

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，且明確表示概不就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。



B.Duck Semk Holdings International Limited

小黃鴨德盈控股國際有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2250)

截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

財務摘要

	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元
收益	172,535	128,526
年內虧損	(89,691)	(49,340)
本公司權益持有人應佔虧損	(87,700)	(46,404)
非香港財務報告準則財務計量的 經調整虧損淨額 ⁽¹⁾	(83,454)	(40,505)
非香港財務報告準則財務計量的經調整 純虧損率(%) ⁽²⁾	(48.4)	(31.5)

附註：

- (1) 非香港財務報告準則財務計量的經調整虧損淨額為扣除以股份為基礎的付款的本公司權益持有人應佔年內虧損。
- (2) 年內非香港財務報告準則財務計量的經調整純虧損率乃按年內非香港財務報告準則財務計量的本公司權益持有人應佔經調整虧損淨額除以相關年度收益計算。

主要財務比率

	於／截至該日止年度	
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
分部毛利率(%) ⁽¹⁾	57.3	46.7
純虧損率(%) ⁽²⁾	(52.0)	(38.4)
權益回報率(%) ⁽³⁾	(81.7)	(25.6)
總資產回報率(%) ⁽⁴⁾	(36.5)	(16.8)
流動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.5	2.0
速動比率(倍) ⁽⁶⁾	1.3	1.8
資產負債比率(%) ⁽⁷⁾	45.6	23.8
淨負債權益比率(%) ⁽⁸⁾	不適用 ⁽⁹⁾	不適用 ⁽⁹⁾

附註：

- (1) 無法釐定角色授權業務分部的毛利率。各年的分部毛利率乃按相關年度本集團電子商務及其他業務應佔收益減去已售存貨成本除以本集團電子商務及其他業務應佔收益計算。
- (2) 各年度的純虧損率乃按相關年度的純虧損除以收益計算。
- (3) 權益回報率等於年內虧損除以相關年末的總權益。
- (4) 總資產回報率等於年內虧損除以相關年末的總資產。
- (5) 流動比率乃按相關年末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率乃按相關年末的流動資產總值減去存貨再除以流動負債總額計算。
- (7) 資產負債比率乃按相關年末的計息借款總額除以總權益計算。
- (8) 淨負債權益比率乃按相關年末的淨負債除以相關年末的總權益計算。淨負債包括所有計息借款(如有)，扣除現金及現金等價物(包括原到期日超過三個月的定期存款)。
- (9) 本集團處於淨現金狀況，原因為現金及現金等價物金額(包括原到期日超過三個月的定期存款)超出本集團計息借款總額，故淨負債權益比率並不適用。

年度業績

小黃鴨德盈控股國際有限公司（「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」或（「小黃鴨德盈」）董事（「董事」）會（「董事會」）宣佈，本集團截至2025年12月31日止年度（「2025財政年度」）的綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度（「2024財政年度」）的比較數字如下：

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 千港元	2024年 千港元
收益	3	172,535	128,526
其他收入	4	8,046	10,412
其他虧損淨額	4	(998)	(4,485)
按公平值計入損益的金融資產 收益／(虧損)淨額		778	(535)
已售存貨成本		(38,767)	(36,453)
僱員福利開支		(78,450)	(64,604)
推廣成本		(26,496)	(18,426)
線上平台使用費		(11,067)	(10,195)
折舊及攤銷		(16,385)	(15,544)
金融資產及合約資產減值虧損淨額		(53,824)	(3,049)
其他開支	5	(41,432)	(37,884)
經營虧損		(86,060)	(52,237)
財務收入		2,683	4,356
財務成本		(2,743)	(2,861)
財務(成本)／收入淨額		<u>(60)</u>	<u>1,495</u>
除所得稅前虧損		(86,120)	(50,742)
所得稅開支	6	(3,571)	1,402
年內虧損		<u>(89,691)</u>	<u>(49,340)</u>

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
附註	千港元	千港元
其他全面收益：		
可隨後重新分類至損益的項目：		
— 貨幣換算差額	1,794	(1,426)
隨後將不會重新分類至損益的項目：		
— 貨幣換算差額	117	(104)
	<u>1,911</u>	<u>(1,530)</u>
年內全面虧損總額	<u>(87,780)</u>	<u>(50,870)</u>
以下人士應佔年內虧損		
本公司權益持有人	(87,700)	(46,404)
非控股權益	<u>(1,991)</u>	<u>(2,936)</u>
	(89,691)	(49,340)
以下人士應佔全面虧損總額：		
本公司權益持有人	(85,906)	(47,830)
非控股權益	<u>(1,874)</u>	<u>(3,040)</u>
	<u>(87,780)</u>	<u>(50,870)</u>
本公司權益持有人應佔年內虧損之		
每股虧損：		
— 基本及攤薄（以每股港仙呈列）	7 <u>(9.2)</u>	<u>(4.9)</u>

綜合財務狀況表
於2025年12月31日

		於12月31日	
	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		18,984	13,374
無形資產		2,924	3,313
於一間聯營公司的投資		482	–
使用權資產		10,180	16,276
遞延所得稅資產		12,227	11,323
按金、預付款項及其他應收款項		19,436	64,232
按公平值計入損益的金融資產		10,016	9,000
		<u>74,249</u>	<u>117,518</u>
流動資產			
存貨		25,957	13,879
貿易應收款項	9	48,789	39,068
合約資產		6,855	19,713
按金、預付款項及其他應收款項		30,724	39,887
原到期日超過三個月的定期存款		–	40,000
現金及現金等價物		58,848	22,985
		<u>171,173</u>	<u>175,532</u>
資產總值		<u>245,422</u>	<u>293,050</u>
權益及負債			
本公司持有人應佔權益			
股本		191	191
股份溢價		240,511	240,511
資本儲備		(33,883)	(33,883)
保留盈利		(47,892)	39,808
其他儲備		(65,624)	(55,057)
		<u>93,303</u>	<u>191,570</u>
非控股權益		<u>16,418</u>	<u>1,345</u>
總權益		<u>109,721</u>	<u>192,915</u>

		於12月31日	
	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
負債			
非流動負債			
租賃負債		6,417	10,357
遞延所得稅負債		470	13
贖回負債		16,607	—
借款		907	—
		<u>24,401</u>	<u>10,370</u>
流動負債			
合約負債		6,837	10,116
貿易應付款項	10	8,457	2,307
應計費用及其他應付款項		35,773	22,344
即期所得稅負債		4,055	2,124
應付股東款項		1,710	—
借款		50,007	45,923
租賃負債		4,461	6,951
		<u>111,300</u>	<u>89,765</u>
負債總額		<u>135,701</u>	<u>100,135</u>
總權益及負債		<u>245,422</u>	<u>293,050</u>

綜合財務報表附註

1 一般資料

小黃鴨德盈控股國際有限公司（「本公司」）為於2020年12月10日根據開曼群島公司法（1961年第三號法例第22章，經綜合及修訂）於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。其註冊辦事處地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要於香港及中國內地從事提供授權服務、設計諮詢服務及授權品牌產品買賣（「業務」）。

森科產品（集團）有限公司為本公司之最終控股公司。

許夏林先生為本集團之最終控股股東。

除另有訂明外，綜合財務報表以港元呈列且所有數值均約整至最接近千位（「千港元」）。

於2022年1月17日，本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市（「上市」）。

2 會計政策變動及披露

(a) 採納於2024年1月1日生效的新訂或經修訂準則及詮釋

以下新訂及經修訂準則以及詮釋首次應用於本集團於2025年1月1日開始的財務報告期間：

香港會計準則第21號及香港財務報告準則第1號（修訂本） 缺乏可兌換性

採納上述準則的修訂本並未對過往期間確認的金額造成任何影響且預期不會對本期間或未來期間造成重大影響。

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則以及詮釋

以下為可能與本集團財務報表有關的已頒佈但尚未生效，且本集團並無提早採納之新訂及經修訂準則以及詮釋。本集團當前擬於該等變動生效當日應用該等變動。

		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號及 香港財務報告準則第7號 (修訂本)	對金融工具的分類及計量之修訂	2026年1月1日
香港財務報告準則第1號、香港財 務報告準則第7號、香港財務報 告準則第9號、香港財務報告準 則第10號及香港會計準則第7號	香港財務報告準則會計準則的年度 改進 – 第11卷	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號	財務報表列報和披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司的披露	2027年1月1日
香港詮釋第5號(修訂本)	財務報表的呈列 – 借款人對含有按要求 償還條款的定期貸款的分類	2027年1月1日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或注資	待定

本集團已開始(但並未完成)就新訂準則及準則修訂本對其經營業績及財務狀況的影響進行評估。本集團尚未表明該等新訂準則、準則修訂及詮釋是否會對其經營業績及財務狀況造成任何重大影響。

3 收益

(a) 收益

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
收益		
隨時間確認		
提供授權服務	46,118	43,602
提供設計諮詢服務	22,019	16,468
	<u>68,137</u>	<u>60,070</u>
於某一時點確認		
銷售授權品牌產品	91,913	68,456
實景娛樂相關票務收入	12,485	—
	<u>104,398</u>	<u>68,456</u>
總收益	<u>172,535</u>	<u>128,526</u>

截至2025年12月31日止年度，概無客戶（2024年：一名）個別貢獻本集團總收益的10%或以上。貢獻本集團收益的10%或以上的客戶貢獻的收益如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
客戶A－授權服務及設計諮詢服務	不適用	14,071

(b) 分部資料

董事已確定為本集團的主要營運決策者，彼等審閱本集團的內部申報，以評估表現及分配資源。董事將本集團業務視為兩個報告分部並根據各自的收益及分部業績（即未扣除未分配開支前除稅後溢利）分配資源及評估表現。該等報告乃根據與該等綜合財務報表相同的基準編製。有關分部資產及負債的資料並無披露，此乃由於該等資料並非定期向主要營運決策者呈報。

根據產品及服務的性質，主要營運決策者確定兩個可報告分部（即角色授權，以及電子商務及其他）。角色授權業務主要從事提供授權服務及設計諮詢服務，而電子商務及其他業務則主要從事透過線上平台及線下渠道買賣授權品牌產品。

	角色授權 千港元	電子商務 及其他 千港元	總計 千港元
截至2025年12月31日止年度			
總收益	82,077	91,913	173,990
分部間收益	(1,455)	–	(1,455)
外部銷售收益	80,622	91,913	172,535
分部業績	(75,887)	(9,558)	(85,445)
未分配：			
– 以股份為基礎的付款			(4,246)
除所得稅後虧損			(89,691)
其他分部項目			
僱員福利開支	(52,010)	(22,194)	(74,204)
折舊及攤銷	(14,010)	(2,375)	(16,385)
已售存貨成本	–	(38,767)	(38,767)
其他開支	(31,465)	(9,967)	(41,432)
截至2024年12月31日止年度			
總收益	62,650	68,456	131,106
分部間收益	(2,580)	–	(2,580)
外部銷售收益	60,070	68,456	128,526
分部業績	(26,887)	(16,554)	(43,441)
未分配：			
– 以股份為基礎的付款			(5,899)
除所得稅後虧損			(49,340)
其他分部項目			
僱員福利開支	(42,544)	(16,161)	(58,705)
折舊及攤銷	(13,064)	(2,480)	(15,544)
已售存貨成本	–	(36,453)	(36,453)
其他開支	(31,163)	(6,721)	(37,884)

按客戶位置劃分的收益金額於下表列示：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
中國內地	158,522	121,460
香港	2,215	2,211
東南亞及台灣	9,089	4,391
其他	2,709	464
	<u>172,535</u>	<u>128,526</u>

於2025年12月31日，位於香港的非流動資產總值（不包括遞延稅項資產）為23,338,000港元（2024年：69,716,000港元）及該等位於中國內地的非流動資產總值為38,684,000港元（2024年：36,479,000港元）。

4 其他收入及其他收益／（虧損）淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
其他收入		
樣本銷售	1,051	1,220
管理費收入	906	2,726
政府補助 (附註a)	1,433	313
已收賠償 (附註b)	1,528	2,874
電子商務解決方案服務 (附註c)	753	2,197
提前終止租賃收益	5	224
雜項收入	2,370	858
	<u>8,046</u>	<u>10,412</u>
其他虧損淨額		
外匯虧損淨額	(982)	(4,584)
失去對一間附屬公司控制權的虧損 (附註d)	(1,167)	—
撥回訴訟撥備 (附註11)	1,092	—
人壽保險合約投資的退保金額變動	59	99
	<u>(998)</u>	<u>(4,485)</u>

附註a：政府補助指自中國內地及香港各地方政府所收取的補貼。該等補貼概無未達成條件，亦無或然事項。

附註b：該款項指自就侵犯本集團商標對第三方提出的法律訴訟獲得的賠償。

附註c：截至2024年及2025年12月31日止年度，本集團為盈森玩具（惠州）有限公司（一家最終由本公司執行董事許夏林先生全資擁有的公司）的電子商務業務提供營運支持。

附註d：截至2025年12月31日止年度，於非控股股東注資後，本集團已失去對深圳德趣科技有限公司的控制權。

5 其他開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
差旅及交通	6,268	7,995
辦公室開支	6,706	4,977
法律及專業費用	11,677	16,397
代理費	6,866	162
租金開支 — 短期租賃	2,530	856
樓宇管理費	1,361	1,662
核數師薪酬		
— 審計服務	1,528	1,360
— 非審計服務	290	290
其他	4,206	4,185
	<u>41,432</u>	<u>37,884</u>

6 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
即期所得稅：		
— 香港利得稅	—	2
— 中國內地企業所得稅	1,733	237
— 預扣稅	2,261	2,024
上年度超額撥備	—	(6)
	<u>3,994</u>	<u>2,257</u>
遞延所得稅	<u>(423)</u>	<u>(3,659)</u>
	<u>3,571</u>	<u>(1,402)</u>

截至2025年及2024年12月31日止年度，香港利得稅已按16.5%的稅率計提撥備。

根據自2018年1月1日起生效的利得稅兩級制，於截至2025年及2024年12月31日止年度，就其中一間香港附屬公司首2,000,000港元的估計應課稅溢利按8.25%計算香港利得稅，而餘額則按16.5%計算。

本集團亦須就本集團香港附屬公司向本集團中國內地附屬公司收取的管理費及設計費分別按7%及10%繳納預扣稅。

由於本公司於開曼群島註冊成立，獲豁免繳納當地所得稅，故概無計算海外利得稅。

於2025年及2024年12月31日，由於本集團管理層已批准中國內地附屬公司不擬且在可預見的將來不大可能宣派股息以及本集團能控制暫時差額撥回的時機，因而決定於可預見的將來不匯出未匯出的盈利，故並無就未匯出盈利計提遞延所得稅撥備。

本集團除所得稅前溢利的應繳稅額有別於使用適用於相關司法權區的稅率計算所得的理論數額如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
除所得稅前虧損	<u>(86,120)</u>	<u>(50,742)</u>
按16.5%計算的稅項開支	(14,210)	(8,372)
其他國家不同稅率的影響	(325)	(530)
毋須課稅的收入	(538)	(454)
上年度超額撥備	—	(6)
不可扣稅開支	11,553	3,407
未確認稅項虧損	5,112	3,541
預扣稅的稅務影響	(282)	(1,012)
預扣稅	<u>2,261</u>	<u>2,024</u>
	<u><u>3,571</u></u>	<u><u>(1,402)</u></u>

附註：

截至2025年12月31日止年度，中國內地實體適用的法定所得稅率為25%（2024年：相同），惟於前海深港現代服務業合作區註冊的合資格附屬公司有權自2022年起享有優惠稅率15%除外。

7 每股虧損

每股基本及攤薄虧損的計算如下：

a) 基本

每股基本虧損以截至2025年及2024年12月31日止年度本公司權益持有人應佔虧損除以已發行普通股加權平均數計算。

截至2025年12月31日止年度，概無回購並註銷或已根據股份獎勵計劃回購的股份按時間部分基準入賬（2024年：已回購19,007,000股股份及根據股份獎勵計劃回購8,244,000股股份）。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔虧損 (千港元)	<u>(87,700)</u>	<u>(46,404)</u>
已發行普通股加權平均數	<u>951,464,142</u>	<u>944,139,227</u>
每股基本虧損 (以每股港仙呈列)	<u><u>(9.2)</u></u>	<u><u>(4.9)</u></u>

b) 攤薄

截至2025年12月31日止年度，本公司有股份獎勵涉及的潛在普通股（2024年：相同）。

由於計算每股攤薄虧損時計入潛在普通股有反攤薄作用，故截至2025年12月31日止年度所呈列每股攤薄虧損為每股基本虧損。

8 股息

董事會決議不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息。

9 貿易應收款項

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
貿易應收款項	70,355	57,561
減：虧損撥備	(21,566)	(18,493)
	<u>48,789</u>	<u>39,068</u>

本集團一般給予其客戶0至30日的信貸期。貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
即期至30日	20,891	14,753
31至60日	1,024	512
61至90日	997	201
91至120日	1,124	96
121至180日	368	764
180日以上	45,951	41,225
	<u>70,355</u>	<u>57,561</u>

貿易應收款項的信貸虧損撥備變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
年初	(18,493)	(19,803)
貿易應收款項減值虧損	(4,985)	(4,024)
撇銷	2,417	4,932
貨幣兌換差額	(505)	402
年末	<u>(21,566)</u>	<u>(18,493)</u>

本集團採用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，並就所有貿易應收款項使用全期預期虧損撥備。

本集團貿易應收款項總額按以下貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
港元	739	1,020
人民幣	68,880	56,405
泰銖	736	136
	<u>70,355</u>	<u>57,561</u>

於報告日期承受的最大信貸風險為上述貿易應收款項的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為擔保。

10 貿易應付款項

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
貿易應付款項 － 第三方	<u>8,457</u>	<u>2,307</u>

供應商就貿易應付款項授出的信貸期通常介乎約60天。根據發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
30天內	4,515	1,545
31至60天	1,589	172
61至90天	443	222
超過90天	1,910	368
	<u>8,457</u>	<u>2,307</u>

本集團的貿易應付款項按下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
港元	10	286
人民幣	8,447	2,021
	<u>8,457</u>	<u>2,307</u>

11 訴訟

於2021年5月，第三方（「**索賠人**」）提出索償以索取人民幣55,000,000元（相當於約59,393,000港元）的賠償，指控本集團及本集團授權產品的一名零售商（「**被授權商**」）引起不公平競爭及因銷售帶有被指控與若干註冊商標（「**索賠人商標**」）相似的本集團商標（「**被指控商標**」）的廚房用具、毛巾、鞋履及服裝而侵犯索賠人商標。

於2022年12月30日，江蘇省蘇州市中級人民法院第一次庭審判決（「**判決**」）判定本集團及被授權商應向索賠人支付損害賠償分別合共人民幣6,000,000元及人民幣1,000,000元（分別相當於約6,479,000港元及1,080,000港元）。

於2023年1月19日，本集團對判決提出上訴（「**上訴**」）。於2023年，索賠人商標被國家知識產權局宣告無效，而索賠人就無效宣告請求提出的上訴已於2024年6月被駁回。根據本集團法律顧問的意見，判決很可能會被推翻。

於2025年12月21日，江蘇省高級人民法院作出終審判決（「**最終判決**」），撤銷江蘇省蘇州市中級人民法院於2022年12月30日作出的一審判決，並准許索賠人撤回訴訟。因此，索賠人已撤回訴訟且訴訟已結案，而本集團及被授權商在該案件中的賠償責任已獲解除。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團主要從事(i)角色授權業務：跨多個渠道創建、設計及授權自創的B.Duck家族角色，以及就該等角色進行品牌管理及營銷，而本集團向其被授權商授出B.Duck家族角色及品牌以提供產品設計應用服務，並允許彼等將該等設計融入其產品及服務中；及(ii)電子商務及其他業務：設計、開發及採購本集團以B.Duck家族角色為特色的產品，並通過多個渠道(包括手遊運營)零售該等產品。

角色授權業務

本集團的角色授權業務可大致分為五大服務種類，即(i)商品授權；(ii)實景娛樂(「實景娛樂」)授權；(iii)內容及媒體授權；(iv)推廣授權；及(v)設計諮詢，其互相關聯及互相配合，且按單一、多服務或綜合基準提供。

電子商務及其他業務

本集團的電子商務及其他業務主要涉及通過第三方電商平台上及透過線下銷售渠道銷售以B.Duck家族角色為特色的產品。有鑒於本集團角色授權業務將產生的潛在協同效應，本集團開始探索設計其自家產品並於電子商務平台上銷售該等產品的可能性。於2015年，本集團在天貓(中國知名企業對客戶的線上購物平台)開設首間線上旗艦店。繼旗艦店取得成功後，本集團其後擴展至其他電商平台，如京東、唯品會、HKTVmall及抖音，以提供其產品，並讓客戶可於線上付款及直接運送至其指定地點。

下表載列按業務分部劃分的收益分析：

	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元
角色授權業務	80,622	60,070
電子商務及其他業務	<u>91,913</u>	<u>68,456</u>
總計	<u><u>172,535</u></u>	<u><u>128,526</u></u>

財務回顧

按業務分部劃分的收益

本集團來自角色授權業務的收益由2024財政年度約60.1百萬港元增加約20.6百萬港元或約34.2%至2025財政年度約80.6百萬港元。有關增加主要由於根據商品特許權向被授權商收取的授權金及額外授權金增加所致。隨著中國對知識產權（「知識產權」）的日益重視，本集團面臨日益激烈的市場競爭。為此，本集團不僅推出額外獎勵措施以吸引各類產品的新特許授權商，更擴展至海外市場，包括巴西及南非，以鞏固其在特許授權行業的地位。

下表載列於2025財政年度與本集團建立業務關係的被授權商（不包括授權代理）數目的變動情況：

於2025財政年度末

619

於2024財政年度末

530

本集團來自電子商務及其他業務的收益由2024財政年度約68.5百萬港元增加約23.4百萬港元或約34.3%至2025財政年度約91.9百萬港元。有關增加主要是由於本集團在電商平台持續進行推廣活動，以及在中國及東南亞地區持續擴展更多電商平台。本集團委聘多家國內OEM供應商處理產品製造，並透過第三方電商平台（如天貓、京東、唯品會、HKTVmall及抖音）採購其角色授權業務項下的被授權人的產品進行銷售。展望未來，本集團將繼續專注發展海外電商銷售平台，包括泰國、印尼、越南、菲律賓、馬來西亞及新加坡等市場。海外電商業務仍處於增長階段，為進一步擴展帶來重大機遇及潛力。

按客戶的地理位置劃分的收益

下表載列本集團於2025財政年度及2024財政年度按客戶的地理位置劃分的收益分析：

	2025財政年度		2024財政年度	
	千港元	%	千港元	%
中國內地	158,522	91.9	121,460	94.5
香港	2,215	1.2	2,211	1.7
東南亞及台灣	9,089	5.3	4,391	3.4
其他 ^(附註)	2,709	1.6	464	0.4
總計	<u>172,535</u>	<u>100.0</u>	<u>128,526</u>	<u>100.0</u>

附註：其他包括來自巴西、拉丁美洲及其他國家的收益。

角色授權業務產生的收益

下表載列本集團於2025財政年度及2024財政年度角色授權業務按服務種類劃分的收益分析：

	2025財政年度		2024財政年度	
	千港元	%	千港元	%
商品授權				
最低保證金	29,359	36.4	29,690	49.4
額外授權金	3,687	4.6	7,547	12.6
授權金收入總額	33,046	41.0	37,237	62.0
實景娛樂授權				
最低保證金	6,420	8.0	3,536	5.9
額外授權金	6,596	8.2	202	0.3
授權金收入總額	13,016	16.2	3,738	6.2
實景娛樂相關票務收入	12,485	15.5	–	–
內容及媒體授權				
最低保證金	27	0.0	2,347	3.9
額外授權金	–	–	20	0.0
授權金收入總額	27	0.0	2,367	3.9
推廣授權				
最低保證金	29	0.0	226	0.4
額外授權金	–	–	34	0.1
授權金收入總額	29	0.0	260	0.5
設計諮詢服務費	22,019	27.3	16,468	27.4
總計	80,622	100.0	60,070	100.0

按知識產權劃分的收益

本集團的B.Duck家族角色瞄準主要位於亞洲、年齡介乎15至34歲、具有品牌意識且有追求時尚、購買力強、精通科技及熱衷使用社交媒體等特質的消費者。

下表載列本集團角色授權業務按知識產權角色劃分的收益分析：

	2025財政年度		2024財政年度	
	千港元	%	千港元	%
本集團的自創知識產權角色				
B.Duck	72,261	89.6	52,040	86.6
Buffy	3,396	4.2	3,203	5.4
B.Duck Baby	3,442	4.3	4,155	6.9
	79,099	98.1	59,398	98.9
授權角色	1,523	1.9	673	1.1
總計	80,622	100	60,070	100

B.Duck產品為本集團的主要產品類別。來自B.Duck產品的收益（佔本集團2025年授權收益89.6%）由2024年約52.0百萬港元增加約38.9%至2025年約72.3百萬港元。

已售存貨成本及僱員福利開支

於2024財政年度及2025財政年度，已售存貨成本（主要包括本集團電子商務及其他業務的存貨成本）分別約為36.5百萬港元及38.8百萬港元，分別佔相應年度的經營開支總額（包括僱員福利開支、折舊及攤銷、推廣成本、線上平台使用費、已售存貨成本及其他開支）約19.9%及18.2%。本集團通常按商品採購成本加利潤率對其向客戶提供的商品進行定價。當供應商向本集團提供的價格出現波動，商品的售價將作相應調整。然而，概不保證本集團可全數將額外採購成本轉化為向客戶收取的較高價格，因此，本集團的經營業績可能受到不利影響。此外，商品的售價因採購成本上漲而作出任何上調可能會令商品在市場上的競爭力較弱，導致本集團的利潤率可能有所下降。

僱員福利開支

於2024財政年度及2025財政年度，僱員福利開支（主要包括薪金及津貼）分別約為64.6百萬港元及78.5百萬港元，分別佔相應年度本集團的經營開支總額（包括僱員福利開支、折舊及攤銷、推廣成本、線上平台使用費、已售存貨成本及其他開支）約35.3%及36.8%。我們致力於研發及製作遊戲以及銷售衍生品，並成立採用AI技術的設計團隊，以提升我們的創造力。此外，本集團向關鍵員工提供獎勵股份，以激勵其持續營運及發展本集團。

	2025財年		2024財年	
	收入 千港元	僱員福利 開支 千港元	收入 千港元	僱員福利 開支 千港元
角色授權業務	80,622	52,641	60,070	42,543
電子商務及其他業務：	91,913	21,563	68,456	16,161
－ 中國電子商務銷售 （服裝、禮品及配飾）	74,309	9,664	59,592	7,791
－ 海外市場電子商務銷售 （服裝、禮品及配飾）	8,906	2,870	4,687	1,353
－ 中國電子商務銷售 （流行玩具）	2,872	2,604	3,253	1,005
－ 其他	5,826	6,425	924	6,011
股份獎勵計劃開支	—	4,246	—	5,899
合計	<u>172,535</u>	<u>78,450</u>	<u>128,526</u>	<u>64,604</u>

金融資產及合約資產減值虧損淨額

於2024財政年度及2025財政年度，本集團錄得金融資產及合約資產減值虧損淨額分別約為3.0百萬港元及53.8百萬港元。2025財政年度的大幅增加，主要源於轉讓商標應收代價的預期信貸虧損，詳情如下。

於2022年，本集團與Boogie Bear Brand Co., Ltd. (「**受讓方**」) 就轉讓161項於中國註冊商標(包括有關「**巴菲鴨**」、「**Bath’N Duck**」及「**Bath’N Duck**」頭像的所有類別，除第43類外)) 訂立商標轉讓協議(「**商標轉讓協議**」)，代價為88百萬港元，而利訊集團有限公司(「**利訊**」) 為此項交易的擔保方。

雙方協定代價88百萬港元於商標轉讓協議日期後兩個月內支付首期款項8,800,000港元，並由2023年至2026年每個曆年的12月31日或之前分四期支付，每期19.8百萬港元。

本集團其後於2023年與受讓方磋商，並將付款時間表重訂為於2024年3月31日或之前支付6百萬港元、於2025年6月30日或之前支付14百萬港元、於2026年3月31日或之前支付20百萬港元、於2027年3月31日或之前支付20百萬港元將，及於2028年3月31日或之前支付19.2百萬港元。

受讓方於2025年3月向本集團支付2百萬港元，但未能於2025年6月30日或之前支付餘下12百萬港元。於2025年12月31日後，受讓方於2026年3月向本集團支付4.3百萬港元。

本集團定期與受讓方的管理層及利訊溝通以跟進有關此交易的付款事宜。考慮到利訊是本集團最大的客戶之一，而本集團自2021年至2025年的過去5年已收取商品授權及設計諮詢服務費約人民幣89.0百萬元，管理層在對此交易的付款事宜針對受讓人及利訊進行後續行動時採取相對溫和的態度，例如並不立即行使商標轉讓協議下的其他權利。

因此，根據香港財務報告準則第9號所規定，該違約事件連同過往還款模式提供客觀證據，證明應收款項已分類為信貸減值。因此，於2025財政年度的轉讓商標應收代價預期出現約50.0百萬港元的信貸虧損。

其他收入

其他收入由2024財政年度約10.4百萬港元減少約22.7%至2025財政年度約8.0百萬港元，主要由於因第三方侵犯本集團商標而採取法律行動所獲得的賠償減少。

推廣成本

本集團的推廣成本主要包括推廣活動、廣告、品牌管理及營銷活動所產生的成本。於2024財政年度及2025財政年度，本集團的推廣成本分別約為18.4百萬港元及27.7百萬港元。有關增加主要是由於推出多項大型實體活動，包括主題嘉年華、即時活動及國際節日，將B.Duck品牌的影響力及業務動力大幅提升。

	2025年		2024年	
	收益 千港元	推廣成本 千港元	收益 千港元	推廣成本 千港元
角色授權業務	80,622	7,129	60,070	5,425
電子商務及其他業務：	91,913	19,367	68,456	13,001
－ 中國電子商務銷售 （服裝、禮品及配飾）	74,309	13,468	59,592	10,267
－ 海外市場電子商務銷售 （服裝、禮品及配飾）	8,906	1,504	4,687	691
－ 中國電子商務銷售 （流行玩具）	2,872	2,557	3,253	639
－ 其他	5,826	1,838	924	1,404
合計	172,535	26,496	128,526	18,426

線上平台使用費

本集團的線上平台使用費主要指就電子商務及其他業務的線上銷售應付電子商務平台的銷售佣金及服務費。於2024財政年度及2025財政年度，線上平台使用費分別約為10.2百萬港元及11.1百萬港元。線上平台使用費增加主要是由於本集團擴展電商業務所致。

經營虧損

由於上述原因，本集團的經營虧損由2024財政年度經營虧損約52.2百萬港元增加約64.7%至2025財政年度約86.1百萬港元。

其他開支

下表載列本集團其他開支的分析：

	2025財政年度		2024財政年度	
	千港元	%	千港元	%
差旅及交通	6,268	15.1	7,995	21.1
辦公室及辦公室共享開支	6,706	16.2	4,977	13.1
法律及專業費用	11,677	28.2	16,397	43.3
核數師酬金	1,818	4.4	1,650	4.4
代理費	6,866	16.6	162	0.4
樓宇管理費及租金開支	3,891	9.4	2,518	6.7
授權費	205	0.5	47	0.1
其他 ^(附註)	4,001	9.6	4,138	10.9
	41,432	100.0	37,884	100.0

附註：其他包括(其中包括)維修及保養、保險開支、裝修開支、樣本費用、水電費及檢測費等。

法律及專業費用主要與(i)保護商標；及(ii)本集團的法律訴訟產生的法律費用有關。代理費指(i)支付予授權代理的佣金；及(ii)就自獨立授權人取得授權角色支付的授權費。於2025財政年度，相關開支增加，主要由於代理費有所增加，惟部分被與本集團法律訴訟有關的法律及專業費用減少所抵銷。

財務(成本)／收入淨額

財務(成本)／收入由2024財政年度的財務收入淨額約1.5百萬港元轉為2025財政年度的邊際財務成本。

所得稅開支

所得稅狀況由2024財政年度的所得稅抵免約1.4百萬港元轉為2025財政年度的所得稅開支約3.6百萬港元，變動約為5.0百萬港元。這主要是由於2025財政年度所得稅較2024財政年度有所增加。

非香港財務報告準則財務計量

非香港財務報告準則財務計量的經調整虧損淨額界定為扣除股份獎勵計劃（「**股份獎勵計劃**」）開支的本公司權益持有人應佔年內虧損。由於股份獎勵計劃開支屬非經常性質且與本集團經營表現無關，故董事認為通過撇除股份獎勵計劃開支的影響而呈列本集團在非香港財務報告準則財務計量下的經調整虧損淨額可更好地反映相關年度的經營表現。

此外，本集團管理層亦使用非香港財務報告準則財務計量評估本集團的經營表現及制定業務計劃。本集團相信，非香港財務報告準則財務計量為投資者提供有關其核心業務經營的有用資料，投資者可以與管理層相同的方式使用該等資料評估本集團的經營業績並了解本集團的綜合經營業績。下表載列本集團於所示年度在非香港財務報告準則財務計量下的經調整虧損淨額與按香港財務報告準則編製的純利的對賬：

	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元
本公司權益持有人應佔年內虧損	(87,700)	(46,404)
加：		
股份獎勵計劃開支	<u>4,246</u>	<u>5,899</u>
非香港財務報告準則財務計量的經調整虧損淨額	<u>(83,454)</u>	<u>(40,505)</u>

儘管如此，呈列非香港財務報告準則財務計量並非旨在單獨考慮或替代按香港財務報告準則計量編製及呈列的財務資料。非香港財務報告準則財務計量作為分析工具存在局限性，且本集團的非香港財務報告準則財務計量或會與其他公司使用的非香港財務報告準則財務計量不同，因此該等資料的可比性或會有限。我們鼓勵投資者全面審閱本集團的財務資料。

年內虧損

由於上述原因，本集團的年內虧損由2024財政年度虧損約49.3百萬港元增加約81.8%至2025財政年度虧損約89.7百萬港元。

流動資金及財務資源以及資本架構

本集團主要以經營活動及融資活動所產生的現金撥付所需現金。於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物為58.8百萬港元，而於2024年12月31日的現金及現金等價物則為23.0百萬港元。於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物主要以人民幣、美元及港元計值。

於2025年12月31日，本集團的借款總額為50.9百萬港元，而於2024年12月31日的借款總額則為45.9百萬港元。於2025年12月31日，本集團的借款總額主要以港元計值，加權平均實際年利率為4.50%。

於2025年12月31日，本集團的租賃負債為10.9百萬港元，而於2024年12月31日的租賃負債則為17.3百萬港元。

董事會將根據本集團的營運、業務增長、相關資金需求及可用財務資源，不時評估本集團的資本架構。

本公司股份（「股份」）於2022年1月17日（「上市日期」）成功於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。自此及直至2025年12月31日，本公司的資本結構並無變動。本公司的股本僅包括普通股。

於2025年12月31日，本公司已發行股本為24,524.825美元，分為980,993,000股每股面值0.000025美元的股份。

庫務政策

本集團繼續審慎管理其財務狀況，並沿用保守的現金及財務管理政策。本集團經常檢討流動資金及融資需求。董事會密切監察本集團的流動資金狀況，以確保本集團可滿足其業務發展的資金需求。

資產、財務資源及資本開支

本集團就其整體業務營運採取審慎的資金及庫務政策。本集團擁有以下各種資源以滿足其營運資金需求：

— 流動資產及流動負債

本集團的流動資產淨值由2024年12月31日約85.8百萬港元減少至2025年12月31日約59.9百萬港元。流動資產淨值減少乃主要由於合約資產、按金、預付款項及其他應收款項減少，以及貿易應付款項、應計費用及其他應付款項以及銀行及其他借款增加所致。

— 貿易應收款項及合約資產

於2025年12月31日，本集團的貿易應收款項及合約資產總額分別為約70.3百萬港元(2024年12月31日：57.6百萬港元)及約7.0百萬港元(2024年12月31日：20.9百萬港元)，而虧損撥備為約21.7百萬港元(2024年12月31日：19.7百萬港元)。貿易應收款項及合約資產淨額合共佔資產總值約22.7%(2024年12月31日：20.1%)。

於2025年12月31日，貿易應收款項及合約資產淨額由2024年12月31日約58.8百萬港元減少至約55.6百萬港元，主要由於更及時向客戶收取款項。

當本集團預期無法全數收取到期款項時，則計提預期信貸虧損撥備。本集團集合風險特徵相若的應收款項，然後共同或個別評估收回款項的可能性，從而釐定撥備額。撥備矩陣乃根據本集團過往觀察所得具有類似信貸風險特徵的貿易應收款項預計年期違約率而釐定，並就前瞻性估計作出調整。於作出判斷時，本集團管理層考慮合理且具理據支持的可得前瞻性資料，例如客戶經營業績的實際或預期重大變動、業務的實際或預期重大不利變動，以及客戶的財務狀況。於各報告日期，過往觀察所得違約率將會更新，而本集團管理層會分析前瞻性估計變動。

— 存貨

本集團的存貨包括製成品。本集團的存貨由2024年12月31日約13.9百萬港元增加至2025年12月31日約26.0百萬港元，主要由於為支持電子商務業務增長而進行採購所致。

— 現金及現金等價物及銀行定期存款

本集團的現金及現金等價物及銀行定期存款主要包括銀行現金，以港元及人民幣計值。現金及現金等價物及銀行定期存款由2024年12月31日約63.0百萬港元減少至2025年12月31日約58.8百萬港元，主要由於償還租賃負債及購置物業、廠房及設備。

— 使用權資產

本集團的使用權資產包括與辦公室相關的相應租賃負債的初始計量金額、於開始日期或之前作出的任何租賃付款及任何初始直接成本。本集團的使用權資產在相關資產的可使用年期或租期(以較短者為準)自開始日期起折舊。本集團的使用權資產由2024年12月31日約16.3百萬港元減少至2025年12月31日約10.2百萬港元，主要由於使用辦公室產生的有關資產折舊及租賃付款。

— 無形資產

本集團的無形資產主要包括商標。本集團的無形資產由2024年12月31日約3.3百萬港元輕微減少至2025年12月31日約2.9百萬港元，主要由於透過持續使用攤銷商標。

— 銀行及其他借款

下表載列於所示日期本集團的借款分析：

	於	
	2025年 12月31日 千港元	2024年 12月31日 千港元
非即期部分		
其他貸款 — 有抵押	907	—
即期部分		
銀行借款 — 有抵押	46,461	45,923
其他貸款 — 有抵押	3,546	—
	<u>50,007</u>	<u>45,923</u>
	<u>50,914</u>	<u>45,923</u>

於2025年12月31日，本集團的銀行及其他借款以港元及人民幣計值，固定年利率介乎3.1%至14.4%。於2025年12月31日，銀行借款的加權平均實際年利率為4.50%。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團總賬面淨值約為3.8百萬港元(2024年12月31日：零)的若干資產作為銀行及其他借款的抵押。

資產負債比率

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團的資產負債比率分別為45.6%及23.8%。資本負債比率根據計息借款總額除以權益總額計算得出。

或然負債

於2021年5月，第三方（「**索賠人**」）提出索償以索取人民幣55,000,000元（相當於約59,393,000港元）的賠償，指控本集團及本集團授權產品的一名零售商（「**被授權商**」）引起不公平競爭及因銷售帶有被指控與若干註冊商標（「**索賠人商標**」）相似的本集團商標（「**被指控商標**」）的廚房用具、毛巾、鞋履及服裝而侵犯索賠人商標。

於2022年12月30日，江蘇省蘇州市中級人民法院第一次庭審判決（「**判決**」）判定本集團及被授權商應向索賠人支付損害賠償分別為人民幣6,000,000元及人民幣1,000,000元（分別相當於約6,479,000港元及1,080,000港元）。

於2023年1月19日，本集團對判決提出上訴（「**上訴**」）。2023年期間，索賠人商標被國家知識產權局宣告無效，索賠人就無效索賠提出的上訴已於2024年6月被駁回。根據本集團法律顧問的意見，判決很可能會被推翻。此外，倘本集團未能於上訴中推翻判決，潛在風險將限於本集團銷售帶有被指控商標的若干類貨品所得的收益。

於2025年12月21日，江蘇省高級人民法院發出終審判決（「**最終裁定**」），撤銷江蘇省蘇州市中級人民法院於2022年12月30日作出的一審判決，並准許索賠人撤回訴訟。因此，索賠人撤回訴訟且案件已結案，而本集團及被授權商於案件中的賠償責任已獲解除。

綜上所述，此案件最終已解決，且不會對本集團的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

外匯風險管理

本集團主要於香港及中國內地營運，故此承受不同貨幣產生的外匯風險，主要涉及美元（「**美元**」）及人民幣的風險。外匯風險產生自未來商業交易及已確認資產及負債。本集團並無持有或發行任何衍生金融工具以管理其外匯風險。本地業務產生的大部分收益及成本主要以本地功能貨幣進行交易，故此外匯交易風險較低。管理層通過定期檢查和監控其外匯風險來管理其外匯風險。

資本開支及承擔

本集團的資本開支包括(i)購置物業、廠房及設備；及(ii)購買無形資產，主要以內部資源撥資。於2025年12月31日，本集團並無任何重大資本承擔。

人力資源

於2025年12月31日，本集團共有225名僱員，包括85名授權及銷售人員、67名設計師及專注於人工智能生成內容（「AIGC」）的工作人員以及73名行政及其他人員。於2025財政年度，本集團的員工成本（包括薪酬、工資、津貼及福利）約為78.5百萬港元（2024財政年度：64.6百萬港元）。

建立AIGC團隊在精簡設計流程方面發揮了重要作用，使本集團在保持高品質產出的同時，仍得以減少設計人員數量。這一轉變不僅有助於成本管理，還使設計師能夠專注於需要人文創意與判斷的高價值任務。與此同時，本集團擁有專門的商品管理團隊，確保新產品符合當前市場趨勢及消費者偏好。通過利用AI進行設計與人文專業市場分析，本集團能夠推出符合潮流且適合受眾的產品，從而推動業務增長並強化品牌影響力。此雙重策略使本集團能夠在創新與營運效率之間取得平衡，確保產品在快速變化的市場格局中保持競爭力與吸引力。

本集團根據多項因素招聘僱員，例如其相關工作經驗、教育背景、語文能力及職位空缺。為留聘精英僱員，本集團提供具競爭力的薪酬待遇，包括薪金、醫療保險、酌情花紅以及香港僱員的強制性公積金計劃。本集團亦向若干僱員提供培訓，以加強員工的投入度並提升其工作技能及技術知識。本公司亦已採納一項購股權計劃及股份獎勵計劃，透過向本集團的僱員提供可購入本公司股本權益的機會，以肯定及表揚彼等所作的貢獻，吸引技術人員及經驗豐富的人員，提供獎勵以使彼等留任本公司，以及激勵彼等為本公司及其附屬公司的未來發展及擴展作出努力。

於2025年12月31日，本集團共有225名全職僱員。下表載列於2025年12月31日按職能及地理位置劃分的本集團僱員分析：

按職能劃分的僱員人數	香港及海外	中國內地	總計
管理	5	2	7
設計	6	53	59
AIGC	—	8	8
授權	3	33	36
銷售	1	48	49
品牌	1	17	18
人力資源及行政	3	17	20
財政	2	8	10
商品管理	—	18	18
總計	<u>21</u>	<u>204</u>	<u>225</u>

重大投資或資本資產的未來計劃

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，本集團並無其他重大投資或資本資產計劃。

所持重大投資

於2025年12月31日，本集團並無持有任何重大投資。

重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業

除於2025年9月5日成立本公司非全資附屬公司無錫濱湖星德文旅有限公司（「成立合營企業」）外，本集團於2025財政年度無進行任何其他重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。有關成立合營企業的更多詳情載於本公司日期為2025年7月2日的公告。

報告期後事項

於2026年1月28日，本公司與華業證券有限公司（「**配售代理**」）訂立配售協議，據此，配售代理已同意按盡力基準促使不少於六名承配人認購新股份（「**配售事項**」）。配售事項已於2026年2月25日完成，根據本公司股東（「**股東**」）於2025年5月26日舉行的股東週年大會上授予董事的一般授權按配售價每股0.74港元發行合共27,362,000股新股份。配售事項的所得款項總額約為20.2百萬港元，而經扣除相關開支後的所得款項淨額約為19.8百萬港元。配售事項的詳情載於本公司日期為2026年1月28日及2026年2月25日的公告。

除上文所述者外，截至本公告日期，2025年12月31日後並無會對本集團的營運及財務表現造成重大影響的重大事件。

未來展望

站在B.Duck小黃鴨誕生二十週年的節點，小黃鴨德盈正在經歷一場從「單一IP運營商」到「IP生態平台」的蛻變。過去二十年，小黃鴨德盈用一隻小黃鴨證明了中國IP的商業價值；未來，本集團要用一套生態系統，證明中國IP的全球影響力。

當全球授權消費品零售總額突破3,079億美元，當中國授權市場連續七年保持增長，本集團看到的不是紅利期的尾聲，而是一個新時代的開端——中國IP正在從跟隨者變為定義者。

一、IP生態：讓家族持續生長

單一IP的增長終有邊界，IP矩陣的價值在於網絡效應。小黃鴨德盈正在構建一個覆蓋全年齡段、全消費場景的IP光譜——不是簡單的數量堆疊，而是讓每個IP都有鮮明的人格、獨特的情緒價值、清晰的受眾定位。

B.Duck家族中的經典IP，不僅是造型各異的角色，更是不同人格的投射和情緒容器，通過人格化定位和運營，從「被看見」走向「被認同」。本集團同步孵化的其他IP角色，深刻洞察年輕人當下的情感訴求，將持續與粉絲見面。Hidden Wooo的加入，是Z世代觸達能力的關鍵拼圖，Cimmy、SLLO、diudiu baby等IP，與B.Duck形成「經典+潮流」的雙輪驅動，覆蓋從親子到年輕成年人的全客群。

二、歡潮造物：零售是粉絲的朝聖地

2026年，小黃鴨德盈正式啟動「歡潮造物計劃」，打造全新零售品牌「iPlayful」——全球IP歡樂潮流好物平台。這不是傳統的賣貨，而是構建一個以消費者為中心、IP價值驅動的全新零售生態。每一家門店都應該是粉絲的朝聖地，在這裡，他們能與喜愛的IP產生真實的連結。

品牌體驗店，定位品牌形象標桿、深度體驗中心和粉絲聚集地；快閃店，是市場測試、話題營銷、新品推廣的主陣地；樂園店，則是深度體驗、場景聯動、流量轉化的載體。通過持續運營和深耕，建立強大的品牌存在感，形成覆蓋廣泛、類型多樣、協同高效的零售網路。

三、AI：創意的放大器

從2023年8月，小黃鴨德盈成立AI驅動事業部，到現在兩年多的時間，本集團完成了從模型訓練到流程自動化、再到AI Agent、最終走向跨部門共創的四級進化。AI不是來取代創意的，而是來釋放創意的。

經過持續迭代，小黃鴨德盈的專屬AI模型精準還原B.Duck的標準形象，這不是簡單的AI畫圖，而是品牌資產的數字化沉澱。在平面設計端、產品設計端、圖庫設計端、品牌宣傳端、社媒傳播端，AIGC都能深度賦能，重塑內容生產與團隊協作範式。設計師的角色正在從執行者進化為策劃者。未來，小黃鴨德盈將持續優化並推廣B.Duck AI應用平台，讓每一個授權商、每一個合作夥伴，都能享受AI帶來的生產力躍遷。

四、實景文旅：無處不在的快樂觸點

小黃鴨德盈正在構建「小型城市樂園+中型遊樂公園+大型文旅景點」的多維綜合模式。小型城市樂園，作為品牌高頻觸點，形成隨時可及的快樂體驗；中型遊樂公園，作為標桿專案，驗證IP+文旅的深度融合模式，形成可複製的業態模型；大型文旅景點，以黃果樹B.Duck小黃鴨多彩漂流樂園為基點，作為戰略制高點，樹立品牌高度。小黃鴨德盈致力於讓每一個文旅項目，都成為當地的流量引擎和打卡地標，讓「去一次」變成「去很多次」。

五、全球化：讓中國IP真正「遊」向世界

出海，不是簡單的「把中國的東西賣到國外」，而是「讓中國的IP融入世界」。這不是輸出，而是對話——用當地的語言、當地的管道、當地的場景，與當地的年輕人建立情感連結。依託中國強大的供應鏈優勢，小黃鴨德盈的產品已進入泰國LoFt等線下零售管道，並在Lazada、TikTok、亞馬遜等國際電商平台建立陣地。同時，本集團正在與海外品牌建立授權合作，讓B.Duck小黃鴨出現在更多國際消費場景中。泰國曼谷B.Duck城市樂園的成功，驗證了「IP+文旅」模式的跨文化適應性。未來，小黃鴨德盈將把這一模式複製到更多海外城市，讓B.Duck小黃鴨成為當地年輕人的快樂地標。

中國IP的黃金時代才剛剛開始。而小黃鴨德盈，正在用「IP授權+商品零售+實景文旅」的三維戰略，持續擴大業務寬度和廣度，打造IP生態商業綜合體。

全球發售所得款項用途

股份已自2022年1月17日起於聯交所上市。基於每股股份發售價2.05港元，全球發售所得款項淨額（經扣除上市相關開支）為約206.8百萬港元（「所得款項淨額」）。

本集團已按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載目的動用相關所得款項淨額。於2025年12月31日，所得款項淨額已獲得悉數動用。

下表載列所得款項淨額的計劃用途：

所得款項淨額擬定用途	佔所得款項淨額總額百分比	計劃分配款項 百萬港元	截至2025年		動用餘下所得款項的 預期時間表
			於2025年1月1日 尚未動用金額 百萬港元	於2025年12月31日止年度 動用金額 百萬港元	
提升本公司品牌形象及其知識產權角色的知名度	25.8%	53.4	23.6	23.6	- 不適用
建立本公司「粉絲平台」	25.7%	53.2	7.1	7.1	- 不適用
加強本公司新經濟線上銷售渠道	17.5%	36.2	11.0	11.0	- 不適用
進一步增強本公司的內部設計能力，以提供有創意及創新的解決方案	11.8%	24.4	-	-	- 不適用
償還現有債務，以改善本集團的資產負債比率	9.2%	19.0	-	-	- 不適用
一般營運資金	10%	20.6	-	-	- 不適用
總計	100.0%	206.8	41.7	41.7	-

購買、贖回或出售本公司上市證券

2025財政年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券（包括庫存股份（定義見香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」））。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治標準。董事會相信，高水平的企業管治標準對於本公司提供框架以保障股東權益、提升企業價值及問責性方面發揮關鍵作用。

本公司的企業管治常規以上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則（「企業管治守則」）項下原則及守則條文為基礎。截至2025年12月31日止年度，除下文所披露偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條及第D.1.2條外，董事會認為本公司已遵守（於適用及容許的範圍內）企業管治守則所載的守則條文，而董事將竭盡全力促使本公司遵守企業管治守則及根據上市規則披露企業管治守則之偏離情況。

企業管治守則的守則條文第C.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，且不應由一人同時兼任。許夏林先生（「許先生」）為本公司董事會主席兼行政總裁。考慮到許先生自創辦本集團以來一直經營及管理本集團，董事會相信，由許先生身兼兩職以促成有效管理及業務發展符合本集團最佳利益。因此，董事會認為，偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條在相關情況下屬恰當。董事會將繼續檢討，並於計及本集團整體情況後，適時考慮區分主席與行政總裁的角色。

就企業管治守則的守則條文第D.1.2條而言，本公司並無每月向董事會全體成員提供更新資料。然而，本公司亦按公司業務情況，不定時向董事會提供更新資料，讓全體董事會及各董事履行職責。本公司認為，不定時向董事會提供該等日常業務的資料而非每月提供更新資料，足以讓董事會履行其職責。倘有任何重要的更新資料，本公司會於實際可行情況下盡早向全體董事提供更新資料，以便討論及議決。

末期股息

董事會並無建議派付任何2025財政年度的末期股息（2024財政年度：零）。

暫停辦理股份過戶登記及記錄日期

為確定享有出席將於2026年5月29日（星期五）舉行的本公司股東週年大會（「股東週年大會」）並於會上投票之資格，本公司將於2026年5月22日（星期五）至2026年5月29日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記，期間將暫停辦理股份過戶登記手續。釐定出席股東週年大會並於會上投票資格的記錄日期為2026年5月29日（星期五）。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須於2026年5月21日（星期四）下午四時三十分前送達本公司的香港股份過戶登記分處寶德隆證券登記有限公司，地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室，以辦理登記手續。

審核委員會

本公司已於2021年12月15日遵照上市規則以及企業管治守則成立訂有書面職權範圍的審核委員會（「審核委員會」）。審核委員會由全體獨立非執行董事組成，即吳迪先生、梁丙焄女士及陳嘉賢教授，太平紳士，吳迪先生為審核委員會主席。

審核委員會的主要職責包括檢討及監察本集團的財務申報程序、風險管理及內部控制制度，審閱本集團的財務資料及履行本公司的企業管治職能。

審核委員會已審閱本集團2025財政年度的綜合業績，並認為有關綜合業績的編製符合適用的會計準則、上市規則、其他適用法律規定且已作出充分披露。

羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

有關初步公告所載本集團2025財政年度的綜合財務狀況表、綜合全面收益表及有關附註的數據，已獲本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所確認與本集團2025財政年度審計後綜合財務報表所載數額一致。羅兵咸永道會計師事務所就此進行的工作並不構成保證委聘，因此，羅兵咸永道會計師事務所並無就初步公告發表意見或核證結論。

致謝

本公司謹此向本集團管理層團隊作出的寶貴貢獻，致以衷心謝意。本公司亦謹此向員工在過去幾年於執行本集團策略及業務營運方面辛勤工作表以謝意。本公司希望感謝全體股東、粉絲、供應商、被授權商及銀行一直以來的支持及信任。

承董事會命
小黃鴨德盈控股國際有限公司
董事會主席兼執行董事
許夏林

香港，2026年3月30日

於本公告日期，董事會成員包括董事會主席兼執行董事許夏林先生；執行董事郭振傑先生、宋治強先生及呂行遠先生；非執行董事徐文雅女士；及獨立非執行董事梁丙焄女士、陳嘉賢教授(太平紳士)及吳迪先生。