外匯風險以將淨風險保持至可接受水平。匯率波動可能對本集團的利潤及盈利能力造成影響。

業績

本公司董事會(分別稱「董事」及「董事會」)宣佈本集團按照下文附註1所載基準編製的報告期末經審核簡明綜合業績，連同上一期間的比較數字如下。

未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	422,478	493,652
銷售成本	8	(295,951)	(325,742)
毛利		126,527	167,910
其他收入	5	1,300	2,193
其他收益／(虧損)淨額	6	9,365	(3,819)
金融資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨額	8	(478)	98
銷售及分銷開支	8	(182,497)	(216,466)
一般及行政開支	8	(15,692)	(22,496)
經營虧損		(61,475)	(72,580)
財務費用		(5,031)	(5,690)
除所得稅前虧損		(66,506)	(78,270)
所得稅開支	7	(1,083)	(1,950)
期內虧損		(67,589)	(80,220)
其他全面(開支)／收益：			
將不會重新分類至損益的項目：			
—換算功能貨幣為呈報貨幣的匯兌差額		49	764
其後可能重新分類至損益的項目：			
—換算海外業務的匯兌差額		(4,751)	1,060
期內其他全面(開支)／收益(扣除稅項)		(4,702)	1,824
期內全面開支總額		(72,291)	(78,396)

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
附註			
下列各項應佔期內虧損：			
	—本公司擁有人	(67,298)	(80,154)
	—非控股權益	(291)	(66)
		<u>(67,589)</u>	<u>(80,220)</u>
下列各項應佔期內全面開支總額：			
	—本公司擁有人	(72,060)	(78,290)
	—非控股權益	(231)	(106)
		<u>(72,291)</u>	<u>(78,396)</u>
每股虧損，基本及攤薄(人民幣分)	10	<u>(6.58)</u>	<u>(10.02)</u>

未經審核簡明綜合財務狀況表

		於 2025 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2024 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
附註			
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		14,667	20,387
使用權資產	11	36,411	63,561
無形資產		1,886	2,373
按公允值計入損益(「公允值計入損益」) 的金融資產		—	—
租賃按金		11,638	15,561
遞延稅項資產		12,021	13,153
		<u>76,623</u>	<u>115,035</u>
流動資產			
存貨		172,736	228,906
貿易應收款項及應收票據	12	39,375	40,742
其他應收款項、按金及預付款項		52,299	49,897
退貨權利資產		102	254
受限制現金		2,908	2,747
現金及現金等價物		19,890	16,636
		<u>287,310</u>	<u>339,182</u>
虧絀			
本公司擁有人應佔			
股本		9,752	6,931
虧絀		(84,621)	(96,721)
		<u>(74,869)</u>	<u>(89,790)</u>
非控股權益		<u>5,659</u>	<u>5,890</u>
總虧絀		<u><u>(69,210)</u></u>	<u><u>(83,900)</u></u>

		於 2025 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2024 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
附註			
負債			
非流動負債			
		73,265	139,792
關聯公司貸款			
本公司一名董事提供的貸款		15,000	15,000
可轉換優先股		4,909	—
其他應付款項		1,996	2,903
租賃負債	11	16,131	27,717
		111,301	185,412
流動負債			
貿易應付款項	13	113,008	116,960
其他應付款項及應計費用		65,513	74,435
關聯公司貸款		3,000	—
借款		106,800	107,220
租賃負債	11	25,957	45,789
合約負債		7,147	7,883
即期稅項負債		417	418
		321,842	352,705
淨流動負債		(34,532)	(13,523)
總資產減流動負債		42,091	101,512
淨負債		(69,210)	(83,900)

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 編製基準

本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定而編製。未經審核簡明綜合財務報表應與截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀，該年度財務報表根據香港財務報告準則會計準則編製。

若干比較數字已經重列，以符合本期間的呈報。該等重新分類對本集團的財務狀況、期內業績或現金流量並無影響。

持續經營基準

於截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得除所得稅前虧損約人民幣66,506,000元以及經營活動所得現金流入淨額約人民幣14,156,000元。於2025年6月30日，本集團的流動負債淨額約為人民幣34,532,000元，及本集團的負債淨額約為人民幣69,210,000元，其中本集團的現金及現金等價物約為人民幣19,890,000元，而本集團的銀行借款及來自一間關聯公司的貸款分別約為人民幣106,800,000元及人民幣3,000,000元(其中須於報告期末起計未來十二個月內償還)，來自一間關聯公司的貸款及來自本公司一名董事的貸款分別約為人民幣73,265,000元及人民幣15,000,000元(須於報告期末起計未來十二個月後償還)。

截至2025年6月30日止六個月，由於中國內地的宏觀經濟環境不明朗導致市場氣氛疲弱，本集團的業務受到負面影響。消費氣氛低迷對本集團在中國內地的業務造成短期干擾。此外，尚不確定疲弱的市場氣氛會否持續並對本集團的經營業績及現金流產生影響。

鑒於該等情況，本公司董事已仔細考慮本集團未來的流動資金及表現及其可用資金來源，以評估本集團是否有足夠的財務資源持續經營。管理層已根據本集團的現況、未來事件及承擔，編製涵蓋本集團自報告期末起不少於十二個月期間的現金流量預測。本集團已採取若干計劃和措施緩解流動資金壓力及改善其財務狀況，包括但不限於以下：

- (i) 於2025年6月30日，關聯公司向本集團提供貸款融資，融資額度為150,000,000港元(相當於約人民幣136,800,000元)，其中未動用融資約為人民幣63,535,000元。此外，本集團擁有來自金融機構的未動用貸款融資約人民幣7,000,000元。未動用融資總額為人民幣70,535,000元，及本集團將提取貸款為其營運提供資金(如有需要)；
- (ii) 就將於本報告期末後十二個月內到期的借款，本集團正積極與銀行磋商，以確保到期前獲得續期，從而確保本集團日後能繼續獲得所需資金，以滿足營運資金及財務需求。董事預期大部分該等銀行借款到期時續期不會遇到重大困難，亦無跡象顯

示該等銀行貸款人不會應本集團要求為現有銀行借款續期。董事已評估可獲得的相關事實，並認為本集團能夠於該等借款到期時續期。此外，就本公司一名董事提供的貸款人民幣15,000,000元而言，該筆款項已於2025年6月重續並將於2027年2月到期；

- (iii) 本集團正實施積極節約成本措施，通過多種方式控制銷售及分銷以及行政成本，以提高經營現金流量至足以應付本集團營運資金需求之水平。在所應用措施的影響下，銷售及分銷開支以及一般及行政開支分別由截至2024年6月30日止六個月的人民幣216,466,000元及人民幣22,496,000元下降至截至2025年6月30日止六個月的人民幣182,497,000元及人民幣15,692,000元；
- (iv) 本集團將積極考慮於2025年下半年推出市場推廣活動，以促進存貨銷售，進一步加強營運資金；及
- (v) 本集團將繼續尋求其他替代資金來源及借款，以加強營運資金需求及支付現有財務責任及未來經營及資本開支。

本公司董事已審閱管理層編製的本集團現金流量預測。彼等認為，考慮到上述計劃和措施，本集團於2025年6月30日起十二個月內將有足夠的營運資金撥付其營運及履行其到期財務責任。因此，本公司董事信納以持續經營基準編製未經審核簡明綜合財務報表屬適當。

2. 會計政策

未經審核簡明綜合財務報表按歷史成本法編製，惟於各報告期末若干按公允值計量之金融工具除外。

除應用於本中期期間與本集團相關的若干會計政策外，截至2025年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方式與本集團截至2024年12月31日止年度之年度綜合財務報表內所呈列者相同。

應用香港財務報告準則會計準則修訂本

於本中期期間，本集團已首次應用以下由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則修訂本，以編製本集團未經審核簡明綜合財務報表，該等修訂本於本集團自2025年1月1日開始的年度期間強制生效：

香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可交換性
-----------------	--------

於本中期期間應用香港財務報告準則會計準則修訂本對本集團本期間及上一期間的財務狀況及表現，及／或於該等未經審核簡明綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

本集團新應用的會計政策

此外，於本中期期間，本集團已應用以下與本集團相關的會計政策。

終止確認金融負債

本集團於及僅於本集團的責任獲解除、取消或到期時終止確認金融負債。已終止確認金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益確認。

倘現有金融負債以發行權益工具悉數或部分抵銷該負債的方式重新協商，則入賬列作更改原有金融負債及按發行後之公允值確認權益工具，而所更改之金融負債(或部分金融負債)的賬面值與已付代價(即已發行權益工具之公允值)之間的差額於損益確認。

可轉換優先股

可轉換優先股之組成部分乃根據合約安排的性質及金融負債及股本工具之定義單獨分類為金融負債及權益。倘轉換權將透過以固定金額之現金或其他金融資產換取固定數目之本公司自身股本工具而結算，則分類為股本工具。

於發行日期，負債部分之公允值(包括任何嵌入式非股本衍生工具特徵)乃透過計量相類似負債(並無涉及相關股權部分)之公允值而估計。

分類為權益之換股權乃透過自複合工具之整體公允值扣除負債部分之金額釐定。其於扣除所得稅影響後確認並計入權益，且其後並無重新計量。此外，分類為權益的換股權在換股權獲行使前將仍為權益，在此情況下，於權益內確認的結餘將轉移至股份溢價。倘換股權於可轉換優先股到期日仍未行使，則於權益確認的結餘將轉移至累計虧損。概無於轉換或換股權屆滿時於損益中確認收益或虧損。

與發行可轉換優先股有關的交易成本按所得款項總額的分配比例分配至負債及權益部分。與權益部分有關的交易成本直接計入權益。與負債部分有關的交易成本乃計入負債部分之賬面值，並於可轉換優先股期間以實際利率法攤銷。

3. 估計

編製未經審核簡明綜合財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設影響會計政策的應用以及資產及負債以及收入及支出的報告金額。實際結果可能與該等估計不同。於編製未經審核簡明綜合財務報表時，管理層於應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定因素的主要來源與本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表所應用者相同。

4. 收入及分部資料

本集團主要從事買賣及銷售玩具及相關生活形態產品。

本集團根據由本公司執行董事作為首席營運決策人審閱並用以作出策略決定的報告，釐定其經營分部。本集團的經營分部分類為(i)中華人民共和國(「中國」)；及(ii)香港、澳門與海外等地域，乃根據本集團開展業務的地域分類。得出本集團報告分部時，並無合併經營分部。

分部收入及業績

以下為本集團按可報告及經營分部劃分的收入及業績分析：

截至2025年6月30日止六個月

(未經審核)	中國 人民幣千元	香港、澳門 及海外 人民幣千元	分部間 抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入				
—於某個時間點確認的收入	<u>342,222</u>	<u>83,787</u>	<u>(3,531)</u>	<u>422,478</u>
可報告分部(虧損)/溢利 (不包括折舊及攤銷)	(32,352)	3,047	—	(29,305)
折舊及攤銷	<u>(27,593)</u>	<u>(9,397)</u>	<u>—</u>	<u>(36,990)</u>
可報告分部業績	<u>(59,945)</u>	<u>(6,350)</u>	<u>—</u>	<u>(66,295)</u>
未分配其他收入				7
未分配企業開支				(3,284)
未分配其他收益淨額				6,034
未分配財務費用				<u>(2,968)</u>
除所得稅前虧損				(66,506)
所得稅開支				<u>(1,083)</u>
期內虧損				<u>(67,589)</u>

截至2024年6月30日止六個月

(未經審核)	中國 人民幣千元	香港、澳門 及海外 人民幣千元	分部間 抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入				
—於某個時間點確認的收入	<u>401,406</u>	<u>95,701</u>	<u>(3,455)</u>	<u>493,652</u>
可報告分部(虧損)/溢利 (不包括折舊及攤銷)	(22,689)	5,101	—	(17,588)
折舊及攤銷	<u>(36,782)</u>	<u>(13,856)</u>	<u>—</u>	<u>(50,638)</u>
可報告分部業績	<u>(59,471)</u>	<u>(8,755)</u>	<u>—</u>	<u>(68,226)</u>
未分配其他收入				25
未分配企業開支				(3,320)
未分配其他虧損淨額				(3,963)
未分配財務費用				<u>(2,786)</u>
除所得稅前虧損				(78,270)
所得稅開支				<u>(1,950)</u>
期內虧損				<u>(80,220)</u>

銷售及分銷渠道

本集團擁有多樣化的零售網絡及廣泛的分銷網絡。本集團通過(i)自營零售渠道；及(ii)批發渠道出售玩具及相關生活形態產品。

下表載列於所示期間按自營零售及批發渠道劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
自營零售渠道		
—零售店	220,578	265,747
—寄售專櫃	86,923	109,060
—線上商店	25,258	29,574
批發渠道		
—分銷商	80,651	82,824
—連鎖大賣場及超級市場	6,658	2,838
—線上重要客戶	2,410	3,609
	<u>422,478</u>	<u>493,652</u>

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	7	25
政府補助(附註)	270	815
推廣服務收入	237	42
來自線上商店平台服務供應商的退款	525	880
雜項收入	261	431
	<u>1,300</u>	<u>2,193</u>

附註：本集團確認來自當地政府當局的各種政府補助，用於補貼經營活動及收購固定資產。

6. 其他收益／(虧損)淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
匯兌收益／(虧損)淨額	6,034	(3,965)
出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)	86	(527)
租賃修訂收益(附註11(ii))	3,253	700
出售按公允值計入損益的金融資產的收益	—	2
其他	(8)	(29)
	<u>9,365</u>	<u>(3,819)</u>

7. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅		
—香港、澳門及海外利得稅	—	199
遞延稅項	1,083	1,751
	<u>1,083</u>	<u>1,950</u>

所得稅使用將適用於預期年度盈利總額的稅率累計計算。

8. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、金融資產減值虧損／(減值虧損撥回)、銷售及分銷開支以及一般及行政開支的開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
核數師酬金		
—審計服務	879	826
無形資產攤銷	455	672
物業、廠房及設備折舊	7,014	10,330
使用權資產折舊(附註11(ii))	29,521	39,636
物業、廠房及設備減值虧損(附註)	1,451	1,308
使用權資產減值虧損(附註)	2,765	2,898
存貨成本	286,754	318,003
存貨撇減，淨額(計入銷售成本)	3,252	2,717
以下項目的租金開支：		
—可變租賃付款(附註11(ii))	1,269	1,730
—短期租賃(附註11(ii))	19,816	20,554
廣告及宣傳開支	6,691	5,093
特許銷售費	29,481	35,590
僱員福利開支(包括董事酬金)	37,588	48,028
外包人員服務費	32,816	37,430
貿易應收款項減值虧損撥備／(撥回)	478	(98)
運輸費用	7,492	7,948
物業管理費	14,626	15,783

附註：本集團將各間個別零售店釐定為獨立可識別現金產生單位(「現金產生單位」)，並監察其財務表現。截至2025年6月30日止六個月，本集團就物業、廠房及設備以及使用權資產計提減值撥備分別為人民幣1,451,000元及人民幣2,765,000元(2024年6月30日：分別為人民幣1,308,000元及人民幣2,898,000元)，按就有減值跡象的零售店資產進行的減值評估得出。有關減值虧損已計入銷售及分銷開支。可收回金額乃根據使用價值計算。該等計算乃根據本集團平均涵蓋2個年期的年度預算，使用推算現金流及關鍵假設(如個別現金產生單位的未來收入增長率及毛利率百分比)計算得出。將未來現金流貼現至其現值時所用的貼現率為12.0%(2024年6月30日：13.5%)。

9. 股息

截至2025年6月30日止六個月概無派付任何股息。董事會議決不宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息(2024年：無)。

10. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損按下列數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
就計算每股基本及攤薄虧損之本公司擁有人應佔虧損 (人民幣千元)	<u>(67,298)</u>	<u>(80,154)</u>
用以計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數 (千股)	<u>1,023,098</u>	<u>800,000</u>

計算截至2025年6月30日止六個月每股攤薄虧損並未假設行使本公司尚未行使的購股權及轉換本公司尚未行使可轉換優先股(2024年6月30日：行使本公司尚未行使的購股權)，此乃由於該等購股權會對每股基本虧損產生反攤薄影響。

11. 租賃

本附註就本集團為承租人之租賃提供資料。

(i) 於未經審核簡明綜合財務狀況表確認的金額

未經審核簡明綜合財務狀況表呈列以下與租賃相關的金額：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
使用權資產		
—租賃物業	44,096	76,761
減：減值撥備	(7,685)	(13,200)
	<u>36,411</u>	<u>63,561</u>
應付租賃負債：		
—一年內	25,957	45,789
—於一年以上但不超過兩年	12,417	12,565
—於兩年以上但不超過五年	2,166	11,164
—超過五年	1,548	3,988
	<u>42,088</u>	<u>73,506</u>
減：於流動負債項下列示須於12個月內 償還的款項	<u>(25,957)</u>	<u>(45,789)</u>
於非流動負債項下列示須於12個月後 償還的款項	<u>16,131</u>	<u>27,717</u>

於截至2025年6月30日止六個月，新增之使用權資產為人民幣10,482,000元(2024年6月30日：人民幣43,209,000元)。

(ii) 於未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表確認的金額

未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表呈列以下與租賃相關的金額：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
使用權資產折舊(附註8)	29,521	39,636
利息開支(計入財務費用)	2,063	2,904
與短期租賃有關的開支(附註8)	19,816	20,554
與並無計入租賃負債的可變租賃付款 有關的開支(附註8)	1,269	1,730
使用權資產減值虧損(附註8)	2,765	2,898
租賃修訂收益(附註6)	(3,253)	(700)

12. 貿易應收款項及應收票據

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
與客戶所訂合約的貿易應收款項	50,144	51,033
減：減值撥備	(10,769)	(10,291)
	<u>39,375</u>	<u>40,742</u>
應收票據	3,866	3,866
減：減值撥備	(3,866)	(3,866)
	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u><u>39,375</u></u>	<u><u>40,742</u></u>

以下為按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析。

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
30日內	22,067	26,515
31至60日	9,869	6,368
61至90日	3,083	2,089
91至180日	3,108	4,873
180日以上	12,017	11,188
	50,144	51,033
減：減值撥備	(10,769)	(10,291)
	39,375	40,742

13. 貿易應付款項

供應商所授予的信貸期一般介乎60至90日。基於發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析如下。

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
30日內	77,612	84,309
31至60日	26,286	25,452
61至90日	4,636	3,040
超過90日	4,474	4,159
	113,008	116,960

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期，本公司並無贖回其於聯交所上市的任何證券，且本公司或其任何附屬公司亦並無購買或出售任何相關證券(包括出售庫存股份，如有)。

截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

持有重大投資以及進行重大收購及出售

於報告期內，本集團概無持有任何重大投資，亦無其他計劃進行重大收購及出售。

資本架構

截至2025年6月30日，本公司的股本包括1,105,914,286股每股面值0.01港元的已發行普通股(「股份」)。

於2025年2月19日，本公司已完成貸款資本化，將100,000,000港元的無抵押貸款資本化，並透過發行305,914,286股普通股及1,122,657,143股可換股優先股償付。有關詳情請參閱本公司日期為2024年12月27日及2025年1月24日的公告以及本公司日期為2025年1月9日的通函。

除上文所披露者外，本公司股本於報告期內並無變動。

僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團於中國內地、香港及澳門有約900名僱員(包括內部及外判僱員)(2024年6月30日：約1,200名僱員)。於報告期，內部及外判僱員的薪酬總額分別約為人民幣37.6百萬元及人民幣32.8百萬元(上一期間：分別約人民幣48.0百萬元及人民幣37.4百萬元)。本集團的薪酬方案符合有關司法權區的法律，並根據市況以及僱員經驗及資歷水平決定；而花紅是根據僱員表現及本集團財務狀況授出。本公司已於2017年10月20日採納兩份購股權計劃。本集團已確保為僱員提供足夠培訓及專業發展機會。

於報告期後事項

於2025年7月25日(「授出日期」)，根據本公司於2017年10月20日採納的首次公開發售後購股權計劃向本集團的一名董事及15名僱員(「承授人」)授出合共76,500,000份購股權(「購股權」)。購股權賦予承授人權利認購合共最多76,500,000股股份。購股權之行使價及股份於授出日期之收市價均為每股0.063港元。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年7月25日的公告。

除本公告所披露者外，本集團於2025年6月30日後及直至本公告日期並無進行任何重大期後事項。

企業管治常規

本公司已採納及應用上市規則附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)作為本身的企業管治守則。本公司已於報告期遵守所有強制披露規定及企業管治守則「第二部分—良好企業管治的原則、守則條文及建議最佳常規」一節所載的所有適用守則條文，惟下文所述偏離情況除外：

守則條文第C.2.1條訂明，主席(「主席」)及行政總裁(「行政總裁」)的角色應有所區分，不應由同一人士擔任。該兩個職位目前均由李澄曜先生擔任。由於本集團創辦人李澄曜先生於玩具業擁有豐富經驗，故所有其他董事認為，現時架構為本集團提供強勁且貫徹的領導，有助本集團以最高效及有效的方式制定業務策略及執行其業務計劃。董事相信，李澄曜先生繼續擔任主席及行政總裁符合本公司及其股東(「股東」)的整體最佳利益。

董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事買賣本公司證券的指引。經向各董事作出具體查詢後，全體董事均確認其於整個報告期已遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會及審閱未經審核簡明綜合財務報表

董事會已成立審核委員會(「**審核委員會**」)，其書面職權範圍符合企業管治守則。截至本公告日期，審核委員會包括三名獨立非執行董事(「**獨立非執行董事**」)：即鄭毓和先生(審核委員會主席)、黃嘉純先生及Albert Thomas da Rosa, Junior先生。本集團於報告期的未經審核簡明綜合財務報表已由審核委員會審閱。

未經審核簡明綜合財務報表已由本公司獨立核數師大華馬施雲會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

刊發業績公告及中期報告

本業績公告分別刊載於本公司網站(www.kidslandholdings.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本公司於報告期的中期報告將按上市規則規定的方式於適當時候寄發及發佈予股東(如要求提供印刷本)並於上述網站登載。

致謝

本人謹藉此機會代表董事會對所有員工的通力合作以及所有股東的支持表示衷心感謝。

承董事會命
凱知樂國際控股有限公司
主席、行政總裁兼執行董事
李澄曜

香港，2025年8月27日

截至本公告日期，董事會成員包括執行董事李澄曜先生(主席兼行政總裁)及仲梅女士；非執行董事杜平先生；及獨立非執行董事鄭毓和先生、黃嘉純先生及Albert Thomas da Rosa, Junior先生。