*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。*

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2026年6月30日止六個月的中期業績公告

摘要

- 本集團於2026年上半年繼續推進其策略轉型並取得令人鼓舞的成果,收入逐漸增長,盈利能力及運營效率亦同步提升。
- 在有針對性的產品組合優化及創新渠道部署的推動下,於報告期內,本集團的收入增加6.5%至約人民幣450.1百萬元。自營零售渠道及批發渠道的收入較上一期間均錄得增長。
- 本集團繼續透過引入高利潤率的品牌優化其產品組合,加強本集團在高需求品類中的佈局,同時緩解零售折扣對利潤的侵蝕,從而將報告期內的整體毛利率提升至34.7%。
- 透過零售網絡優化及組織架構重組,本集團成功精簡開支,致使報告期內的銷售及分銷以及一般及行政開支總額減少9.2%至約人民幣179.9百萬元。
- 報告期內的除稅後虧損淨額大幅收窄79.9%至約人民幣13.6百萬元,上一期間則為約人民幣67.6百萬元。

管理層討論及分析

概覽

面對具挑戰性且不斷演變的消費市場，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**」)於2026年上半年繼續推進其策略轉型，重點加強其核心業務、優化其產品及渠道組合，以及提高經營效率。該等舉措取得了令人鼓舞的成果，本集團於截至2026年6月30日止六個月(「**報告期**」)實現了收入的逐漸增長，盈利能力及運營效率亦同步提升。

本集團繼續深化與全球頂級知識產權(「**IP**」)寶可夢的合作，並加速發展其集換式卡牌遊戲(「**TCG**」)業務。自2025年底起，本集團於零售店及寄售專櫃渠道逐步引入專屬的寶可夢專區。截至2026年上半年，該等專區已覆蓋本集團主要零售網點，寶可夢迅速躍升為本集團銷售領先品牌之一，帶動整體零售表現提升。同時，憑藉本集團與寶可夢的運營服務合作，於2026年上半年，多間寶可夢官方卡牌道館在多個城市開業。寶可夢官方卡牌道館市場反響熱烈，展示了TCG板塊的巨大潛力，並進一步增強了消費者與本集團零售生態系統的互動。

本集團亦進一步加強與山姆會員商店的合作夥伴關係，報告期內多款產品於其玩具品類中躋身暢銷之列，取得了顯著成效。同時，本集團繼續開發新零售業態，於核心城市進一步拓展Hall One收藏玩具店。新開業門店錄得理想銷售表現。

於報告期內，本集團錄得收入穩定增長6.5%至約人民幣450.1百萬元，而截至2025年6月30日止六個月(「**上一期間**」)則為約人民幣422.5百萬元。同時，本集團繼續透過引入高利潤率的品牌優化其產品組合，加強本集團在高需求品類中的佈局，同時緩解零售折扣對利潤的侵蝕。因此，整體毛利率由上一期間的29.9%上升至報告期的34.7%，反映了產品組合及定價策略的顯著改善。

於2025年啟動的零售網絡優化亦於報告期內取得實質成效。透過對低效及表現欠佳的店舖進行持續調整及優化，整體零售運營成本顯著降低。與此同時，組織架構重組進一步提升了本集團的營運及管理效率。在收入增長及毛利率改善的背景下，本集團成功精簡開支，銷售及分銷以及一般及行政開支總額由上一期間的約人民幣198.2百萬元減少9.2%至報告期的約人民幣179.9百萬元。

展望未來，儘管本集團對2026年上半年取得的戰略轉型進展感到鼓舞，但仍密切關注宏觀經濟層面消費者情緒的波動及消費者偏好週期的不斷演變。為積極應對該等不確定性，本集團將持續深化對市場需求的洞察，並緊跟消費者偏好的最新趨勢。通過優化產品組合並推出獨具特色的客戶體驗措施，本集團旨在更精準地把握核心客戶群的需求，從而鞏固品牌忠誠度。

同時，為保持運營的可持續性及韌性，除探索新品牌及創新業務模式外，本集團將加速孵化Au Nain Bleu等自有IP及Pic it等創新品牌，藉此多元化本集團的產品組合。此外，本集團將持續聚焦精簡組織架構及提高運營效率，從而秉持在推動增長的同時兼顧長期價值創造的平衡方針。

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2026年6月30日，該網絡包括：

自營零售渠道

- 407個自營零售銷售點，包括零售店及寄售專櫃(2025年6月30日：470個)

- 37家線上商店(2025年6月30日：39家)

批發渠道

- 264家分銷商(2025年6月30日：253家)，其透過第三方零售商或自家零售店合共900多家(2025年6月30日：800多家)，出售我們的產品

- 6家連鎖大賣場及超級市場(2025年6月30日：9家)，共1,520個零售點(2025年6月30日：420個)

- 2個線上重要客戶(2025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	
	2026年	2025年
零售店		
於期初	**97**	140
新增零售店	**8**	2
關閉零售店	**(9)**	(25)
於期末	**96**	117

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	
	2026年	2025年
寄售專櫃		
於期初	**330**	378
新增寄售專櫃	**2**	9
關閉寄售專櫃	**(21)**	(34)
於期末	**311**	353

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關閉一家我們代理的品牌旗艦店。截至2026年6月30日，我們共有37家線上商店，而截至2025年6月30日則有39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2026年6月30日，我們有264家分銷商(2025年6月30日：253家)，其透過第三方零售商或自家零售店合共900多家(2025年6月30日：800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	
	2026年	2025年
分銷商		
於期初	**256**	270
新增分銷商	**37**	38
分銷協議屆滿而不予重續	**(29)**	(55)
於期末	**264**	253

2.2 連鎖大賣場及超級市場

截至2026年6月30日，我們與6家(2025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1,520個(2025年6月30日：420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	
	2026年	2025年
連鎖大賣場及超級市場		
於期初	**9**	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	**6**	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	
	2026年	2025年
線上重要客戶		
於期初及於期末	**2**	2

財務回顧

收入

受惠於針對性的產品組合優化及創新的渠道部署，於報告期內，本集團的收入由上一期間約人民幣422.5百萬元增加6.5%至約人民幣450.1百萬元。自營零售渠道及批發渠道的收入均較上一期間有所增加。

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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
自營零售渠道		
－零售店	**237,958**	220,578
－寄售專櫃	**67,590**	86,923
－線上商店	**28,625**	25,258
小計	**334,173**	332,759
批發渠道		
－分銷商	**75,363**	80,651
－連鎖大賣場及超級市場	**39,882**	6,658
－線上重要客戶	**647**	2,410
小計	**115,892**	89,719
總計	**450,065**	422,478

自營零售渠道

自營零售渠道於報告期的收入較上一期間增加0.4%至約人民幣334.2百萬元，乃歸因於零售店及線上商店的收入分別增加7.9%至約人民幣238.0百萬元及13.3%至約人民幣28.6百萬元，部分被寄售專櫃的收入減少22.2%至約人民幣67.6百萬元所抵銷。

批發渠道

本集團與中國內地山姆會員商店的持續合作取得顯著成效，多款產品成為山姆會員商店玩具類別的暢銷產品，帶動銷售額大幅增長。於報告期內，來自連鎖大賣場及超級市場的收入顯著上升499.0%至約人民幣39.9百萬元。來自分銷商及線上重要客戶的收入分別跌6.6%至約人民幣75.4百萬元及73.2%至約人民幣0.6百萬元。報告期內，批發渠道貢獻的收入增加29.2%至約人民幣115.9百萬元。

來自香港、澳門及海外(分部間抵銷後)的收入由上一期間約人民幣80.3百萬元錄得11.1%增長至報告期的約人民幣89.1百萬元，乃由於消費者情緒好轉所致。

銷售成本、毛利及毛利率

銷售成本由上一期間約人民幣296.0百萬元減少0.7%至報告期約人民幣293.9百萬元。本集團的毛利率由上一期間的29.9%增加至報告期的34.7%，乃由於持續優化產品組合，重點引入高利潤率的品牌，加強本集團在高需求品類中的佈局，並減輕零售折扣對毛利的侵蝕所致。毛利由上一期間約人民幣126.5百萬元增加至報告期的約人民幣156.2百萬元。

其他收入

其他收入(主要包括來自線上商店平台服務供應商的退款、政府補助及推廣服務收入)由上一期間約人民幣1.3百萬元增加約人民幣0.2百萬元至報告期約人民幣1.5百萬元，主要由於來自線上商店平台服務供應商的退款上升所致。

其他收益淨額

其他收益淨額主要來自匯兑差額淨額及租賃修訂。報告期錄得其他收益淨額約人民幣15.8百萬元(上一期間：約人民幣9.4百萬元)，主要由於人民幣(「**人民幣**」)兑港元(「**港元**」)升值所致。

金融資產減值虧損

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1.2百萬元(上一期間：約人民幣0.5百萬元)。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由上一期間約人民幣182.5百萬元減少11.0%至報告期約人民幣162.5百萬元，乃主要由於加強費用管理，特別是租賃相關開支、員工成本及特許銷售費。

一般及行政開支

一般及行政開支由上一期間約人民幣15.7百萬元上升11.2%至報告期約人民幣17.5百萬元，主要由於產生以權益結算以股份為基礎的開支及維修保養成本略微增加所致。

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5.0百萬元增加約人民幣0.9百萬元至報告期約人民幣5.9百萬元。

期內虧損

報告期錄得虧損約人民幣13.6百萬元(上一期間：約人民幣67.6百萬元)。虧損大幅收窄79.9%乃由於收入及毛利均錄得增長，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123天減少至報告期的92天。貿易應收款項的週轉天數由上一期間的17天輕微增加至報告期的18天。貿易應付款項的週轉天數由上一期間的70天增加至報告期的83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70天減少至報告期的27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4.1百萬元，主要用於翻新店舖(上一期間：約人民幣2.8百萬元)。

流動資金及財務資源

本集團截至2026年6月30日的現金狀況為約人民幣49.7百萬元，而截至2025年12月31日為約人民幣25.0百萬元。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2026年6月30日分別為0.7及0.4(2025年12月31日：分別為0.8及0.4)。

截至2026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158.2百萬元(2025年12月31日：約人民幣154.6百萬元)，截至同日其中約人民幣5.5百萬元(2025年12月31日：約人民幣2.1百萬元)尚未動用。

截至2026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130.3百萬元(2025年12月31日：約人民幣135.5百萬元)，當中截至同日約人民幣84.9百萬元(2025年12月31日：約人民幣95.2百萬元)已獲動用。

資產抵押

截至2026年6月30日，本集團的受限制現金約人民幣3.0百萬元主要因貿易融資的銀行擔保受限(2025年12月31日：約人民幣2.9百萬元)。

或然負債

截至2026年6月30日，本集團概無任何重大或然負債(2025年12月31日：無)。

外匯

本集團須承受美元、歐元及港元兑人民幣的外匯風險。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未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

		截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
		(未經審核)	(未經審核)
收入	4	**450,065**	422,478
銷售成本	8	**(293,886)**	(295,951)
毛利		**156,179**	126,527
其他收入	5	**1,469**	1,300
其他收益淨額	6	**15,846**	9,365
金融資產減值虧損	8	**(1,217)**	(478)
銷售及分銷開支	8	**(162,471)**	(182,497)
一般及行政開支	8	**(17,454)**	(15,692)
經營虧損		**(7,648)**	(61,475)
財務費用		**(5,885)**	(5,031)
除所得稅前虧損		**(13,533)**	(66,506)
所得稅開支	7	**(65)**	(1,083)
期內虧損		**(13,598)**	(67,589)
其他全面開支:			
將不會重新分類至損益的項目:			
一換算功能貨幣為呈報貨幣的匯兑差額		**215**	49
其後可能重新分類至損益的項目:			
一換算海外業務的匯兑差額		**(10,949)**	(4,751)
期內其他全面開支(扣除稅項)		**(10,734)**	(4,702)
期內全面開支總額		**(24,332)**	(72,291)

	附註	截至6月30日止六個月 **2026年** **人民幣千元** **(未經審核)**	 2025年 人民幣千元 (未經審核)
下列各項應佔期內虧損：			
－本公司擁有人		**(13,412)**	(67,298)
－非控股權益		**(186)**	(291)
		(13,598)	(67,589)
下列各項應佔期內全面(開支)／收益總額：			
－本公司擁有人		**(24,423)**	(72,060)
－非控股權益		**91**	(231)
		(24,332)	(72,291)
每股虧損，基本及攤薄*(人民幣分)*	10	**(1.02)**	(6.58)

未經審核簡明綜合財務狀況表

	附註	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		**14,216**	14,259
使用權資產	11	**90,784**	75,658
無形資產		**665**	1,137
按公允值計入損益的金融資產		**–**	–
租賃及其他按金		**12,650**	11,518
遞延稅項資產		**11,227**	11,405
		129,542	113,977
流動資產			
存貨		**151,138**	148,224
貿易應收款項及應收票據	12	**44,469**	42,879
其他應收款項、按金及預付款項		**40,110**	47,426
退貨權利資產		**54**	165
受限制現金		**2,957**	2,930
現金及現金等價物		**46,779**	22,067
		285,507	263,691
虧絀			
本公司擁有人應佔			
股本		**11,992**	9,752
虧絀		**(173,208)**	(148,408)
		(161,216)	(138,656)
非控股權益		**5,207**	5,116
總虧絀		**(156,009)**	(133,540)

	附註	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
關聯公司貸款		**84,936**	95,230
本公司一名董事提供的貸款		**15,000**	15,000
可轉換優先股		**4,656**	5,378
其他應付款項		**2,663**	2,795
租賃負債	11	**52,956**	43,905
		160,211	162,308
流動負債			
貿易應付款項	13	**158,979**	111,234
其他應付款項及應計費用		**74,563**	70,561
關聯公司貸款		**2,500**	–
借款		**124,475**	120,040
租賃負債	11	**42,018**	35,885
合約負債		**7,931**	10,799
即期稅項負債		**381**	381
		410,847	348,900
淨流動負債		**(125,340)**	(85,209)
總資產減流動負債		**4,202**	28,768
淨負債		**(156,009)**	(133,540)

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

1. 編製基準

本集團截至2026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2025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。

持續經營基準

於截至2026年6月30日止六個月,本集團錄得期內虧損約人民幣13,598,000元,以及經營活動所得現金流入淨額約人民幣58,574,000元。於2026年6月30日,本集團的流動負債淨額約為人民幣125,340,000元,及本集團的負債淨額約為人民幣156,009,000元,其中本集團的現金及現金等價物約為人民幣46,779,000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124,475,000元及人民幣2,500,000元(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84,936,000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)。

鑒於上述情況,本公司董事在評估本集團是否有足夠資源持續經營時,已全面評估本集團的未來流動資金、經營業績及可用融資來源。本公司董事認為,在實施以下措施後,來自經營活動及融資活動之預計現金流量將繼續足以應付本集團自本未經審核簡明綜合財務報表獲授權刊發當日起計未來十二個月內到期之營運及融資需要,因此,按持續經營基準編製本集團未經審核簡明綜合財務報表乃屬恰當:

(i) 持續開拓新的銷售渠道及產品線

本集團一直積極開拓及擴展新的銷售渠道及產品線,以促進銷售及吸引多元化的新客戶。特別是,自2025年第四季度起至2026年上半年建立並已取得正面表現的與領先知識產權擁有人的新品牌合作關係及合作將於2026年下半年及整個2027年繼續進一步發展及擴大規模。就此而言,本集團預期該等新銷售渠道及產品線將能於2026年為本集團貢獻重大正面成果及現金流量,並大幅改善本集團的整體經營業績及經營現金流,以應付本集團的流動資金及營運資金需要。

(ii) 一間關聯公司的現有融資及本公司一名董事提供的貸款之持續支持

本集團已獲得一間關聯公司利寶製品貿易有限公司(「**利寶製品貿易**」)的財務支持，其提供總額為150,000,000港元(相當於約人民幣130,290,000元)的融資。於2026年6月30日，本集團已成功獲得批准將該等融資的到期日由2027年3月31日延長至2028年1月31日，其中於2026年6月30日的融資未動用部分約為52,215,000港元(相當於約人民幣45,354,000元)。此外，本集團亦已獲得書面確認，將本公司之主席兼執行董事李澄曜先生的另一筆人民幣15,000,000元貸款的還款到期日由2027年2月7日延長至2028年2月7日。

本公司董事認為，在利寶製品貿易及李澄曜先生的持續財務支持下，本集團預期將於現有融資到期時獲得進一步續期。除持續財務支持外，本公司董事亦預期將視需要取得額外財務資源，以使本集團繼續營運並改善其經營業績以及償還到期債務。

(iii) 就現有對外借款的續期進行磋商

就將於本報告期末後十二個月內到期的借款而言，本集團正積極與銀行在到期前進行磋商以確保續期，以確保繼續滿足本集團未來營運資金及財務需求的必要資金。本公司董事預期在該等借款到期時續期大部分借款不會遇到重大困難，且並無跡象顯示該等銀行貸款人不會應本集團要求續期現有借款。本公司董事已評估彼等所掌握的相關事實，並認為本集團可於到期時續期該等借款。

(iv) 將進一步實施節約成本措施

本集團一直積極推行節約成本措施，以管理銷售、分銷、一般及行政開支，採取多種策略以提升經營現金流，及確保本集團有足夠資金應付營運資金需要。

本公司董事已仔細考慮本集團營運的流動資金需求，並審閱管理層編製的涵蓋自該等未經審核簡明綜合財務報表獲授權刊發當日起未來十二個月期間的本集團現金流量預測。管理層的現金流量預測包括有關本集團營運產生及所用預期現金流量的假設、持續開拓新的銷售渠道及產品線、一間關聯公司的現有融資及本公司一名董事提供的貸款的持續及額外支持、現有對外借款的續期以及將進一步實施的節省成本措施，使本集團可繼續營運及於負債到期時償還其負債。該等措施包含對未來事件及狀況的假設，存在固有不確定性，並表明存在一項可能對本集團能否持續經營造成重大疑慮的重大不確定性。倘若本集團無法持續經營，則須對未經審核簡明綜合財務報表作出調整，包括將本集團資產價值調整至其可收回金額、為可能產生的額外負債作出撥備，以及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。此等調整的影響尚未反映於該等未經審核簡明綜合財務報表內。

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。

截至2026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2025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2026年1月1日開始的年度期間強制生效：

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)	金融工具分類及計量之修訂
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)	涉及依賴自然能源生產電力的合同
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則之年度改進－第11卷

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。

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2025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2026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				
一於某個時間點確認的收入	**360,915**	**92,850**	**(3,700)**	**450,065**
可報告分部(虧損)／溢利(不包括折舊及攤銷)	**(3,508)**	**11,860**	**–**	**8,352**
折舊及攤銷	**(22,871)**	**(7,464)**	**–**	**(30,335)**
可報告分部業績	**(26,379)**	**4,396**	**–**	**(21,983)**
未分配其他收入				**3**
未分配企業開支				**(3,874)**
未分配其他收益淨額				**15,821**
未分配財務費用				**(3,500)**
除所得稅前虧損				**(13,533)**
所得稅開支				**(65)**
期內虧損				**(13,598)**

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	342,222	83,787	(3,531)	422,478
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	(27,593)	(9,397)	–	(36,990)
可報告分部業績	(59,945)	(6,350)	–	(66,295)
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				(2,968)
除所得稅前虧損				(66,506)
所得稅開支				(1,083)
期內虧損				(67,589)

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	
	2026年 ***人民幣千元*** **(未經審核)**	2025年 *人民幣千元* (未經審核)
自營零售渠道		
－零售店	**237,958**	220,578
－寄售專櫃	**67,590**	86,923
－線上商店	**28,625**	25,258
批發渠道		
－分銷商	**75,363**	80,651
－連鎖大賣場及超級市場	**39,882**	6,658
－線上重要客戶	**647**	2,410
	450,065	422,478

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
利息收入	**3**	7
政府補助*(附註)*	**240**	270
推廣服務收入	**20**	237
來自線上商店平台服務供應商的退款	**1,032**	525
雜項收入	**174**	261
	1,469	1,300

*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. 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
匯兑收益淨額	**15,804**	6,034
出售物業、廠房及設備的收益	**–**	86
租賃修訂收益*(附註11(ii))*	**75**	3,253
其他	**(33)**	(8)
	15,846	9,365

7. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
即期所得稅	**–**	–
遞延稅項	**65**	1,083
	65	1,083

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、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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
核數師酬金		
－審計服務	**729**	879
無形資產攤銷	**435**	455
物業、廠房及設備折舊	**3,999**	7,014
使用權資產折舊*(附註11(ii))*	**25,901**	29,521
物業、廠房及設備減值虧損*(附註)*	**86**	1,451
使用權資產減值虧損*(附註)*	**538**	2,765
存貨成本	**284,697**	286,754
存貨撇減，淨額(計入銷售成本)	**4,053**	3,252
以下項目的租金開支：		
－可變租賃付款*(附註11(ii))*	**3,569**	1,269
－短期租賃*(附註11(ii))*	**13,236**	19,816
廣告及宣傳開支	**8,841**	6,691
特許銷售費	**23,195**	29,481
僱員福利開支(包括董事酬金)	**42,768**	37,588
外包人員服務費	**25,264**	32,816
貿易應收款項減值虧損撥備	**1,217**	478
運輸費用	**6,694**	7,492
物業管理費	**12,541**	14,626

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2026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86,000元及人民幣538,000元(2025年6月30日：分別為人民幣1,451,000元及人民幣2,765,000元)，按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。中國分部及香港、澳門與海外分部分別採用11.4%及12.9%(2025年6月30日：12.0%及12.0%)的貼現率，將未來現金流貼現至其現值。

9. 股息

截至2026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2026年6月30日止六個月的中期股息(2025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	
	2026年	2025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）*	**(13,412)**	(67,298)
用以計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數 *（千股）*	**1,320,003**	1,023,098

計算截至2026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的可轉換優先股(2025年6月30日：相同)，此乃由於該等購股權及可轉換優先股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2026年6月30日	於2025年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（經審核）
使用權資產		
－租賃物業	**97,599**	81,935
減：減值撥備	**(6,815)**	(6,277)
	90,784	75,658
應付租賃負債：		
一年內	**42,018**	35,885
於一年以上但不超過兩年	**35,457**	25,869
於兩年以上但不超過五年	**15,926**	16,097
超過五年	**1,573**	1,939
	94,974	79,790
減：於流動負債項下列示須於12個月內償還的款項	**(42,018)**	(35,885)
於非流動負債項下列示須於12個月後償還的款項	**52,956**	43,905

於截至2026年6月30日止六個月，新增之使用權資產為人民幣42,238,000元(2025年6月30日：人民幣10,482,000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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
使用權資產折舊*(附註8)*	**25,901**	29,521
利息開支(計入財務費用)	**2,385**	2,063
與短期租賃有關的開支*(附註8)*	**13,236**	19,816
與並無計入租賃負債的可變租賃付款有關的開支*(附註8)*	**3,569**	1,269
使用權資產減值虧損*(附註8)*	**538**	2,765
租賃修訂收益*(附註6)*	**(75)**	(3,253)

12. 貿易應收款項及應收票據

	於2026年6月30日	於2025年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(經審核)
與客戶所訂合約的貿易應收款項	**56,178**	53,371
減：減值撥備	**(11,709)**	(10,492)
	44,469	42,879
應收票據	**–**	3,866
減：減值撥備	**–**	(3,866)
	–	–
	44,469	42,879

以下為按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析。

	於2026年6月30日	於2025年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(經審核)
30日內	**34,121**	33,139
31至60日	**7,448**	4,826
61至90日	**586**	1,262
91至180日	**561**	1,168
180日以上	**13,462**	12,976
	56,178	53,371
減：減值撥備	**(11,709)**	(10,492)
	44,469	42,879

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2026年6月30日	於2025年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(經審核)
30日內	**146,073**	99,918
31至60日	**4,907**	6,146
61至90日	**2,280**	987
超過90日	**5,719**	4,183
	158,979	111,234

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2026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2026年6月30日，本公司的股本包括1,355,914,286股每股面值0.01港元的已發行普通股(「**股份**」)。

於2026年1月23日，本公司收到Asian Glory Holdings Limited(由董事會主席、執行董事兼行政總裁李澄曜先生全資擁有)發出的轉換通知，內容有關轉換其所持有的本公司250,000,000股可轉換優先股為250,000,000股新普通股。於2026年1月27日，250,000,000股新普通股配發及發行予Asian Glory Holdings Limited。更多詳情請參閱本公司日期為2026年1月23日的公告。

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2026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)(2025年6月30日：約900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42.8百萬元及人民幣25.3百萬元(上一期間：分別約人民幣37.6百萬元及人民幣32.8百萬元)。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

本集團於2026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。

獨立核數師報告摘錄

下文乃摘錄自獨立核數師對本集團截至2026年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表之審閱報告。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信未經審核簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

與持續經營有關的重大不確定性

我們提請注意未經審核簡明綜合財務報表附註1，其顯示本集團於截至2026年6月30日止六個月錄得淨虧損人民幣13,598,000元，且截至該日，本集團的流動負債超過其流動資產人民幣125,340,000元，且本集團的負債淨額為人民幣156,009,000元。如未經審核簡明綜合財務報表附註1所述，該等情況連同未經審核簡明綜合財務報表附註1所述的其他事項，顯示存在重大不確定性，可能對本集團持續經營的能力產生重大疑問。我們對此事項並無發表保留結論。

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。

本集團於報告期內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，2026年8月28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。