



華夏文化科技集團
CA CULTURAL TECHNOLOGY GROUP

中 報
2025/26



華夏文化科技集團有限公司
CA Cultural Technology Group Limited
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號:1566)

目錄

公司資料	2
簡明綜合損益及其他全面收益表	3
簡明綜合財務狀況表	4
簡明綜合權益變動表	6
簡明綜合現金流量表	7
簡明綜合財務報表附註	8
管理層討論及分析	29
其他資料	39

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

香港主要營業地點

香港
灣仔
港灣道26號
華潤大廈
29樓2905室

中國主要營業地點

中華人民共和國(「中國」)
深圳
龍崗區
龍城街道友誼路
華夏動漫創意產業園

公司網址

www.animatechina.com

執行董事

莊向松先生(前稱庄向松先生)
劉茉香女士

獨立非執行董事

倪振良先生
王國鎮先生
洪木明先生

董事會審核委員會

洪木明先生(主席)
王國鎮先生
倪振良先生

董事會薪酬委員會

王國鎮先生(主席)
洪木明先生
倪振良先生

董事會提名委員會

莊向松先生(主席)
洪木明先生
倪振良先生

董事會投資委員會

莊向松先生(主席)
劉茉香女士
倪振良先生
王國鎮先生
洪木明先生

授權代表

莊向松先生
陸適達先生FCCA

公司秘書

陸適達先生FCCA

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712至1716號舖

主要股份過戶登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

核數師

和信會計師事務所有限公司
香港九龍
尖沙咀東部
科學館道9號
新東海商業中心
13樓1305-07室

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
尖沙咀商業客戶服務中心分行
香港九龍
彌敦道82至84號

恒生銀行有限公司

眾安街分行
香港
新界荃灣
眾安街38號

中國銀行(香港)有限公司

香港
新界
西貢福民路22至40號
西貢苑56及58號

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年9月30日止六個月

	附註	截至9月30日止六個月	
		2025年 (未經審核) 千港元	2024年 (未經審核) 千港元
收入	4	164,947	192,622
銷售及服務成本		(127,508)	(151,418)
毛利		37,439	41,204
其他收入		341	288
其他收益及虧損	5	41	42,762
銷售及分銷開支		(19,743)	(12,968)
行政開支		(28,678)	(32,376)
研發開支		(5,254)	(4,693)
應佔聯營公司虧損		-	(10)
財務成本		(52,252)	(45,763)
預期信貸虧損模式項下之減值虧損撥回，扣除撥備		2,419	15,052
除稅前(虧損)/利潤		(65,687)	3,496
稅項	6	(196)	(179)
期間(虧損)/利潤	7	(65,883)	3,317
其他全面(開支)/收益：			
其後可能會重新分類至損益的項目：			
換算海外附屬公司產生的匯兌差額		276	(2,196)
按公平值計入其他全面收益的金融資產的公平值虧損		(7)	(4)
期內其他全面收益/(開支)		269	(2,200)
期內全面(開支)/收益總額		(65,614)	1,117
應佔期間(虧損)/利潤：			
本公司擁有人		(66,245)	(1,887)
非控股權益		362	5,204
		(65,883)	3,317
應佔全面(開支)/收益總額：			
本公司擁有人		(65,898)	(3,726)
非控股權益		284	4,843
		(65,614)	1,117
每股虧損	9		
- 基本(港仙)		(5.60)	(0.16)
- 攤薄(港仙)		不適用	不適用

簡明綜合財務狀況表

於2025年9月30日

	附註	2025年 9月30日 (未經審核) 千港元	2025年 3月31日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	38,323	42,440
使用權資產		113,408	118,367
商譽		2,425	2,425
無形資產	11	—	—
於聯營公司的權益	12	—	—
於一間合資企業的權益	13	—	—
按公平值計入其他全面收益的金融資產	14	3,297	3,304
收購物業、廠房及設備的按金		72,112	72,112
主題遊樂園開發項目的按金		50,000	50,000
租金按金		11,776	11,676
		291,341	300,324
流動資產			
存貨		7,871	6,657
貿易應收款項	15	52,648	57,681
其他應收款項、按金及預付款項	16	48,193	49,489
受限制銀行結餘		—	2,240
銀行結餘及現金		12,964	11,384
		121,676	127,451
流動負債			
貿易應付款項	17	3,506	4,026
其他應付款項及應計款項		381,058	338,175
應付一名董事款項	18	247	82
合約負債		14,557	19,496
租賃負債		9,728	10,942
應付稅項		25,562	25,652
債券	19	722,094	721,755
有擔保票據	20	25,000	25,000
銀行借款及其他借款	21	172,653	162,565
		1,354,405	1,307,693
流動負債淨額		(1,232,729)	(1,180,242)
資產總值減流動負債		(941,388)	(879,918)

簡明綜合財務狀況表

於2025年9月30日

	附註	2025年 9月30日 (未經審核) 千港元	2025年 3月31日 (經審核) 千港元
非流動負債			
銀行及其他借款	21	53,131	48,915
租賃負債		94,758	98,464
合約負債		28,028	24,579
租賃物業修復成本撥備		26,039	25,854
授予非控股權益的認沽期權所產生的責任		10,900	10,900
		212,856	208,712
負債淨額		(1,154,244)	(1,088,630)
股本及儲備			
股本	22	118,204	118,204
儲備		(1,257,124)	(1,191,226)
本公司擁有人應佔權益		(1,138,920)	(1,073,022)
非控股權益		(15,324)	(15,608)
資本虧絀總額		(1,154,244)	(1,088,630)

簡明綜合權益變動表

截至2025年9月30日止六個月

	本公司擁有人應佔						總計 千港元	非控股權益 千港元	權益總額 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	匯兌儲備 千港元	投資重估 儲備 千港元	其他儲備 千港元	保留利潤 千港元			
於2024年4月1日	118,204	768,937	8,611	(117,815)	(94,468)	(1,721,511)	(1,038,042)	(7,303)	(1,045,345)
期間(虧損)/利潤	-	-	-	-	-	(1,887)	(1,887)	5,204	3,317
期間其他全面開支	-	-	(1,835)	-	-	-	(1,835)	(361)	(2,196)
按公平值計入其他全面收益的 金融資產公平值虧損	-	-	-	(4)	-	-	(4)	-	(4)
期間全面(開支)/收益總額	-	-	(1,835)	(4)	-	(1,887)	(3,726)	4,843	1,117
於2024年9月30日(未經審核)	118,204	768,937	6,776	(117,819)	(94,468)	(1,723,398)	(1,041,768)	(2,460)	(1,044,228)
於2025年4月1日	118,204	768,937	7,528	(117,941)	(95,196)	(1,754,554)	(1,073,022)	(15,608)	(1,088,630)
期間(虧損)/利潤	-	-	-	-	-	(66,245)	(66,245)	362	(65,883)
期間其他全面開支	-	-	354	-	-	-	354	(78)	276
按公平值計入其他全面收益的 金融資產公平值虧損	-	-	-	(7)	-	-	(7)	-	(7)
期間全面(開支)/收益總額	-	-	354	(7)	-	(66,245)	(65,898)	284	(65,614)
於2025年9月30日(未經審核)	118,204	768,937	7,882	(117,948)	(95,196)	(1,820,799)	(1,138,920)	(15,324)	(1,154,244)

簡明綜合現金流量表

截至2025年9月30日止六個月

	截至9月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千港元	2024年 (未經審核) 千港元
經營活動(所用)／所得現金淨額	(4,641)	37,640
投資活動		
已收利息	12	1
出售物業、廠房及設備所得款項	—	1,889
購置物業、廠房及設備	(516)	(321)
出售按公平值計入損益的金融資產所得款項	—	821
提取受限制銀行存款	2,240	781
投資活動所得現金淨額	1,736	3,171
融資活動		
來自一名董事的墊款	148	—
新增銀行及其他貸款	21,196	36,596
新增租賃	366	—
租賃負債還款	(7,623)	(16,332)
已付利息	(1,987)	(1,388)
銀行及其他貸款還款	(7,639)	(42,784)
融資活動所用現金淨額	4,461	(23,908)
現金及現金等價物增加淨額	1,556	16,903
期初現金及現金等價物	11,384	11,685
匯率變動的影響	24	238
期末現金及現金等價物，即銀行結餘及現金	12,964	28,826

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

1. 一般資料

華夏文化科技集團有限公司(「**本公司**」)於2013年9月25日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, PO BOX 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而本公司主要營業地點則位於香港灣仔港灣道26號華潤大廈29樓2905室。本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市，並已自2024年11月21日起暫停買賣。

本公司為一間投資控股公司。其附屬公司主要業務為從事動漫衍生產品貿易、設立及經營室內主題遊樂園以及多媒體動漫娛樂。本公司及其附屬公司統稱為「**本集團**」。

簡明綜合財務報表以港元(「**港元**」)列示，其亦為本公司的功能貨幣。

2. 編製基準

簡明綜合財務報表乃按香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」，以及聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄16的適用披露規定編製。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟於適用情況下，若干金融工具乃按公平值計量。

除以下所述者外，編製截至2025年9月30日止六個月的本未經審核簡明綜合中期財務資料所採用的會計政策與本集團截至2025年3月31日止年度的年度財務報表所採用者一致，其乃根據香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」)編製：

應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本中期期間，本集團首次應用下列由香港會計師公會頒佈於2025年4月1日或之後開始的年度期間強制生效的新訂及經修訂香港財務報告準則，以編製本集團的簡明綜合財務報表：

香港會計準則第21號(修訂本)

缺乏可兌換性

於本中期期間應用新訂及經修訂準則對於該等簡明綜合財務報表匯報的金額及／或於該等簡明綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

4. 收入及分部資料

收入指於截至2025年9月30日止六個月內來自在香港、日本及中國的動漫衍生產品銷售、設立及經營室內主題遊樂園及多媒體動漫娛樂的收入。

向本公司行政總裁(即主要經營決策者(「**主要經營決策者**」))報告以作資源分配及評估分部表現用途的資料著重於所交付貨品或所提供服務的種類。主要經營決策者在達致本集團的可呈報分部時並無集合所識別的經營分部。

本集團的經營及可呈報分部現時為：(i)動漫衍生產品銷售；(ii)設立及經營室內主題遊樂園；及(iii)多媒體動漫娛樂。主要經營決策者認為根據內部組織及申報架構，本集團有三個經營及可呈報分部。此乃本集團組織的基準。

(i) 香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收入

(a) 客戶合約收入分類

	截至9月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千港元	2024年 (未經審核) 千港元
動漫衍生產品銷售	69,273	81,532
門票銷售	94,362	103,544
主題遊樂園機器銷售	371	5,828
室內主題遊樂園的許可收入	837	1,001
多媒體動漫娛樂的許可收入	2	—
其他產品銷售	102	380
提供主題遊樂園設計及顧問服務的收入	—	337
	164,947	192,622

	截至9月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千港元	2024年 (未經審核) 千港元
於時間點	164,114	191,656
隨時間	833	966
	164,947	192,622

4. 收入及分部資料(續)

(i) 香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收入(續)

(b) 客戶合約的履約責任

動漫衍生產品銷售

銷售動漫衍生產品的收入於貨品的控制權轉移至客戶，即貨品運送至客戶指定的目的地(即交付時)時確認。交付貨品後，客戶可全權酌情決定分銷方式及貨品售價，並承擔轉售貨品的主要責任及貨品報廢及損失的風險。

門票銷售

客戶於接獲門票及進入主題樂園交回門票時取得服務的控制權。為於往後日期使用而售出的門票，其收入遞延並確認為合約負債至門票獲交回或過期為止，截至2025年9月30日止期間約為2,918,000港元(2025年3月31日：4,244,000港元)。通常只有一項履約義務。

室內主題遊樂園／多媒體動漫娛樂的許可收入

許可收入乃根據許可協議條款隨時間確認。通常只有一項履約義務。發票通常在90天至365天內支付。

許可收入計入多媒體動漫娛樂以及設立及經營主題樂園的分部收入。

主題遊樂園機器銷售

銷售主題遊樂園機器的收入於貨品的控制權轉移，即客戶接納貨品時確認。交付及接納貨品後，客戶可全權酌情決定分銷方式及貨品售價，並承擔轉售貨品的主要責任及貨品報廢及損失的風險。

銷售主題遊樂園機器的收入計入設立及經營主題樂園分部。

提供主題遊樂園設計及顧問服務

本集團根據固定價格合約向客戶提供綜合主題遊樂園設計及顧問服務。本集團的履約責任包括於單一報告包中交付主題遊樂園設計及業務計劃。提供主題遊樂園設計及顧問服務的收入於客戶接納及批准報告包時確認。

服務收入計入設立及經營主題樂園的分部收入。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

4. 收入及分部資料(續)

(i) 香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收入(續)

(c) 分配予客戶合約剩餘未履約義務的交易價格：

	設立及經營室內主題遊樂園	
	截至9月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千港元	2024年 (未經審核) 千港元
一年內	1,637	1,665
一年以上但不超過兩年	1,637	1,665
兩年以上	4,775	6,523
	8,049	9,853

本集團已將香港財務報告準則第15號第121段的實際權宜方法應用於其動漫衍生產品銷售、室內主題遊樂園的門票銷售、提供主題遊樂園設計及顧問服務及室內主題遊樂園機器銷售合約，故上述資料概不包括有關本集團根據原預期期限為一年或以內的上述合約而履行餘下責任時將有權取得的收入資料。

(ii) 分部資料

(a) 分部收入及業績

下列為本集團按經營及可呈報分部劃分的收入及業績分析：

截至2025年9月30日止六個月(未經審核)

	動漫衍生 產品銷售 千港元	設立及 經營室內 主題遊樂園 千港元	多媒體 動漫娛樂 千港元	總計 千港元
分部收入	69,274	95,570	103	164,947
分部利潤	(2,928)	10,799	2,443	10,314
未分配開支				(25,535)
未分配其他收入、其他收益及虧損				18
財務成本				(50,484)
除稅前利潤				(65,687)

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

4. 收入及分部資料(續)

(ii) 分部資料(續)

(a) 分部收入及業績(續)

截至2024年9月30日止六個月(未經審核)

	動漫衍生 產品銷售 千港元	設立及 經營室內 主題遊樂園 千港元	多媒體 動漫娛樂 千港元	總計 千港元
分部收入	81,912	110,710	-	192,622
分部利潤	3,919	69,269	1,918	75,106
未分配開支				(29,192)
未分配其他收入、其他收益及虧損				68
財務成本				(42,486)
除稅前虧損				3,496

(b) 分部資產及負債

本集團按經營及可呈報分部劃分的資產及負債分析如下：

分部資產

	2025年9月30日 (未經審核) 千港元	2025年3月31日 (經審核) 千港元
動漫衍生產品銷售	75,031	83,241
設立及經營室內主題遊樂園	312,803	317,649
多媒體動漫娛樂	4,716	4,828
總分部資產	392,500	405,718
物業、廠房及設備	38	38
其他應收款項、按金及預付款項	1,743	2,666
商譽	2,425	2,425
按公平值計入其他全面收益的金融資產	3,297	3,304
受限制銀行結餘	-	2,240
銀行結餘及現金	12,964	11,384
綜合資產	413,017	427,775

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

4. 收入及分部資料(續)

(ii) 分部資料(續)

(b) 分部資產及負債(續)

分部負債

	2025年9月30日 (未經審核) 千港元	2025年3月31日 (經審核) 千港元
動漫衍生產品銷售	2,167	2,717
設立及經營室內主題遊樂園	203,000	213,633
總分部負債	205,167	216,350
其他應付款項及應計款項	352,507	305,186
應付一名董事款項	247	82
銀行借款及其他借款	225,784	211,480
應付稅項	25,562	25,652
債券	722,094	721,755
有擔保票據	25,000	25,000
授予非控股權益的認沽期權所產生的責任	10,900	10,900
綜合負債	1,567,261	1,516,405

分部資產指直接歸屬於有關經營及可呈報分部的若干物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產、收購物業、廠房及設備的按金、主題遊樂園開發項目的按金、於聯營公司的權益、存貨、貿易應收款項、若干其他應收款項、租金按金以及按金及預付款項。

分部負債指直接歸屬於有關經營及可呈報分部的貿易應付款項及應付票據、若干其他應付款項及應計款項、合約負債、若干租賃負債、遞延稅項負債、退休福利責任、租賃物業修復成本撥備、應付稅項、授予非控股權益的認沽期權所產生的責任及認沽期權衍生工具。

上述各項均為就資源分配及評估分部表現向主要經營決策者呈報的計量指標。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

4. 收入及分部資料(續)

(ii) 分部資料(續)

(c) 其他分部資料

	動漫衍生 產品銷售 千港元	設立及經營 室內主題 遊樂園 千港元	多媒體 動漫娛樂 千港元	分部總計 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
截至2025年9月30日止六個月(未經審核)						
計入分部損益及分部資產計量的款項：						
添置使用權資產	-	368	-	368	-	368
添置物業、廠房及設備	-	516	-	516	-	516
物業、廠房及設備折舊	2,225	2,048	17	4,290	95	4,385
使用權資產折舊	293	5,747	-	6,040	-	6,040
預期信貸虧損模式項下的減值虧損/(減值虧損撥回)，扣除撥回	(103)	(75)	(2,241)	(2,419)	-	(2,419)
研發成本	-	5,254	-	5,254	-	5,254
財務成本	-	1,642	-	1,642	50,610	52,252
定期提供予主要經營決策者惟並無計入分部損益計量的款項：						
稅項	-	(196)	-	(196)	-	(196)
截至2024年9月30日止六個月(未經審核)						
計入分部損益及分部資產計量的款項：						
添置使用權資產	-	775	-	775	-	775
添置物業、廠房及設備	-	321	-	321	-	321
物業、廠房及設備折舊	53	11,880	3	11,936	81	12,017
使用權資產折舊	293	10,046	-	10,339	-	10,339
應佔聯營公司的(虧損)/利潤	-	-	-	-	(10)	(10)
預期信貸虧損模式項下的減值虧損/(減值虧損撥回)，扣除撥回	3,716	(16,849)	(1,918)	(15,051)	(1)	(15,052)
研發成本	-	4,693	-	4,693	-	4,693
財務成本	-	3,277	-	3,277	42,486	45,763
定期提供予主要經營決策者惟並無計入分部損益計量的款項：						
稅項	-	(179)	-	(179)	-	(179)

分部利潤(虧損)指各分部所賺取(招致)的利潤(虧損)，而並無分配若干行政開支、其他收益及虧損、財務成本及若干其他收入及開支。此乃就資源分配及表現評估向主要經營決策者呈報的計量指標。

上述呈報的所有分部收入均來自外部客戶。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

4. 收入及分部資料(續)

(ii) 分部資料(續)

(d) 地理位置資料

本集團的業務位於香港、日本、柬埔寨及中國。

本集團來自外部客戶的收入資料乃根據付運所銷售產品目的地或所提供服務／營運的位置呈列。本集團的非流動資產的資料乃根據該等資產的地理位置呈列。

來自外部客戶的收入

	截至9月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千港元	2024年 (未經審核) 千港元
中國	2,406	2,961
香港	38,201	66,602
日本	124,340	123,059
	164,947	192,622

按地理位置劃分的非流動資產

	2025年9月30日 (未經審核) 千港元	2025年3月31日 (經審核) 千港元
中國*	142,644	144,979
香港	50	50
日本	127,539	133,987
柬埔寨	6,034	6,328
	276,267	285,344

附註：非流動資產不包括按公平值計入其他全面收益的金融資產及租賃按金。

有關主要客戶的資料

於相關年度主要來自動漫衍生產品銷售及主題遊樂園機器銷售且佔本集團總銷售額10%以上的客戶收入如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千港元	2024年 (未經審核) 千港元
客戶A ¹	37,180	48,635
客戶B ¹	18,822	22,504

1. 動漫衍生產品銷售的收入。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

5. 其他收益及虧損

	截至9月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千港元	2024年 (未經審核) 千港元
匯兌收益淨額	45	21
豁免應付租賃收益	—	46,372
出售固定資產虧損	(4)	(3,281)
其他虧損	—	(350)
	41	42,762

6. 稅項

	截至9月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千港元	2024年 (未經審核) 千港元
稅務開支包括：		
香港利得稅	—	—
中國企業所得稅(「 企業所得稅 」) — 過往年度超額撥備	—	—
日本企業稅	196	179
	196	179

根據香港的利得稅兩級制，合資格集團實體首2百萬港元的利潤按稅率8.25%課稅，而超過2百萬港元的利潤按稅率16.5%課稅。不符合利得稅兩級制的香港集團實體的利潤按統一稅率16.5%課稅。

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，自2008年1月1日起，中國附屬公司的稅率為25%。

日本企業稅乃根據估計應課稅利潤按稅率23.25%(2025年3月31日：23.25%)計算。根據日本相關法律及法規，就在日本註冊成立的附屬公司所賺取的利潤向當地投資者及海外投資者宣派股息須分別按20.42%(2025年3月31日：20.42%)及5%(2025年3月31日：5%)的稅率繳納預扣稅。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

6. 稅項(續)

於本年度及過往年度，本公司一間附屬公司有關2016/17至2018/19評稅年度的香港利得稅金額約3,897,000港元正被稅務局查訊，而稅務局已就2016/17至2018/19評稅年度發出評稅約3,897,000港元。本集團已就評稅結果提出異議，而稅務局已緩繳該利得稅，並要求提供等額的儲稅券。總額約90,000港元的儲稅券已獲購買。

我們已就2016/17至2017/18評稅年度作出充分稅項撥備，並於截至2024年3月31日止年度就2018/19評稅年度作出額外稅項撥備1,188,000港元。

除上述所披露外，本公司董事認為本集團毋須繳納任何其他司法權區的稅項。

7. 期間(虧損)/利潤

	截至9月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千港元	2024年 (未經審核) 千港元
計算期間(虧損)/利潤時已扣除：		
員工成本：		
董事薪酬	1,531	1,543
其他員工成本		
薪金及其他福利	28,765	28,941
退休福利計劃供款	2,954	4,311
定額福利成本	464	232
	33,714	35,027
確認為開支的存貨成本	70,086	78,749
物業、廠房及設備折舊	4,385	12,017
使用權資產折舊	6,040	10,344

附註： 根據相關租賃協議所載的條款及條件，室內主題遊樂園的經營租金按固定租金或各室內主題遊樂園收益的預定百分比(以較高者為準)釐定。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

8. 股息

於本中期期間，概無就截至2025年3月31日止年度向本公司擁有人宣派末期股息(2024年3月31日：無)。

董事會並不建議就截至2025年9月30日止六個月派付中期股息(截至2024年9月30日止六個月：無)。

9. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃按下列數據計算：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千港元	2024年 (未經審核) 千港元
虧損：		
計算每股基本及攤薄虧損所採用的虧損(本公司擁有人應佔期間虧損)	(66,245)	(1,887)
股份數目：	千股	千股
計算每股基本虧損的加權平均普通股數目	1,182,042	1,182,042

(b) 每股攤薄虧損

截至2025年及2024年9月30日止六個月，本公司擁有人應佔每股攤薄虧損與每股基本虧損相同，原因是每股攤薄虧損的計算並不假設本公司的購股權已獲行使，原因為截至2025年及2024年9月30日止六個月該等購股權的行使價高於本公司股份的平均市場價格。

10. 物業、廠房及設備變動

於本中期期間，本集團出售賬面總值4,000港元(2024年9月30日：5,170,000港元)的若干物業、廠房及設備。

於本中期期間，本集團就購置物業、廠房及設備支付約516,000港元(2024年9月30日：321,000港元)以擴充其營運。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

11. 無形資產

	電影製作權 及應用程式 千港元 (附註i)	動漫角色 千港元 (附註ii)	室內主題 遊樂園 經營權 千港元 (附註iii)	商標 千港元 (附註iv)	總計 千港元
成本					
於2025年3月31日及2025年9月30日	192,788	112,270	2,279	25,793	333,130
於2024年3月31日	192,788	112,270	2,279	28,793	333,130
期內扣除	-	-	-	-	-
於2025年3月31日及2025年9月30日	192,788	112,270	2,279	25,793	333,130
賬面值					
於2025年9月30日(未經審核)	-	-	-	-	-
於2025年3月31日(經審核)	-	-	-	-	-

附註：

- 電影製作權及應用程式指就利用不同錄像制式發行電影及遊戲應用程式、進行電影放映、授出及轉授電影所有權及手機應用遊戲程式而向製作方收購電影製作權及應用程式。電影製作權及應用程式乃按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。電影製作權及應用程式成本自完成電影及應用程式起於估計可使用年期以直線法攤銷。
- 動漫角色指本集團擁有權項下所收購多個動漫品牌及相關角色以商標及著作權方式呈現的知識產權。動漫角色品牌名稱賦予本集團自收購日期起計5至10年產生許可收入的權利。賬面淨值故將於餘下5至10年可使用期限內攤銷。
- 室內主題遊樂園經營權指根據與世嘉股份有限公司(一家日本公司)訂立的一份許可協議(「許可協議」)所收購以商標及專業訣竅為形式的知識產權。許可協議的年期為由許可協議日期起計十年，並可由有關訂約方磋商予以重續。
- 指本公司與SEGA Holdings Co., Ltd.就使用和分授JOYPOLIS商標以在全球設立及經營JOYPOLIS室內主題遊樂園的不可轉讓及非獨家權利所訂立的商標許可協議(「商標許可協議」)項下收購CA Sega集團所得的商標。商標許可協議的年期由商標許可協議日期起計五年，並可經有關訂約方磋商後重續五年。

上述無形資產的可使用年期有限。有關無形資產乃於可使用年期以直線法攤銷：

電影製作權及應用程式	2年至5年
動漫角色	5年
室內主題遊樂園經營權	10年
商標	5年

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

12. 於聯營公司的權益

	2025年 9月30日 (未經審核) 千港元	2025年 3月31日 (經審核) 千港元
非上市投資成本	201,375	201,375
應佔收購後利潤及其他全面收益	(198,644)	(198,649)
	2,731	2,731
減：減值虧損	(2,731)	(2,731)
本集團於聯營公司之權益賬面值	-	-

13. 於一間合資企業的權益

	2025年 9月30日 (未經審核) 千港元	2025年 3月31日 (經審核) 千港元
投資一間合資企業成本	100,120	100,120
應佔收購後虧損及其他全面開支	(97,964)	(97,964)
	2,156	2,156
減：減值虧損	(2,156)	(2,156)
本集團於凱景環球的投資的賬面值	-	-

本集團於2025年9月30日及2025年3月31日的合資企業詳情如下：

合資企業名稱	成立地點	繳足註冊資本	本集團持有的股本權益佔比		本集團持有的投票權佔比		主要業務
			2025年 9月30日	2025年 3月31日	2025年 9月30日	2025年 3月31日	
凱景環球有限公司(「凱景環球」)	英屬處女群島	25,770,100美元	50%	50%	50%	50%	多媒體動漫娛樂業務

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

13. 於一間合資企業的權益(續)

關於本集團合資企業之財務資料概要載列如下。下文所載之財務資料概要代表摘錄自合資企業按香港財務報告準則編製的財務報表之金額。合資企業乃以權益會計法計入本綜合財務報表。

	2025年 9月30日 千港元	2025年 3月31日 千港元
凱景環球		
流動資產	1	1
流動負債	(138)	(138)
收入	-	-
年度虧損	-	-
期間／年度其他全面開支	-	-
期間／年度全面開支總額	-	-

以上財務資料概要與綜合財務報表內確認的於合資企業的權益賬面值的對賬：

	2025年 9月30日 千港元	2025年 3月31日 千港元
凱景環球的負債淨值	(137)	(137)
本集團於凱景環球的擁有權權益佔比	50%	50%
本集團於凱景環球的權益	(69)	(69)
未確認應佔虧損	69	69
本集團於凱景環球的權益賬面值	-	-

14. 按公平值計入其他全面收益的金融資產

該金額指在香港上市的已上市股本證券。該等投資並非持作買賣，而是持作長期戰略用途。本公司董事選擇將該等投資指定為按公平值計入其他全面收益的權益工具，皆因彼等相信其損益確認該等投資的公平值的短期波動與本集團持有該等投資作長期用途並在長線實現其表現潛力的戰略並不相符。

上市股本證券的公平值乃根據其於活躍市場的當時買入價，因此於公平值層級中分類為第一級。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

15. 貿易應收款項

	2025年 9月30日 (未經審核) 千港元	2025年 3月31日 (經審核) 千港元
貿易應收款項	286,940	292,585
減：累計減值虧損	234,292	234,904
	52,648	57,681

本集團一般賦予其動漫衍生產品銷售的客戶30天至90天的信貸期，惟往績記錄良好的若干主要客戶可獲授180天的較長信貸期。

就許可收入的客戶而言，本集團賦予90至365天的信貸期。

以下為按發票日期(與收入確認日期相若)呈列的貿易應收款項的賬齡分析：

	2025年 9月30日 (未經審核) 千港元	2025年 3月31日 (經審核) 千港元
0至90天	33,482	56,890
91至180天	19,002	352
181至365天	164	439
超過365天	—	—
	52,648	57,681

16. 其他應收款項、按金及預付款項

	附註	2025年 9月30日 (未經審核) 千港元	2025年 3月31日 (經審核) 千港元
租賃按金		107	742
可收回增值稅		660	649
其他應收款項		31	27
預付款項	(i)	47,196	47,525
應收利息		—	342
已付按金		199	204
		48,193	49,489

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

16. 其他應收款項、按金及預付款項(續)

附註：

- (i) 於2025年9月30日，預付款項結餘中包括就購買動漫衍生產品向本集團主要供應商支付的預付款項，金額約為40,575,000港元(2025年3月31日：40,291,000港元)。

17. 貿易應付款項

採購貨品的平均信貸期介乎0至30天。下列為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	2025年 9月30日 (未經審核) 千港元	2025年 3月31日 (經審核) 千港元
0至30天	231	796
31至60天	-	-
61至90天	-	-
超過90天	3,275	3,230
	3,506	4,026

18. 應付一名董事款項

	2025年 9月30日 (未經審核) 千港元	2025年 3月31日 (經審核) 千港元
莊向松先生	247	82

有關金額為無抵押、免息及須按要求償還。

19. 債券

於截至2025年9月30日止期間，本公司並無發行任何債券(2025年3月31日：無)。未償還債券乃以港元計值及並無上市。債券為無抵押，且按名義年利率介乎0%至24%(2025年3月31日：年利率0%至24%)計息，並須於每月、每半年及每年期末支付，年期介乎零至0.8年(2025年3月31日：零至1.3年)。本集團本金總額約715,400,000港元(2025年3月31日：712,400,000港元)的應付債券於2025年9月30日逾期償還，連同其逾期利息約253,908,000港元(2025年3月31日：219,052,000港元)於2025年9月30日尚未償還。

20. 擔保票據

於2021年9月24日，本公司發行20,000,000港元的8%有抵押擔保票據(「**擔保票據**」)，其以本公司主要股東持有的本公司股份作抵押。所得款項用作一般公司用途。

截至2022年3月31日止年度內，本公司違反擔保票據的票據購買協議(「**協議**」)所訂明的若干違約條款，導致擔保票據的持有人(「**票據持有人**」)要求本公司即時支付本金及應計利息。於2022年5月27日，票據持有人向香港高等法院提交針對本公司的清盤呈請(「**呈請**」)，請參閱附註26(a)。

於2025年9月30日，本金額為25,000,000港元(2025年3月31日：25,000,000港元)的擔保票據已逾期償還，連同其逾期利息尚未償還。

21. 銀行及其他借款

於期內，本集團並無提取任何新銀行借款(截至2024年9月30日止六個月：2,659,000港元)。銀行及其他借款按固定年利率介乎0.20%至3.60%(2024年3月31日：0.20%至3.60%)計息，並須按要求償還或於2025年至2031年到期。截至2025年9月30日止六個月，本集團已償還銀行借款23,794,000港元(截至2024年9月30日止六個月：23,794,000港元)。

於2025年9月30日的銀行借款結餘中，有抵押銀行借款約為9,058,000港元(2025年3月31日：8,900,000港元)，並以莊先生及其配偶共同擁有的物業作抵押。

於截至2025年9月30日止期間，本集團已自莊先生提取其他借款人民幣12,350,000元(2025年3月31日：人民幣12,350,000元)，固定年利率為3.2%，於2027年到期。莊先生以莊先生及其配偶共同擁有的物業作抵押，以其個人名義為本集團自銀行借款取得資金。本集團自莊先生的其他借款的條款等同於莊先生名下該銀行借款的條款。

於2025年9月30日的其他借款結餘中，固定利率介乎8%至10%的借款約65,250,000港元(2025年3月31日：65,250,000港元)以明揚企業有限公司(由莊先生全資擁有)持有的本公司股份作抵押。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

22. 股本

	每股面值 0.1港元的 股份數目	股本 千港元
法定：		
於2025年3月31日、2025年4月1日及2025年9月30日	5,000,000,000	500,000
已發行及繳足：		
於2025年3月31日、2025年4月1日及2025年9月30日	1,182,042,000	118,204
附註：		
(i) 所有已發行股份於各方面均與當時現有已發行股份享有同等權益。		

23. 關聯方披露

(a) 關聯及關連方交易

於本中期期間，本集團與關聯方訂立下列交易，當中部分人士根據上市規則亦被視為關連方。期內與該等人士的重大交易如下：

		截至9月30日止六個月	
		2025年 (未經審核) 千港元	2024年 (未經審核) 千港元
控股股東	物業租金開支	105	106
SEGA Holdings	商標許可的專利費開支	940	1,089

(b) 由關聯方提供之擔保及對關聯方資產的質押

由關聯方提供的個人擔保的詳情及對與擔保票據及其他借款相關關聯方資產的質押詳情已載於附註20及21。

(c) 與其他關聯方的未償還結餘的詳情已載列於附註18及21。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

23. 關聯方披露(續)

(d) 主要管理層人員薪酬

期內主要管理層人員(即本公司執行董事及主要行政人員)的薪酬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千港元	2024年 (未經審核) 千港元
薪金及其他福利	2,540	2,548
退休福利計劃供款	74	77
	2,614	2,625

(e) 其他關聯方交易

截至2025年9月30日止期間，向控股股東的配偶支付約300,000港元(截至2024年9月30日止六個月：300,000港元)的薪酬。

24. 以股份為基礎的付款

本公司以股權結算的購股權計劃

根據於2015年2月16日通過的決議案，本公司的購股權計劃(「計劃」)已獲採納，主要旨在吸引及留聘最稱職人員、向本集團僱員(全職及兼職)、董事、諮詢人士、顧問、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、商業夥伴或服務供應商(「合資格參與者」)提供額外獎勵以及推動本集團業務創出佳績，將自採納日期起計有效十年，並應於2025年2月15日屆滿。本公司董事會可向合資格參與者授出購股權以供認購本公司股份。

在未有本公司股東事前批准的情況下，各合資格參與者根據計劃可能獲授的購股權的股份總數不得超過本公司任何時間的已發行股份的1%。然而，悉數行使根據計劃及本公司任何其他購股權計劃授出但未行使的全部尚未行使購股權後可能發行的股份最高總數不得超過本公司不時的已發行股本10%。倘向一名本公司主要股東或獨立非執行董事或任何彼等各自的聯繫人授出的購股權於截至及包括授出日期任何12個月期間超過本公司任何時間的已發行股份0.1%及總價值(以聯交所於授出日期發出的每日報價表所述本公司股份收市價為基準)超過5百萬港元，須事先於股東大會上取得股東批准。

授出的購股權須於授出日期起30日內承購，各承授人須支付名義代價合共1港元。購股權可於董事釐定的期間任何時間予以行使，其不得遲於緊接授出日期十週年前當日。購股權行使價最少須為以下最高者：(i)於授出購股權日期聯交所每日報價表所列本公司股份的收市價；(ii)緊接授出日期前五個交易日聯交所的每日報價表所列本公司股份的平均收市價；及(iii)於授出日期普通股的面值。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

24. 以股份為基礎的付款(續)

本公司以股權結算的購股權計劃(續)

於2023年9月30日，根據計劃已授出及仍未行使購股權涉及的股份數目為42,910,000股，佔本公司於該日已發行股份的3.6%。於截至2024年3月31日止年度及截至2024年9月30日止期間，根據計劃已授出的所有購股權已失效。

25. 訴訟

(a) ACCP Global Limited (HCA1618/2021)

於2021年9月1日，ACCP Global Limited(「**認購人**」)與本公司訂立股份認購協議(「**股份認購協議**」)，據此，本公司有條件同意向認購人配發及發行86,000,000股本公司股份，認購價為每股2.50港元。於2021年9月29日，本公司股份分兩批配發及發行予認購人，第一批包括40,000,000股本公司股份而第二批包括46,000,000股本公司股份。然而，認購人拒絕根據股份認購協議按認購價支付股份的全部代價，理由為本公司被指稱失實陳述其財務狀況及信譽良好且並無拖欠其任何現有負債，但其於股份認購協議日期拖欠多筆應付債券。在此基礎上，認購人聲稱股份認購協議已被否定且並無責任根據股份認購協議履行其責任。於2021年10月26日，認購人針對本公司及本公司主席兼執行董事莊向松先生呈交傳訊令狀(HCA1618/2021)，要求賠償損失、成本、損失的利息及進一步的或／及其他因本公司被指稱作出的欺詐性失實陳述而導致的濟助。

對此，本公司否認所指稱的失實陳述，並於2022年8月18日對ACCP Global、ACCP Global的最終實益擁有人劉宏智及引薦ACCP Global予本公司及(如本公司所懷疑)協助ACCP Global違反ACCP認購協議條款的轉介代理立橋證券有限公司(即ACCP Global的另外2名一致行動人)提出反訴抗辯，內容有關有待評估的損害賠償、利潤賬目、裁定到期應付的款項、成本、利息及進一步或／及其他濟助。

經評估本公司案件的案情後，董事認為，認購人就指稱的失實陳述提出的申索毫無根據。鑒於以上所述，董事認為毋須就該申索計提撥備。

於2023年4月24日，香港高等法院根據HCCW 466/2022作出對ACCP Global清盤的法令，故此劉宏智及立橋證券有限公司須承擔案件的法律後果，對因ACCP認購事項產生的損害向本集團作出彌償。

該案件於2024年7月15日舉行聆訊，針對ACCP Global的法律程序將在獲得高等法院許可後繼續進行。

於最後一次聆訊，尚未作出任何裁決，下一次聆訊定於2026年8月27日舉行。本公司將繼續對認購人、劉宏智(即認購人的最終實益擁有人)及轉介代理立橋證券有限公司(即向本公司引薦認購人的機構)的訴訟。

有關股份認購事項的詳情，請參閱本公司日期為2021年9月1日及2021年12月8日的公告。

25. 訴訟(續)

(b) 債券及其他貸款持有人的申索

直至2025年9月30日，本公司債券及其他貸款持有人(「**持有人**」)向本公司發出數封催款函及法定要求償債書，並視乎債權人計劃完成與否而予以保留。

除上文所披露者外，於2025年9月30日，據董事深知、盡悉及確信，概無本公司或本集團任何成員公司涉及任何重大訴訟或申索，且就董事所知，本集團任何成員公司亦無涉及任何待決或對其構成威脅的重大訴訟或索償。

(c) 服務提供商的索賠

2025年3月，本公司的一間服務提供商(「**服務提供商**」)向地區法院對本公司提起民事訴訟。該服務提供商就其所提供的專業服務向本公司提出約1,860,000港元的索賠。本公司已於2025年9月提交答辯狀，並於2025年10月收到地區法院就該法律訴訟發出的傳票。

本集團於2025年9月30日就該索賠悉數計提撥備，並計入「其他應付款項及應計款項」。

(d) 供應商的索賠

於過往年度，本公司的附屬公司深圳華爾德動漫科技有限公司(「**華爾德**」)曾向一名供應商(「**供應商**」)採購若干主題遊樂園機器，但並未支付相關採購款項。於2024年10月，供應商就據稱拖欠供應商的款項總額約人民幣2.7百萬元(約2.9百萬港元)，對華爾德提出法律訴訟。

於2025年3月，經由深圳市龍崗區人民法院(「**法院**」)的調解，上述案件已達成和解，並根據法院的調解裁定，華爾德已向供應商支付人民幣527,000元(約566,000港元)，作為上述案件的最終和解款項，此後供應商將不再就上述案件向華爾德提出進一步索賠。

供應商所索賠的款項已於2025年及2024年9月30日的「貿易應付款項」中入賬。

管理層討論及分析

本集團是中國多媒體動漫娛樂集團，專注經營三大業務板塊：

- 1) 通過輕資產授權模式，擴展全球No.1室內主題樂園 — 華夏世嘉都市樂園(CA SEGA JOYPOLIS)品牌；
- 2) 動漫衍生品貿易業務，同時在此基礎上開拓IP潮玩相關的業務；
- 3) 以動漫IP、VR(含電競)的多媒體動漫娛樂業務。

CA SEGA JOYPOLIS LTD.(收購前原稱「**SEGA Live Creation Inc.**」)是本集團在2017年從SEGA Holding收購的全球No.1室內主題樂園品牌。本集團以輕資產加盟模式，攜手不同商業合作夥伴推廣主題樂園品牌。目前本集團於日本東京及仙台分別直營兩個大型CA SEGA JOYPOLIS主題遊樂園，另有一個授權的CA SEGA JOYPOLIS室內主題樂園位於廣州，授權的Wonder Forest兒童樂園業務遍佈中國一、二線城市。由外部投資者投資設立並獲本集團授權的Joypolis Sports樂園已於2024年12月開業，成為本集團首個於啟德體育園的香港主題樂園，為我們的業績增長作出額外貢獻。

本集團擁有超過30年的IP潮玩行業經驗(主要是潮玩產品製造)，主要集中於日本市場以第三方知名動漫角色為藍本的動漫衍生產品(主要為玩具)的貿易連同提供增值服務。本集團大部分的客戶乃為日本領先的玩具公司及日本領先戶外主題遊樂園採購動漫衍生產品的日本公司，並維持長期良好的關係。本集團匯聚了多年的動漫行業經驗、資源及信譽，探索IP潮玩業務機會。

本集團亦擁有多個著名動漫IP的使用權，包括兩個全國十大卡通形象憨八龜及紫嫣Violet，亦有來自《藏羚羊》、《動物環境會議》、《神奇的優悠》等電影及動漫的形象。本集團創造的中國第一個虛擬偶像「紫嫣Violet」自2015年起於深港兩地舉辦多場3D全息演唱會。本集團亦與世界許多大品牌IP緊密合作(如：美國的變形金剛、SEGA Sonic超音鼠、頭文字D等)，其中本集團有份投資、由不同國際著名的合作夥伴例如日本Studio Deen、漫威之父Stan Lee監督製作的動漫連續劇《The Reflection》，更覆蓋世界38個國家地區。

本集團打造了VR電競及VR O2O遊戲模式，成為國內VR電競業界領航員，更是中國信息產業商會及工業和信息化部授權的2019年世界VR產業大會的電競大賽主辦方。本集團隆重推出自主研發的VR電競遊戲「黃洋界保衛戰」，推廣紅色文旅，其獲得中國信息產業協會頒發的「2018中國信息消費創新獎」及「2019中國電子競技創新獎軟件金獎」，並榮獲「2021年全球數字科技創意設計大賽傑出獎」含金量極高的行業殊榮。

行業回顧

室內主題樂園業務

於2025年，室內樂園行業發展趨勢迅速，主要反映於以下方面：

一、市場規模及增長

室內主題樂園的數量已超過100,000家，預期於2026年前達至約人民幣2,000億元。此表明該行業正經歷重大擴張及轉變。

二、消費群體的特點

親子家庭仍為室內主題樂園的主要消費群體，尤其是80後及90後家長在挑選娛樂場所時更注重體驗感及互動性。

三、技術及體驗相融

隨著技術進步，室內主題樂園正融入虛擬現實(VR)及增強現實(AR)等新技術，提供更具沉浸式及互動性的體驗。該趨勢不僅吸引兒童，同時亦滿足成人消費者對內容及體驗的高需求。

四、行業發展趨勢

室內主題樂園正朝著多功能及綜合性兼備的方向發展，結合娛樂、休閒、運動及其他體驗，成為購物商場的重要部分。

未來，兒童室內娛樂樂園將更注重個性化及技術整合，並通過數據分析及人工智能，提供定製遊玩體驗。

五、社會及經濟環境影響

隨著家庭娛樂需求日益變化及兒童教育理念轉變，室內娛樂樂園正逐步轉型為帶有教育元素的互動空間，強調娛樂及教育的體驗。

室內主題樂園行業於2025年處於快速發展及轉型階段，市場潛力龐大，客戶多元性需求日益增加，加上技術應用亦為行業帶來新機遇。

管理層討論及分析

遊戲行業

2025年遊戲行業的關鍵趨勢如下：

一、市場規模及增長

遊戲行業持續快速增長，全球市場規模預期達2,000億美元以上。手機遊戲市場及雲遊戲的興起是推動增長的主要因素。

二、技術創新

VR及AR技術盛行令遊戲體驗更具沉浸感及互動性。眾多遊戲開發商正積極開發該等技術及推出新遊戲產品。

三、用戶群體變化

用戶群體變得越來越多樣化，且不再局限於年輕玩家。中年及年長玩家比例上升，尤其是社交及悠閒遊戲的玩家，正推動市場進一步擴張。

四、社交遊戲興起

遊戲內社交元素的重要性日益增加，不少遊戲開始看重玩家間的互動及合作，以提高用戶黏性。

五、電子競技的影響

電競行業蓬勃發展，賽事規模及觀眾人數持續增長，吸引大量投資及贊助，並帶動相關行業鏈的發展。

六、可持續發展及社會責任

隨著對可持續發展的重視程度日益上升，越來越來遊戲公司開始注重環境保護及社會責任，並推出綠色遊戲及公益項目。

七、監管政策

遊戲行業的監管政策愈加嚴厲，尤其是青少年保護及遊戲內容方面，對遊戲發展及市場運營帶來若干挑戰。

2025年，遊戲行業在技術創新、市場擴張及用戶多元化方面展現出強大活力，同時亦伴隨來自監管及社會責任的新挑戰。

玩具產品行業

2025年，玩具產品行業呈積極的發展趨勢，其主要反映於以下方面：

一、市場規模及增長

全球玩具市場預期達2,000億美元以上，亞太及北美市場大幅增長，推動整體行業擴張。

二、消費者趨勢

消費者愈加關注玩具的教育性及安全性，尤其是嬰兒及兒童。家長傾向於挑選促進智力發展及社交技能的产品。

三、技術及創新

智能玩具的興起已成為主要亮點。該等玩具使用人工智能及交互技術，提供個性化遊玩體驗，吸引大量年輕家長的關注。

四、環保意識

隨著環保意識的提升，眾多玩具公司開始採用可再生材料及可生物降解包裝，以滿足消費者對可持續發展產品的需求。

五、電商渠道興起

線上購物，尤其是在疫情後，已成為主要購物渠道，而廣大消費者習慣通過電商平台購買玩具，此舉推動數字營銷及線上品牌建立。

六、產品多元化

玩具種類不斷增加，由傳統積木及拼圖到高科技機器人及VR玩具，滿足全年齡段及不同愛好。

七、全球化及本地化

儘管全球化是明顯趨勢，惟各地區市場對玩具的文化及教育需求亦促使公司開展本地化，以更好適應市場。

八、監管及安全標準

由於玩具的安全標準及監管政策日益嚴格，公司須持續提高產品質量及安全性，以遵守相關規例。

2025年玩具產品行業在市場需求、技術創新及環保意識方面展現出強大增長潛力，同時亦面對監管及市場競爭挑戰。

管理層討論及分析

業務回顧

回顧期內，本集團整體表現如下：

一、動漫衍生產品貿易業務：潮玩及IP文化帶動訂單及收入

雖然全球通脹升溫，動漫衍生產品的營運及貿易成本上升，但潮玩及IP文化盛行，帶動整個動漫衍生品市場的整體訂單數量。不過由於市場競爭激烈，許多同業紛紛降價吸客。回顧期內，本集團通過調整銷售策略及提供優質的增值服務，讓貿易業務保持穩中有進的水平，同時不斷檢視營運成本和效益，確保在嚴峻和具挑戰的市場環境下仍能穩中求進。

二、室內主題樂園業務：位於香港啟德的新JOYPOLIS SPORTS樂園

回顧期內，本集團與投資者合作打造的全新主題樂園—JOYPOLIS SPORTS樂園於2024年12月在香港啟德隆重開業，收穫廣泛好評並成為當地地標。在限制措施解除後，本集團CA SEGA品牌樂園，包括位於日本東京及仙台的SEGA JOYPOLIS及位於中國上海市的JOYPOLIS與不同地區的兒童樂園已全面恢復營業。然而，本集團仍須應對全球經濟不穩定帶來的挑戰。

三、多媒體動漫娛樂業務：

回顧期內，本集團業務合作夥伴已恢復IP項目並進行商業磋商，以進軍不同的周邊領域，包括但不限於主題樂園、線上直播及虛擬平台。

業務前景

本公司為一間投資控股公司，而本集團主要於中國、香港及日本從事動漫衍生產品的貿易、設立及經營室內遊樂園以及多媒體動漫娛樂。新冠肺炎疫情後，本集團主題樂園及動漫衍生產品業務的營運及收入全面復甦，但全球經濟不穩定仍在一定程度上對本集團業務拓展構成影響。

香港高等法院於2024年3月19日頒令批准債權人計劃後，未作任何修改，本集團相信，債務重組完成後，憑藉本集團在Meta JOYPOLIS線上業務、虛擬主題樂園、大數據平台、線上社交媒體、潮玩平台以及提升CA SEGA JOYPOLIS的營運和遊戲系統方面的發展，本集團可以重新出發，迎接未來的任何挑戰。

雖然本集團正面對前所未有的挑戰，但將繼續積極在不明朗前景下尋求穩定前進，繼續開發及推出不同類型的CA SEGA JOYPOLIS主題樂園(包括元宇宙主題的虛擬實景樂園)，通過不同現實及虛擬交叉的場景呈現予遊客。此外，本集團將通過豐富的動漫IP資源，推出IP主題樂園及不同類型的遊樂設施，以迎合不同目標群組的喜好，從而開啟更多相應的周邊衍生產品消費領域，增加收入來源。

疫情後，隨著各種限制措施全面解除，本集團逐步恢復主題樂園項目，為本集團創造可觀收入之餘，亦提升CA SEGA室內主題樂園的品牌影響力。

為了加強本集團各業務分部的協同效應及營運效益，本集團計劃通過APP，將線下樂園遊客引流至線上潮玩平台，並在室內樂園設置IP潮玩專賣區，舉辦IP巡迴展、大V直播等不同的IP活動，吸引更多動漫IP粉絲到主題樂園體驗，同時吸引更多愛好者，帶動線上平台的銷售。

「CA SEGA JOYPOLIS室內主題樂園+潮玩電商平台」是本集團並駕齊驅的發展動力，接下來，本集團將逐一落實回顧期內達成的多項合作意向，迎向日益蓬勃的室內主題樂園市場及線上IP潮玩平台領域。

管理層討論及分析

財務回顧

以下載列本集團截至2025年9月30日止六個月的業績概要，並附去年同期的未經審核比較數字如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
收入(千港元)	164,947	192,622
毛利(千港元)	37,439	41,204
毛利率(%)	22.7	21.4
本公司擁有人應佔虧損(千港元)	(67,498)	(1,887)

收入

收入由截至2024年9月30日止六個月的192.6百萬港元減少27.7百萬港元或約14.4%至截至2025年9月30日止六個月的164.9百萬港元。有關減少主要由於動漫衍生產品銷售減少12.6百萬港元以及設立及經營室內主題遊樂園的收入減少15.1百萬港元。

動漫衍生產品銷售

動漫衍生產品銷售的收入由截至2024年9月30日止六個月的81.9百萬港元下跌約15.4%至截至2025年9月30日止六個月的69.3百萬港元，乃主要由於客戶下達的採購訂單減少。

設立及經營室內主題遊樂園

設立及經營室內主題遊樂園的收入由截至2024年9月30日止六個月的110.7百萬港元下跌約13.6%至截至2025年9月30日止六個月的95.6百萬港元。根據門票銷售計算的日本室內主題遊樂園的遊客人數由截至2024年9月30日止六個月的0.44百萬人次下降約18.2%至截至2025年9月30日止六個月的0.36百萬人次。

遊客人數分析載列如下：

	2025年 千人次	2024年 千人次
中國	—	132
日本	355	439
	355	571

多媒體動漫娛樂

本集團於本報告期間錄得多媒體動漫娛樂收入為103,000港元(截至2024年9月30日止六個月：無)。多媒體動漫娛樂收入包括來自許可收入以及來自VR遊戲及活動的門票銷售的收入。

管理層討論及分析

銷售及服務成本

銷售及服務成本由截至2024年9月30日止六個月的151.4百萬港元減少23.9百萬港元或約15.8%至截至2025年9月30日止六個月的127.5百萬港元，減少乃主要由於折舊及攤銷開支減少，以及動漫衍生產品的銷售成本減少。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年9月30日止六個月的41.2百萬港元減少3.8百萬港元或約9.2%至截至2025年9月30日止六個月的37.4百萬港元。本集團的毛利率由截至2024年9月30日止六個月約21.4%上升至截至2025年9月30日止六個月的約22.7%。毛利減少乃主要由於主題遊樂園業務的服務成本因折舊及攤銷開支減少而下降。

其他收益及虧損

截至2025年9月30日止六個月並無其他收益及虧損，而於截至2024年9月30日止六個月則錄得收益約42.8百萬港元。收益主要由於本集團終止經營於中國上海的主題遊樂園而獲豁免支付應付租金的一次性收益。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止六個月的13.0百萬港元增加6.7百萬港元或約51.5%至截至2025年9月30日止六個月的19.7百萬港元。本集團的銷售及分銷開支佔收入的百分比由截至2024年9月30日止六個月約6.7%上升至截至2025年9月30日止六個月約11.9%。上升主要由於經營主題樂園業務的推廣活動開支。

研發開支

研發開支由截至2024年9月30日止六個月的4.7百萬港元增加0.6百萬港元至截至2025年9月30日止六個月的5.3百萬港元。研發開支維持穩定，原因是本集團持續對其主題遊樂園設施的研發進行投資。

行政開支

行政開支由截至2024年9月30日止六個月的32.4百萬港元減少1.1百萬港元至截至2025年9月30日止六個月的31.3百萬港元。期內，研發開支維持穩定。

本公司擁有人應佔虧損

本公司擁有人應佔虧損由截至2024年9月30日止六個月的1.9百萬港元增加67.7百萬港元至截至2025年9月30日止六個月的69.6百萬港元。增加乃主要由於(i)回顧期內設立及經營室內主題遊樂園的毛利減少約3.8百萬港元；(ii)並無錄得主要來自獲豁免支付應付租金的一次性收益的其他收益增加約43.8百萬港元；(iii)預期信貸虧損模式項下的減值虧損撥回(扣除撥備)減少約12.3百萬港元；(iv)財務成本增加約7.5百萬港元。

管理層討論及分析

資本架構、流動資金及財務資源

於2025年9月30日，本公司的法定股本為500.0百萬港元，分為5,000,000,000股每股面值0.1港元的股份，而本公司已發行股本約為118.2百萬港元，分為1,182,042,000股每股面值0.1港元的股份。

於2025年9月30日，本集團的現金及銀行結餘為13.0百萬港元(2025年3月31日：11.4百萬港元)。期內，現金及銀行結餘維持穩定。

於2025年9月30日，本集團的資產負債比率(按銀行及其他借款、租賃負債、有擔保票據及債券除以總資產計算)約為257.4%(2025年3月31日：約249.6%)。

於截至2025年9月30日止六個月期間，本公司並無發行任何債券。

庫務政策

截至2025年9月30日止六個月，本集團採納審慎的庫務政策。本集團致力減低信貸風險，持續進行信貸評估，對其客戶的財務狀況加以評定。為管理流動資金風險，董事會密切留意本集團的流動資金狀況，以確保本集團資產、負債及其他承擔的架構，可應付不時的資金需要。

未來計劃、重大投資及資本資產

本集團將繼續開發全球室內主題的遊樂園及發展線上業務和數字化內容，並且落地新型主題樂園產品。此外，本集團亦會繼續結合新通訊科技等，發展VR技術項目，包括與獨立第三方建立合作夥伴關係，出售VR設備及開發VR遊戲內容及VR電競。

本公司已就建議認購本公司股份物色一名投資者，並已存入託管金。重組計劃已於2023年6月27日舉行的重組計劃會議(「**重組計劃會議**」)上獲得法定所需的本公司大多數債權人批准。香港高等法院於2024年3月19日頒令批准債權人計劃，未作任何修改。

外匯風險

本集團有關匯率風險的政策概無重大變動。本集團的交易主要以港元、人民幣、日圓或美元列值。本集團管理層正在密切監察外匯風險，在適當時會考慮使用對沖工具。

環境政策

本集團致力保護環境。本集團堅持循環再用及節能原則，鼓勵及推動員工在辦公室支持環保，包括於印刷及影印時使用環保紙以及關上閒置電燈及電器以減少耗電等。

僱員及酬金政策

於2025年9月30日，本集團有117名僱員（2024年9月30日：116名僱員）。截至2025年9月30日止六個月，僱員酬金及實物利益及退休金計劃供款（包括董事的酬金及實物利益及退休金計劃供款）為33.7百萬港元（截至2024年9月30日止六個月：35.0百萬港元）。減少主要由於退休福利計劃供款減少1.4百萬港元。本集團的薪酬方案乃參考個別僱員的經驗及資歷以及整體市況而釐定。本集團亦確保能夠按僱員個別需要，為他們提供足夠培訓及持續專業發展的機會。

購回、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於截至2025年9月30日止六個月內概無購回、出售或贖回任何本公司股份。

審核委員會及審閱中期財務業績

本公司已根據上市規則第3.21條成立審核委員會（「**審核委員會**」），並採納符合上市規則附錄14所述企業管治守則（「**企業管治守則**」）之書面職責範圍。審核委員會包括三位獨立非執行董事，分別為洪木明先生（主席）、王國鎮先生及倪振良先生。

審核委員會已聯同本集團管理層討論及審閱本集團於截至2025年9月30日止六個月的未經審核中期財務業績（包括本集團採用的會計原則及常規）及討論財務相關事宜。

中期股息

董事會不建議派付截至2025年9月30日止六個月之中期股息（截至2024年9月30日止六個月：無）。

遵守企業管治常規守則

本公司於整個期間一直遵守企業管治守則所載的守則條文，以下偏離除外：

守則條文第C.2.1條

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，並不應由一人同時兼任。莊向松先生為本公司董事會主席兼行政總裁。由於莊向松先生為本集團的創辦人，而且於企業營運及管理方面有豐富經驗，董事相信為了有效管理及業務發展，由莊向松先生同時出任兩個職位合乎本集團的最佳利益。

遵守證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為董事進行證券交易的操守守則。經向董事作出特定查詢後，所有董事確認，彼等於截至2025年9月30日止六個月一直全面遵守標準守則所載的規定準則。

公眾持股量

按照本公司所得公開資料及據董事所知，於本中期業績公告日期，本公司的已發行股份維持上市規則規定的足夠公眾持股量。

其他資料

董事於股份、相關股份或債券之權益及淡倉

截至2025年9月30日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中，擁有須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條備存之登記冊之權益及淡倉，或須根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司股份及相關股份之好倉

董事姓名	身份／權益性質	受控法團名稱	佔已發行股份	
			股份數目	概約百分比
莊向松	受控法團權益(附註1)	明揚企業有限公司	134,538,000 (L)	11.38%
	配偶權益(附註2)	—	28,735,000 (L)	2.43%

附註：

1. 明揚企業有限公司所有已發行股份由莊向松先生持有。
2. 李瑞芳女士為莊向松先生的配偶。根據證券及期貨條例，莊向松先生被視為於李瑞芳女士擁有的股份權益中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年9月30日，概無董事或主要行政人員或彼等各自之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中，擁有須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊之權益或淡倉，或須根據標準守則知會本公司及香港聯交所之權益或淡倉。

主要股東

截至2025年9月30日，以下人士或法團（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的規定須向本公司披露的權益或淡倉，或須登記於本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊之權益或淡倉如下：

	股東名稱／姓名	身份	股份數目	已發行股份 股權百分比 (%)
好倉	明揚企業有限公司	實益擁有人	134,538,000	11.38
	莊向松先生	於受控法團權益 ⁽¹⁾	134,538,000	11.38
		配偶權益 ⁽²⁾	28,735,000	2.43
	Fortress Strength Limited	實益擁有人	28,735,000	2.43
	李瑞芳女士	於受控法團權益 ⁽³⁾	28,735,000	2.43
		配偶權益 ⁽⁴⁾	134,538,000	11.38
淡倉	無	無	無	無

附註：

- (1) 莊向松先生為明揚企業有限公司所有已發行股份的唯一實益擁有人，其為134,538,000股股份的登記及實益擁有人。
- (2) 莊向松先生為李瑞芳女士的配偶，根據證券及期貨條例，莊向松先生被視為於李瑞芳女士擁有的股份權益中有權益。
- (3) 李瑞芳女士為Fortress Strength Limited所有已發行股份的唯一實益擁有人，其為28,735,000股股份的登記及實益擁有人。
- (4) 李瑞芳女士為莊向松先生的配偶，根據證券及期貨條例，李瑞芳女士被視為於莊向松先生擁有的股份權益中有權益。

除上文披露者外，截至2025年9月30日，董事並不知悉有任何其他人士或法團（不包括董事或本公司主要行政人員）於本公司股份或相關股份擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的規定須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條規定須登記於本公司須備存之登記冊內的權益或淡倉。

承董事會命

莊向松

主席兼執行董事

香港，2026年3月20日