

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，並明確表示不會對本公告的全部或任何
部分內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

QUALI-SMART HOLDINGS LIMITED

滉達富控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1348)

截至2025年9月30日止六個月的 中期業績公告

中期業績

滉達富控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事(「董事」)會
(「董事會」)謹此公佈本集團截至2025年9月30日止六個月(「本期間」)之未經審核
簡明綜合中期業績連同2024年同期(「上期間」)之比較數字。

財務摘要

收入

本集團於本期間的收入約為27.8百萬港元，當中，玩具分部及金融服務分部的
貢獻分別為約22.5百萬港元及5.3百萬港元，相比本集團上期間的收入約58.3百
萬港元整體減少約30.5百萬港元或52.3%。

本集團於本期間之收入減少約30.5百萬港元，主要由於玩具分部之收入減少約
25.3百萬港元及金融服務分部之收入減少約5.2百萬港元，分別同比減少約52.9%
及減少約49.5%。

玩具分部的收入減少主要由於若干主要客戶訂單減少所致。

* 僅供識別

金融服務分部於本期間的收入約為5.3百萬港元，較上期間10.5百萬港元減少約49.5%，主要由於本期間投資諮詢收入、轉介費收入及經紀佣金分別減少約2.5百萬港元、1.3百萬港元及0.4百萬港元。

玩具分部於本期間的毛利較上期間減少約2.5百萬港元或50.5%至約2.5百萬港元。該減少主要由於本期間向玩具分部主要客戶的銷售額減少所致。

本集團本期間的虧損淨額約為10.9百萬港元，較上期間同比大致持平，其中主要由於：

- 金融服務分部收益減少約5.2百萬港元；
- 本期間玩具分部收益減少導致毛利減少約2.5百萬港元；
- 其他收入、收益及虧損減少約3.7百萬港元，此乃由於本期間金融服務分部的辦公室設備服務收入減少約3.0百萬港元及出售附屬公司虧損增加約0.6百萬港元；
- 本期間銷售開支減少約0.4百萬港元；
- 行政開支減少約10.1百萬港元，此乃由於(i)員工成本相關開支減少至約8.4百萬港元；(ii)物業、廠房及設備折舊開支減少約0.6百萬港元；及(iii)使用權資產折舊開支減少約0.3百萬港元所致；及
- 本公司發行的承兌票據的利息減少，使本期間的融資成本減少約0.2百萬港元。

董事會建議不派發本期間的任何中期股息。

簡明綜合全面收益表

		截至9月30日止六個月	
		2025年	2024年
		千港元	千港元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
收入	5	27,836	58,309
其他收入	5	315	4,056
製造及銷售玩具分部之銷售成本		(20,037)	(42,807)
製造及銷售玩具分部之銷售開支		(599)	(1,035)
行政開支，包括金融服務分部成本		(16,095)	(26,166)
融資成本	6	(2,274)	(2,475)
除所得稅開支前虧損	7	(10,854)	(10,118)
所得稅開支	8	—	(26)
期內虧損及全面收入總額		(10,854)	(10,144)
以下人士應佔虧損及全面收入總額：			
本公司擁有人		(10,783)	(10,230)
非控股權益		(71)	86
		(10,854)	(10,144)
每股虧損			
— 基本及攤薄 (港仙)	9	(0.74)	(0.69)

簡明綜合財務狀況表

		於 2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於 2025年 3月31日 千港元 (經審核)
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	17	391
使用權資產		3,432	5,131
金融服務業務的法定按金		—	369
按金		35	35
		<u>3,484</u>	<u>5,926</u>
非流動資產總額		<u>3,484</u>	<u>5,926</u>
流動資產			
存貨	11	2,591	3,271
貿易應收款項	12	16,056	2,358
預付款項、按金及其他應收款項		976	5,452
應收稅項		354	354
代客戶持有的現金及銀行結餘		—	63,265
定期存款		23,454	58,467
現金及現金等價物		20,736	25,561
		<u>64,167</u>	<u>158,728</u>
流動資產總額		<u>64,167</u>	<u>158,728</u>
流動負債			
貿易應付款項	13	11,623	66,125
應計費用及其他應付款項		1,058	3,072
租賃負債		3,411	3,799
可換股票據		7,994	—
應付非控股權益款項		—	13,041
		<u>24,086</u>	<u>86,037</u>
流動負債總額		<u>24,086</u>	<u>86,037</u>
流動資產淨值		<u>40,081</u>	<u>72,691</u>
總資產減流動負債		<u>43,565</u>	<u>78,617</u>

簡明綜合財務狀況表 (續)

		於 2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於 2025年 3月31日 千港元 (經審核)
	附註		
非流動負債			
承兌票據		16,000	31,000
可換股票據		—	7,295
租賃負債		—	1,455
遞延稅項負債		—	178
長期服務金撥備		110	392
		<u>16,110</u>	<u>39,220</u>
 非流動負債總額		 <u>16,110</u>	 <u>40,320</u>
 資產淨值		 <u>27,455</u>	 <u>38,297</u>
 權益			
股本	14	287	287
儲備		<u>27,168</u>	<u>37,951</u>
		27,455	38,238
 非控股權益		 <u>—</u>	 <u>59</u>
 權益總額		 <u>27,455</u>	 <u>38,297</u>

簡明綜合權益變動表

	股本 千港元	股份溢價 千港元 (附註1)	其他儲備 千港元	購股權儲備 千港元 (附註2)	可換股票據 權益儲備 千港元 (附註3)	保留盈利 千港元	總計 千港元	非控股 權益 千港元	總計 千港元
截至2025年9月30日止六個月 (未經審核)									
於2025年4月1日(經審核)	287	418,769	1,000	27,084	3,662	(412,564)	38,238	59	38,297
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	12	12
購股權失效(附註15)	-	-	-	(19,341)	-	19,341	-	-	-
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	(10,783)	(10,783)	(71)	(10,854)
於2025年9月30日(未經審核)	287	418,769	1,000	7,743	3,662	(404,006)	27,455	-	27,455
截至2024年9月30日止六個月 (未經審核)									
於2024年4月1日(經審核)	287	418,769	1,000	27,501	17,825	(339,806)	56,110	58	56,168
購股權失效(附註15)	-	-	-	(416)	-	416	-	-	-
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	(10,230)	(10,230)	86	(10,144)
於2024年9月30日(未經審核)	287	418,769	1,000	27,085	3,662	(404,923)	45,880	144	46,024

附註：

1. 本集團之股份溢價賬指按高於其面值之價格發行股份所產生之溢價。
2. 累計開支於歸屬期間向合資格參與者授出購股權時確認。
3. 發行可換股票據所得款項中有關權益部份(即將債務轉換成股本的選擇權)的金額。

簡明綜合現金流量表

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
經營活動所得／(所用) 現金淨額	<u>3,495</u>	<u>(3,901)</u>
投資活動所得現金流量		
已收利息	501	606
購買物業、廠房及設備	(27)	(10)
定期存款減少／(增加)	25,115	(14,468)
出售附屬公司產生之現金流出淨額	<u>(13,114)</u>	<u>—</u>
投資活動所得／(所用) 現金淨額	<u>12,475</u>	<u>(13,872)</u>
融資活動所得現金流量		
償還租賃負債	(2,020)	(2,177)
銀行及其他借款之已付利息	(1,448)	(1,835)
租賃負債之已付利息	(127)	(98)
償還非控股權益	(2,200)	—
償還承兌票據	<u>(15,000)</u>	<u>—</u>
融資活動所用現金淨額	<u>(20,795)</u>	<u>(4,110)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(4,825)	(21,883)
於4月1日之現金及現金等價物	<u>25,561</u>	<u>57,537</u>
於9月30日之現金及現金等價物	<u><u>20,736</u></u>	<u><u>35,654</u></u>

簡明綜合財務報表附註

1. 公司資料

本公司於2012年3月14日根據開曼群島法例第22章公司法（1961年第3號法例，經綜合及修訂）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, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，而其香港主要營業地點位於香港荃灣海盛路3號TML廣場19樓C座。本公司股本中的普通股股份（「股份」）於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）或（「港交所」）主板上市。

本集團截至2025年9月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表（「中期簡明財務報表」）乃按照香港會計師公會（「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」及聯交所證券上市規則附錄16的適用披露規定而編製。中期簡明財務報表未經本公司核數師審核，但已經審核委員會審閱。

中期簡明財務報表未包括所有於年度財務報表內要求之所需資料及披露，並應與本集團截至2025年3月31日止年度之經審核綜合財務報表（「2025年度財務報表」）一併閱讀。

中期簡明財務報表已於2025年11月27日獲董事會批准及授權刊發。

2. 編製基準

除香港會計師公會頒佈並對2024年4月1日或其後開始之期間首次生效的香港財務報告準則的修訂及詮釋（「新訂／經修訂香港財務報告準則」）外，編製中期簡明財務報表所採納的會計政策與編製2021年度財務報表所採納者一致。採納上述新訂／經修訂香港財務報告準則並無對本集團期內中期簡明財務報表的會計政策產生重大影響。

3. 應用新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則之修訂

香港會計師公會已頒佈多項於本集團本會計期間首次生效的新訂香港財務報告準則或香港財務報告準則之修訂：

- 香港會計準則第21號及香港財務報告準則第1號的修訂，缺乏可兌換性

本期間應用香港財務報告準則的修訂對本集團本期間及過往期間的財務狀況及表現以及／或該等簡明綜合財務報表中的披露概無造成重大影響。

4. 經營分部資料

本集團根據由最高經營決策人審閱用於作出戰略決策的報告釐定其經營分部。最高經營決策人主要根據對各營運單位(此為本集團組織之基準)營運表現的評估而考慮業務表現。各營運單位是根據所交付或提供的貨品或服務的種類而區分。以下概要描述本集團各可報告分部的營運：

- 製造及銷售玩具；及
- 證券經紀、包銷、證券孖展融資、投資及企業融資顧問及資產管理服務(「**金融服務**」)。

(a) 可報告分部

管理層根據分部業績(即各經營分部直接應佔的收入、收入及收益、成本及開支淨額)之計量評估經營分部之表現。因中央行政成本並無納入最高經營決策人用於評估分部表現之分部業績計量，故並無分配至經營分部。

4. 經營分部資料 (續)

(a) 可報告分部 (續)

以下為按可報告分部作出的本集團期內收入及業績之分析：

分部收入及業績

	製造及銷售 玩具 千港元	金融服務 千港元	總計 千港元
截至2025年9月30日止期間 (未經審核)			
外部收入	22,492	5,344	27,836
銷售／金融服務成本 (附註(b))	(20,037)	(5,320)	(25,357)
分部利潤／(虧損)	67	(4,159)	(4,092)
中央行政成本 (附註(a))			(6,762)
除所得稅開支前虧損			(10,854)
截至2024年9月30日止期間 (未經審核)			
外部收入	47,765	10,544	58,309
銷售／金融服務成本 (附註(b))	(42,807)	(13,511)	(56,318)
分部利潤／(虧損)	652	(6,220)	(5,568)
中央行政成本 (附註(a))			(4,550)
除所得稅開支前虧損			(10,118)

附註：

- (a) 截至2025年9月30日止六個月的中央行政成本主要包括董事酬金、承兌票據及可換股票據之融資成本以及法律及專業費用。
- (b) 金融服務成本已歸入綜合損益及其他全面收益表中之行政開支。
- (c) 分部利潤／(虧損)指在未分配企業收入及中央行政成本之情況，各分部所賺取之利潤／錄得之(虧損)。此乃向最高經營決策人呈報的資料，以分配資源及評估表現。

4. 經營分部資料 (續)

(a) 可報告分部 (續)

分部資產

除預付款項以及現金及現金等價物外，所有資產 (除現金及現金等價物及定期存款外) 均分配至可報告分部。

	於 2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於 2025年 3月31日 千港元 (經審核)
製造及銷售玩具	18,724	8,474
金融服務	—	72,152
分部資產總額	18,724	80,626
未分配	48,927	84,028
綜合資產	67,651	164,654

分部負債

所有負債 (除企業開支之應計費用、承兌票據、可換股票據、遞延稅項負債及應付非控股權益款項外) 均分配至可報告分部。

	於 2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於 2025年 3月31日 千港元 (經審核)
製造及銷售玩具	11,941	3,109
金融服務	—	70,529
分部負債總額	11,941	73,638
未分配	28,255	52,719
綜合負債	40,196	126,357

4. 經營分部資料 (續)

(a) 可報告分部 (續)

其他分部資料

計量分部利潤／(虧損)或分部資產時計入的金額：

截至2025年9月30日止期間(未經審核)

	製造及 銷售玩具 千港元	金融服務 千港元	總計 千港元
添置物業、廠房及設備	-	27	27
物業、廠房及設備折舊	(271)	(80)	(351)
使用權資產折舊	-	(1,875)	(1,875)
	<u>-</u>	<u>(1,875)</u>	<u>(1,875)</u>

截至2024年9月30日止期間(未經審核)

	製造及 銷售玩具 千港元	金融服務 千港元	總計 千港元
添置物業、廠房及設備	-	10	10
物業、廠房及設備折舊	(1,989)	(63)	(2,052)
使用權資產折舊	-	(2,136)	(2,136)
	<u>-</u>	<u>(2,136)</u>	<u>(2,136)</u>

(b) 地區資料

下表載列有關(i)本集團來自外部客戶的收入；及(ii)本集團的物業、廠房及設備、投資物業以及其他非流動資產(「特定非流動資產」)的地理位置的資料。客戶所在地理位置乃根據提供服務或交付貨品所在地點確定。特定非流動資產所在地理位置乃根據資產(如屬物業、廠房及設備)實際所處位置確定。

4. 經營分部資料 (續)

(b) 地區資料 (續)

(i) 來自外部客戶的收入

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
北美 (附註1)	21,099	37,673
西歐		
— 英國	112	1,523
— 法國	17	269
— 荷蘭	—	457
— 其他 (附註2)	37	2,968
南美	—	663
中華人民共和國 (「中國」) 內地及台灣	—	1,429
澳洲、新西蘭及太平洋島國	—	501
中美、加勒比地區及墨西哥	—	1,156
其他 (附註3)	6,571	11,670
總計	27,836	58,309

附註：

1. 北美包括美利堅合眾國及加拿大。
2. 其他包括德國、比利時、意大利、捷克、西班牙及荷蘭。
3. 其他包括香港、非洲、印度、日本、韓國、以色列、沙地阿拉伯、東南亞及南美。

(ii) 特定非流動資產

	於 2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於 2025年 3月31日 千港元 (經審核)
中國內地	18	288
香港	3,431	5,234
總計	3,449	5,522

4. 經營分部資料 (續)

(c) 有關主要客戶的資料

來自主要客戶 (每名客戶佔本集團收入10%或以上) 的收入載列如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
A客戶*	—	34,781
B客戶	6,475	—
C客戶	15,824	—
	<u>22,300</u>	<u>34,781</u>

* 該客戶於截至2025年9月30日止期間佔本集團的收入少於10%。

5. 收入、其他收入、收益及虧損

收入指已售貨品 (扣除退貨撥備及貿易折扣後) 及提供金融服務的發票淨值。收入、其他收入及收益的分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
收入		
製造及銷售玩具	22,492	47,765
金融服務	5,344	10,544
	<u>27,836</u>	<u>58,309</u>
其他收入、收益及(虧損)		
服務收入	108	3,055
模製收入	—	(10)
出售附屬公司虧損	(590)	—
銀行存款利息收入	501	606
匯兌收益淨額	29	50
其他	267	355
	<u>315</u>	<u>4,056</u>

6. 融資成本

		截至9月30日止六個月	
		2025年	2024年
		千港元	千港元
		(未經審核)	(未經審核)
銀行及其他借款的利息：			
— 承兌票據		1,177	1,563
— 可換股票據		970	814
		<u>2,147</u>	<u>2,377</u>
租賃負債之利息		127	98
		<u>2,274</u>	<u>2,475</u>

7. 除所得稅開支前虧損

本集團的除所得稅開支前虧損乃在扣除以下各項後得出：

		截至9月30日止六個月	
		2025年	2024年
		千港元	千港元
		(未經審核)	(未經審核)
已售存貨的成本		20,037	42,807
物業、廠房及設備折舊		351	2,052
使用權資產折舊		1,875	2,136
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		8,724	17,156
— 工資及薪金		8,239	16,304
— 向界定供款計劃供款(附註)		150	317
— 其他福利		335	535
		<u>503</u>	<u>578</u>
有關短期租賃的開支		105	193

7. 除所得稅開支前虧損 (續)

附註：本集團已安排其僱員參加香港的強制性公積金計劃(「強積金計劃」)，其為一個由一名獨立受託人管理的界定供款計劃。根據強積金計劃，本集團及其僱員每月按強積金法例界定的僱員收入的5% (2024年9月30日：5%) 向該計劃供款。本集團及其僱員的供款均以1,500港元 (2024年9月30日：1,500港元) 為上限，其餘供款均屬自願性質。強積金計劃的供款於僱員提供服務時於損益中確認為支出。截至2025年9月30日止期間，本集團對上述退休金計劃的供款總額約為150,000港元 (2024年：317,000港元)。於2025年9月30日，本集團並無 (2024年：無) 獲得任何沒收的供款以減少其供款。

8. 所得稅開支

截至分別於2025年及2024年9月30日止六個月，香港利得稅的計算方法為估計應課稅利潤中的首2百萬港元按8.25%的稅率計算，而超過2百萬港元的估計應課稅利潤部份按16.5%的稅率計算。其他地方應課稅利潤的稅項已按本集團經營業務所在地的現行稅率計算。

期內所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
即期－香港利得稅		
期內稅費	—	—
過往年度超額撥備	—	(10)
期內所得稅開支	—	(10)

8. 所得稅開支(續)

期內之所得稅開支與簡明綜合全面收益表所呈列之除所得稅開支前虧損對賬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
除所得稅開支前虧損	<u>(10,854)</u>	<u>(10,118)</u>
按適用稅率16.5% (2024年：16.5%) 計算的稅項	(1,791)	(1,669)
不可扣稅開支的稅務影響	1,100	690
未確認稅務虧損的稅務影響	691	1,031
稅務優惠	<u>—</u>	<u>(26)</u>
所得稅開支	<u>—</u>	<u>26</u>

由於無法預測未來利潤來源，因此並無就263,107,000港元（截至2024年9月30日止六個月：256,592,000港元）的未動用稅務虧損確認遞延稅項資產。未動用稅務虧損可無限期結轉。

9. 每股虧損

本公司普通權益持有人應佔每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
本公司擁有人應佔期內虧損	<u>(10,783)</u>	<u>(10,230)</u>
股份數目		
	千股	千股
用以計算每股基本虧損之普通股加權平均數	<u>1,474,232</u>	<u>1,474,232</u>

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃按截至2025年9月30日止期內虧損約10,783,000港元（2024年：10,230,000港元）及期內已發行普通股的加權平均數1,474,232,000股（2024年：1,474,232,000股）計算。

9. 每股虧損(續)

由於未行使之潛在攤薄普通股對就截至2025年9月30日止期間所呈列的每股基本虧損的影響為反攤薄(2024年：反攤薄)，因此截至2025年9月30日止期間的每股攤薄虧損與每股基本虧損為相同(2024年：相同)。

由於可換股票據為反攤薄，因此對可換股票據並無攤薄影響(2024年：反攤薄)。

10. 物業、廠房及設備

千港元

賬面淨額：

於2025年4月1日(經審核)	391
添置	27
出售附屬公司	(50)
折舊	(351)

於2025年9月30日(未經審核)	<u>17</u>
-------------------	-----------

11. 存貨

	於2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 3月31日 千港元 (經審核)
原材料	2,005	2,849
成品	<u>586</u>	<u>422</u>
	<u>2,591</u>	<u>3,271</u>

12. 貿易應收款項

	於 2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於 2025年 3月31日 千港元 (經審核)
來自金融服務分部之貿易應收款項	—	1,614
來自製造及銷售玩具分部之貿易應收款項	<u>16,056</u>	<u>744</u>
	<u>16,056</u>	<u>2,358</u>

12. 貿易應收款項 (續)

來自金融服務分部之貿易應收款項

	於2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 3月31日 千港元 (經審核)
來自日常證券經紀業務之應收賬款：		
— 現金客戶	—	103
來自日常提供以下業務之應收賬款：		
— 顧問服務	—	1,511
	<u>—</u>	<u>1,511</u>
	<u>—</u>	<u>1,614</u>

金融服務分部的貿易應收款項的賬齡分析(以到期日為準及扣除減值撥備)如下：

	於 2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於 2025年 3月31日 千港元 (經審核)
並無逾期亦無減值	—	1,614
	<u>—</u>	<u>1,614</u>

證券經紀業務之貿易應收款項之結算期為相關交易日期後一或兩日。

預期虧損率按過往3年的實際虧損經驗計算。此等比率為反映期內(往績數據已在期間收集)經濟狀況差異、目前狀況及本集團對應收款項預期全期的經濟狀況之意見而加以調整。

鑒於該等應收款項於數個不同類型的現金客戶、結算所及發行人客戶以及該等客戶的過往結算記錄有關，自首次確認以來及於報告期末各自的結餘中，信貸風險並無顯著增加，因此本公司董事認為該等結餘的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)於兩個期間／年度均微不足道，不須確認。

本集團對其未收回的貿易應收款項保持嚴格監控，以盡量減少信貸風險。

12. 貿易應收款項 (續)

來自製造及銷售玩具分部之貿易應收款項

銷售貨品的信貸期介乎發票日期起計30至90天。於報告期末貿易應收款項的賬齡分析(以發票日期為準及未扣除減值虧損)如下：

	於 2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於 2025年 3月31日 千港元 (經審核)
即期至30天	5,425	691
31至60天	3,150	53
61至90天	2,476	—
90天以上	5,005	—
	<u>16,056</u>	<u>744</u>

就來自製造及銷售玩具分部之貿易應收款項而言，該等評估集中於客戶過往於賬項到期時的還款紀錄及目前的還款能力，並考慮客戶以及與該等客戶經營業務所在經濟環境有關的特定資料。本集團會對客戶的財務狀況進行持續信用評估。本集團並無向客戶索取抵押品。

經考慮債務人的信貸可信度及聲譽，以及最近市況，本公司董事認為來自玩具分部之貿易應收款項的預期信貸虧損被評為微不足道。

13. 貿易應付款項

	於 2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於 2025年 3月31日 千港元 (經審核)
來自金融服務分部之貿易應付款項	—	63,368
來自製造及銷售玩具分部之貿易應付款項	<u>11,623</u>	<u>2,757</u>
	<u>11,623</u>	<u>66,125</u>

13. 貿易應付款項 (續)

來自金融服務分部之貿易應付款項

	於2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 3月31日 千港元 (經審核)
來自日常證券經紀及孖展融資業務之應付賬款：		
－ 現金客戶	—	63,264
－ 經紀及結算所	—	104
	<u>—</u>	<u>63,368</u>

證券經紀業務之貿易應付款項之結算期為相關交易日期後一至兩日。

於2025年9月30日，貿易應付款項包括零港元（2025年3月31日：63,264,000港元）為從事受規管活動過程中代客戶及其他機構收取及持有之信託及獨立銀行結餘相關之應付客戶及其他機構款項。

來自製造及銷售玩具分部之貿易應付款項

本集團一般自其供應商獲得介乎15至60天的信貸期。貿易應付款項為免息。

於報告期末貿易應付款項的賬齡分析（以發票日期為準）如下：

	於 2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於 2025年 3月31日 千港元 (經審核)
即期至30天	5,021	2,747
31至60天	185	10
61至90天	2,386	—
超過90天但少於365天	4,031	—
	<u>11,623</u>	<u>2,757</u>

14. 股本

	股份數目	千港元
法定：		
每股面值0.000025美元的普通股於2025年4月1日（經審核）		
及於2025年9月30日（未經審核）	<u>6,000,000,000</u>	<u>1,168</u>
已發行及繳足：		
每股面值0.000025美元的普通股於2025年4月1日（經審核）		
及於2025年9月30日（未經審核）	<u>1,474,232,000</u>	<u>287</u>

15. 以權益結算之股份付款

本公司的購股權計劃並無變動，有關詳情披露於2025年度財務報表。截至分別為2025年及2024年9月30日止六個月均無錄得以權益結算之股份付款，原因為全部已授出而尚未行使之購股權已於2019年3月31日前悉數歸屬。

以下載列截至2025年9月30日止期間根據購股權計劃授出之尚未行使購股權之變動詳情：

	行使價 (附註1)	購股權數目			購股權 授出日期	購股權 行使期限
		於2025年 4月1日 的結餘 (附註1)	期內失效 (附註4)	於2025年 9月30日 的結餘		
執行董事						
－ 劉先生 (附註2)	1.02港元	4,000,000	(4,000,000)	－	2015年7月3日	2015年7月3日 至2025年7月2日
－ 潘栢基	1.02港元	5,400,000	(5,400,000)	－	2015年7月3日	2015年7月3日 至2025年7月2日
	0.748港元	7,500,000	－	7,500,000	2016年3月24日	2016年3月24日 至2026年3月23日
－ 朱允明 (附註3)	0.748港元	12,847,800	(12,847,800)	－	2016年3月24日	2016年3月24日 至2026年3月23日
－ 侯耀波	1.02港元	5,400,000	(5,400,000)	－	2015年7月3日	2015年7月3日 至2025年7月2日
	0.748港元	6,800,000	－	6,800,000	2016年3月24日	2016年3月24日 至2026年3月23日

15. 以權益結算之股份付款 (續)

	行使價 (附註1)	購股權數目			購股權 授出日期	購股權 行使期限
		於2025年 4月1日 的結餘 (附註1)	期內失效 (附註4)	於2025年 9月30日 的結餘		
執行董事						
鄧婉貞	1.02港元	600,000	(600,000)	–	2015年7月3日	2015年7月3日 至2025年7月2日
	0.748港元	600,000	–	600,000	2016年3月24日	2016年3月24日 至2026年3月23日
非執行董事						
– 李女士 (附註2)	1.02港元	1,400,000	(1,400,000)	–	2015年7月3日	2015年7月3日 至2025年7月2日
獨立非執行董事						
– 梁寶榮	1.02港元	1,400,000	(1,400,000)	–	2015年7月3日	2015年7月3日 至2025年7月2日
	0.748港元	1,400,000	–	1,400,000	2016年3月24日	2016年3月24日 至2026年3月23日
– 陳兆榮	1.02港元	1,400,000	(1,400,000)	–	2015年7月3日	2015年7月3日 至2025年7月2日
	0.748港元	1,400,000	–	1,400,000	2016年3月24日	2016年3月24日 至2026年3月23日
– 黃華安	0.748港元	1,400,000	–	1,400,000	2016年3月24日	2016年3月24日 至2026年3月23日
僱員	1.02港元	1,200,000	(1,200,000)	–	2015年7月3日	2015年7月3日 至2025年7月2日
	0.748港元	12,896,000	(11,696,000)	1,200,000	2016年3月24日	2016年3月24日 至2026年3月23日
總計		65,643,800	(45,343,800)	20,300,000		

15. 以權益結算之股份付款 (續)

附註：

1. 股份拆細於2016年1月13日生效後，已對未行使購股權的行使價及數目作出按比例之相應調整。
2. 劉浩銘先生及李敏儀女士於2023年11月9日分別退任執行主席及非執行董事。同日，劉先生獲委任為本公司資深顧問，而劉先生及李女士均仍為本公司若干附屬公司的董事。
3. 於2025年9月1日，朱允明先生辭任本公司執行董事。
4. 於2025年7月3日，所有於2015年7月3日授出之尚未行使購股權已於購股權計劃所定義之購股權期限屆滿時失效。

於2016年3月24日授出之購股權於2025年9月30日尚未行使，行使價為0.748港元，而餘下之加權平均合約年期為0.5年（2024年：1.5年）。於2025年9月30日及2025年3月31日之所有尚未行使之購股權數目中，並無購股權為並未歸屬及不可行使。

16. 股息

於2025年11月27日舉行的董事會會議上，董事建議於本期間不派付中期股息（上期間：無）。

業務回顧

於本期間，本集團的核心業務仍為由全資附屬公司滉達實業有限公司經營的玩具生產分部（「**玩具分部**」）及由Crosby Asia Limited經營（直至2025年8月31日，其後由本公司經營）的金融服務（「**金融服務分部**」）。

玩具分部

於本期間，由於全球貿易動態的重大變動帶來市場不確定性，玩具分部仍面臨複雜的形勢，訂單下滑。美國的高關稅亦持續減少直接出口，同時貿易緊張局勢導致供應鏈分裂。因此，玩具分部試圖擴大拉美、東歐、中東及東南亞等其他市場的機會，以進一步提升業務潛力。同時，我們亦發現，教育／STEM玩具產品的需求呈上升趨勢，玩具分部可在拓展該等業務機會時評估進行適當商業合作的可能性。

金融服務分部

金融服務分部分為數個業務分類：1)機構業務—機構銷售、交易及研究；2)專注公司融資及承銷的資本市場；3)財富管理；及4)資產管理。

於本期間，資本市場情緒較上期間有明顯改善。儘管市場氣氛有所改善，但鑒於現有資本基礎、業務發展潛力及過去幾年錄得連續虧損，金融服務分部在維持盈虧平衡狀態方面仍面臨強勁挑戰。本期間收入仍主要來自有限的資本業務，即投資諮詢服務。

鑒於過去幾年的市場狀況，並考慮到金融服務業務的業務前景，因此於2022年中收購Ballas Group Limited未能產生預期協同效應以加強本集團金融服務分部，從而為發行人客戶提供更全面的金融服務，並在由於就股權資本市場及債務資本市場交易的簿記建檔及配售活動而制訂的建議操守準則的諮詢總結而產生的新監管環境下繼續保持競爭力，於2025年5月2日，本集團訂立買賣協議，出售其全資附屬公司Ballas Group Limited及其全資附屬公司Ballas Capital Limited（「**Ballas集團**」，根據香港法例第571章《證券及期貨條例》（「**證券及期貨條例**」）可從事第1類及第6類受規管活動的持牌法團）。出售Ballas集團已於2025年7月3日完成。該出售事項根據上市規則並不構成本公司須予公佈的交易。此外，本集團認為，透過出售高誠證券有限公司（「**高**

誠證券」)(本公司全資附屬公司，並為根據證券及期貨條例可從事第1類、第4類、第6類及第9類受規管活動的持牌法團)之直接控股公司Crosby Asia Limited之全部股本權益，以出售該分部的另一核心經營實體高誠證券乃有益之舉，可減輕本公司的財務負擔，提升流動性及資本使用效率。有關該出售事項之詳情可參閱本公司日期為2025年6月6日的公告(「該公告」)。根據該公告，本公司(作為賣方)就向一名獨立第三方英皇證券投資控股有限公司出售Crosby Asia Limited(本公司全資附屬公司)之全部股本權益連同其於高誠證券有限公司(金融服務分部下經營的全資附屬公司)之全部股本權益訂立一份買賣協議(「CAL出售事項」)。於2025年8月31日，本公司已完成CAL出售事項。於完成CAL出售事項後，本公司將繼續透過其全資附屬公司建富財富管理有限公司(前稱高誠資產管理(香港)有限公司)(「建富」，一間可從事第4類及第9類受規管活動的持牌法團)經營其金融服務業務，前提是其並不持有證券及期貨條例項下的客戶資產。

本公司正在進一步評估其金融服務分部的業務策略，以提升本公司的整體價值。進一步詳情請參閱「報告期後事項」一節。

財務回顧

收入

本集團於本期間的收入約為27.8百萬港元，相比本集團上期間的收入約58.3百萬港元減少約30.5百萬港元或52.3%。

本集團於本期間之收入減少約30.5百萬港元，主要由於玩具分部之收入減少約25.3百萬港元，以及金融服務分部之收入減少約5.2百萬港元所致，分別同比減少約52.9%及約49.5%。

玩具分部的收入減少，主要由於與上期間相比，以下市場的若干主要客戶訂單減少：北美方面減少約16.6百萬港元、西歐減少約5.1百萬港元，及中美、加勒比地區及墨西哥方面減少約1.2百萬港元。

金融服務分部於本期間的收入約為5.3百萬港元，較上期間10.5百萬港元減少約49.5%。該增加主要由於本期間投資諮詢費收入減少約2.5百萬港元、轉介費收入減少約1.3百萬港元及經紀佣金減少約0.4百萬港元所致。

毛利率

本集團玩具分部的毛利率由上期間的約10.4%增加至本期間的約10.9%，本期間玩具分部的毛利約為2.5百萬港元，較上期間減少約2.5百萬港元或50.5%。該減少主要由於本期間向玩具分部主要客戶的銷售額減少所致。

銷售開支

玩具分部的銷售開支主要包括運輸費及報關費。於本期間，玩具分部的銷售開支由上期間約1.0百萬港元減少約0.4百萬港元或42.1%至本期間約0.6百萬港元。該減少主要由於如上所述本期間銷售訂單有所減少所致。

行政開支

行政開支主要包括支付予僱員的薪金、使用權資產折舊、物業、廠房及設備折舊，以及其他行政開支。行政開支由上期間約26.2百萬港元減少約10.1百萬港元或38.5%至本期間約16.1百萬港元，乃由於員工成本相關開支減少至約8.4百萬港元，物業、廠房及設備折舊開支減少約0.6百萬港元，以及使用權資產折舊開支減少約0.3百萬港元所致。

其他收入、收益及虧損

於本期間，其他收入、收益及虧損由上期間約4.0百萬港元的整體收益減少約3.7百萬港元或92.2%至本期間約0.3百萬港元的整體收益。該減少主要由於本期間金融服務分部提供行政支援的服務收入減少約3.0百萬港元（而上期間為約0.1百萬港元），且本期間的出售附屬公司虧損增加約0.6百萬港元所致。

融資成本

融資成本主要包括本集團就於本公司所發行的可換股票據及承兌票據的實際權益而言的利息，以及因採納香港財務報告準則第16號租賃（如財務報表附註6所載）所產生之租賃負債利息。本期間的融資成本較上期間約2.5百萬港元減少8.1%至約2.3百萬港元，該減少主要由於本公司發行的承兌票據利息由上期間約1.6百萬港元減少至本期間約1.2百萬港元，但被本公司發行的可換股票據的實際利息由上期間約0.8百萬港元增加至本期間約0.2百萬港元所抵銷。

所得稅

本集團須按實體基準就本集團成員公司於註冊成立及經營業務所在司法權區產生或源自有關司法權區的利潤繳納所得稅。

虧損淨額

本集團本期間的虧損淨額約為10.9百萬港元，較上期間同比大致持平，乃主要由於：

- 金融服務分部收益減少約5.2百萬港元；
- 本期間玩具分部收益減少導致毛利減少約2.5百萬港元；
- 其他收入、收益及虧損減少約3.7百萬港元，此乃由於本期間金融服務分部的辦公室設備服務收入由上期間約0.1百萬港元減少約3.0百萬港元及本期間出售附屬公司虧損增加約0.6百萬港元所致；
- 本期間銷售開支減少約0.4百萬港元；
- 行政開支減少約10.1百萬港元，此乃由於(i)員工成本相關開支減少至約8.4百萬港元；(ii)物業、廠房及設備折舊開支減少約0.6百萬港元；及(iii)使用權資產折舊開支減少約0.3百萬港元所致；及
- 本公司發行的承兌票據的利息減少，使本期間的融資成本減少約0.2百萬港元。

存貨

本集團的存貨(主要是玩具分部的存貨)由2025年3月31日約3.3百萬港元減少20.8%至2025年9月30日約2.6百萬港元。存貨周轉期(計算方式為平均年／期終存貨除以年／期內銷售成本乘以365天／182.5天)由截至2025年3月31日止年度的74.2天減少64.0%至本期間的26.7天。該減少主要由於本期間的周轉率加快所致。

貿易應收款項

玩具分部的貿易應收款項由2025年3月31日約0.7百萬港元增加至2025年9月30日約16.1百萬港元，主要由於處於業務旺季所致。本期間的貿易應收款項周轉日數(計算方式為平均期／年終貿易應收款項除以期／年內收入乘以182.5天／365天)為68.2天，而截至2025年3月31日止年度則為68.0天。與截至2025年3月31日止年度相比，本期間的貿易應收款項周轉天數增加，原因為恰逢玩具製造業務旺季。

金融服務分部的貿易應收款項主要源自代表現金客戶買賣證券以及配售及投資顧問業務。於2025年9月30日，該分部的貿易應收款項結餘為零，而2025年3月31日約為1.6百萬港元。

貿易應付款項

玩具分部的貿易應付款項由2025年3月31日約2.8百萬港元減少至2025年9月30日約11.6百萬港元，減少約8.9百萬港元或321.6%，主要由於恰逢玩具製造業務旺季。

玩具分部於本期間的貿易應付款項周轉日數(計算方式為平均期／年終貿易應付款項除以期／年內銷售成本乘以182.5天／365天)為65.5天，而截至2025年3月31日止年度則為50.1天。

金融服務分部的貿易應付款項主要是應付現金客戶或結算所以結算交易的款項，以及因現金客戶存托於戶口的現金所衍生。有關證券買賣的貿易應付款項的結算期一般為交易日期後的一至兩日。於2025年9月30日，該分部的貿易應付款項結餘為零，較2025年3月31日的約63.4百萬港元有所減少。

流動資金及財務資源

於本期間，本集團繼續就其庫務政策採取審慎而穩健的財務管理方針並維持穩健的流動資金狀況。本集團致力透過進行持續的信貸評估及評估其客戶的財務狀況以降低信貸風險。為了管理流動資金風險，董事會繼續緊密監察本集團的流動資金狀況以確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金結構可應付其不時的資金需求。

於本期間，本集團主要以內部資源提供營運資金。於2025年5月15日，2023年承兌票據的到期日根據票據持有人與本公司協定延長至2027年5月16日。於2025年9月30日，本集團之現金及現金等價物約為20.7百萬港元（2025年3月31日：25.6百萬港元），即本期間的現金及現金等價物減少約4.9百萬港元。於2025年9月30日，並無計息銀行借款未償還金額（2025年3月31日：無）。本集團的債務與權益比率（計算方式為期／年末債務結餘與期／年末權益總額之比率）減少至約87.4%（2025年3月31日：100%），乃由於2025年6月提早贖回承兌票據減少所致。於2025年9月30日，全部可動用銀行融通均以浮動利率計息。本集團的流動比率（計算方式為總流動資產除以總流動負債）約為2.7（2025年3月31日：1.8）。

可換股票據

於2020年5月11日，本公司發行本金價值40.0百萬港元三年到期之6厘可換股票據（「**2020年可換股票據**」），以自行贖回於2017年發行之可換股票據的餘下本金價值80.0百萬港元。於2023年5月16日，本公司向獨立第三方Benefit Global Limited發行本金額9.0百萬港元三年到期之6厘可換股票據（「**2023年可換股票據**」）及本金額31.0百萬港元於2026年到期之10.0厘承兌票據（「**2023年承兌票據**」），以贖回2020年可換股票據。根據2023年可換股票據已籌集所得款項淨額9.0百萬港元。

於本公告日期，2023年可換股票據的所得款項淨額9.0百萬港元的用途如下：

	百萬港元
部分贖回2020年可換股票據	9.0
總計	9.0

資產抵押

於2025年9月30日，本集團並無資產抵押（2025年3月31日：無）。

或然負債

於2025年9月30日，本集團並無或然負債（2025年3月31日：無）。

資本承擔

於2025年9月30日，本集團並無任何資本承擔（2025年3月31日：無）。

所持有的重大投資

除於附屬公司的投資外，本集團於2025年9月30日並無於任何其他公司的股本權益中持有任何重大投資（2025年3月31日：無）。

附屬公司及聯屬公司的重大收購及出售

除上文「業務回顧」中金融服務分部一節所披露的出售Ballas集團及CAL出售事項外，於本期間，本集團並未進行任何有關附屬公司及聯屬公司的重大收購及出售。

重大投資及資本資產的未來計劃

於2025年9月30日，本集團概無收購或出售任何重大投資或資本資產的計劃。

外匯風險

本公司於香港的附屬公司的絕大部分交易均以美元（「美元」）及港元（「港元」）進行。由於港元與美元掛鈎，故本集團並無就該貨幣面臨重大匯率風險。於本期間，本集團並無訂立任何本金交割遠期合約以管理因人民幣兌美元的匯率波動產生的外匯風險。

僱員及薪酬政策

於2025年9月30日，本集團擁有合共12名僱員（2025年3月31日：36名）。本期間的總員工成本約為8.7百萬港元（2024年：17.2百萬港元）。

有關董事及本集團高級管理層的薪酬政策分別由薪酬委員會及董事定期審閱。本集團的薪酬組合乃根據僱員的職位、職責及表現而參考其薪酬政策釐定。僱員的薪酬因其職位而異，可能包括薪金、超時津貼、花紅及其他補貼。績效評核週期因僱員職位而異。員工的績效評核每年進行，由本集團的有關執行董事監察。本公司亦採納一項購股權計劃，以獎勵合資格參與者對本集團作出的貢獻。

股份計劃

於本期間及直至本公告日期，本公司並無採納任何股份獎勵計劃。

購股權計劃

本公司根據2013年1月3日股東通過之書面決議案採納一項購股權計劃，以鼓勵或獎勵對本集團作出貢獻的合資格參與者。購股權計劃自2013年1月3日（即購股權計劃採納日期）起計為期十年有效及生效。於2025年9月30日，購股權計劃並無剩餘年期。

於2025年9月30日，根據購股權計劃授出的購股權可能發行的股份數目除以截至2025年9月30日止六個月已發行股份的加權平均數為約1.4%。

有關購股權計劃的詳情，請參閱「簡明綜合財務報表附註」附註15。除上文所述者外，於本期間概無任何已授出、已行使、已失效及已註銷之購股權。

前景

在目前玩具OEM業務的背景下，緩解利潤率壓力及在戰略上適應不斷發展的全球玩具市場以維持增長至關重要。換言之，投資研發專有知識產權或創新產品線或會提高利潤率，進而衝破製造業低利潤的處境。此外，將生產與教育、可持續發展及科技融合玩具的高增長需求相結合，亦將有利於玩具分部的業務發展。同時，來自數位娛樂的持續壓力對傳統玩具行業帶來激烈競爭。就日益關注的安全及環境而言，全球安全標準更為嚴格亦增加了合規成本。因此，本公司將持續評估玩具分部就其進一步業務定位及投資的適當策略。

除上述者外，於CAL出售事項後，鑒於其對本集團增長貢獻潛力有限，為更有效運用本公司財務資源，本公司已於2025年10月15日進一步訂立建富出售事項。同時，本公司仍在仔細評估其他業務機會，以提升本集團的整體盈利能力及價值。

中期股息

董事會已議決不宣派本期間的中期股息（上期間：無）。

報告期後事項

於2025年10月15日，本公司（作為賣方）就出售建富之全部股本權益訂立買賣協議（「**建富買賣協議**」）（「**建富出售事項**」）。建富出售事項之完成須待建富買賣協議之相關先決條件達成後方可作實。於本公告日期，建富出售事項尚未完成。建富出售事項根據聯交所證券上市規則（「**上市規則**」）並不構成本公司須予公佈的交易。

於2025年11月21日，於2027年到期的2023年承兌票據的未償還本金已悉數贖回。

除上文及本公告第34頁「董事資料更新」所披露者外，於2025年9月30日及直至本公告日期，本集團並無重大期後事項。

審閱中期業績

於回顧期間，審核委員會已審閱截至2025年9月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表及中期報告，並與管理層討論財務相關事宜（包括本集團所採用的會計原則及慣例）。審核委員會確信，本集團截至2025年9月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表在所有重大方面已根據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」編製。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司於截至2025年9月30日止六個月概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司採納上市規則附錄C1所載之企業管治守則（「**守則**」）作為其本身之企業管治常規守則。於整個中期回顧期間，本公司已遵守守則項下的所有適用守則條文，惟下文所討論者除外。

守則第C.2.1條

根據守則的守則條文，主席與行政總裁之角色必須分開，且不得由一人同時兼任。自劉先生於2013年11月25日起調職為本公司前執行主席及不再出任本集團行政總裁以來，行政總裁職位一直空缺。行政總裁職務角色已由全體執行董事承擔。董事相信上述安排在權力及職能兩者間取得更佳平衡。

董事進行之證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載的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行為守則。經向所有董事作出明確查詢後，所有董事於本期間及直至本公告日期一直遵守標準守則載列的規定標準。

董事資料更新

主席及執行董事

朱允明先生

朱允明先生於2025年7月7日辭任董事會主席職務。於2025年9月1日，朱先生辭任本公司執行董事及所有董事會委員會的職務。

潘栢基先生

於2025年7月7日，潘栢基先生獲調任為董事會主席。

除上文所披露者外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

刊發中期業績公告及2025/2026中期報告

本公告分別登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.quali-smart.com.hk)。載有上市規則規定之所有資料的本公司2025/2026中期報告將於2025年12月中旬或前後登載於上述網站，並寄發予各股東。

承董事會命
滙達富控股有限公司
主席及執行董事
潘栢基

香港，2025年11月27日

於本公告日期，董事會包括執行董事潘栢基先生(主席)、侯耀波先生及鄧婉貞女士；及獨立非執行董事梁寶榮先生*GBS, JP*、陳兆榮先生、黃華安先生及楊慧玲女士。