



# DREAM INTERNATIONAL LIMITED

## 德林國際有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股票編號：1126)

### 二零零七年中期業績

德林國際有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績：

#### 簡明綜合中期損益表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
收入	4	415,071	445,379
銷售成本		(341,555)	(380,941)
毛利		73,516	64,438
其他收益	5	4,990	3,970
銷售及分銷費用		(14,343)	(14,354)
行政費用		(64,074)	(71,834)
其他虧損－淨額		(6,995)	(9,162)
經營虧損	6	(6,906)	(26,942)
融資成本		(3,875)	(3,242)
應佔聯營公司虧損		(22)	(213)
除所得稅前虧損		(10,803)	(30,397)
所得稅抵免／(開支)	7	13,090	(6,451)
本期間溢利／(虧損)		2,287	(36,848)
應佔：			
－本公司股權持有人		3,161	(36,635)
－少數股東權益		(874)	(213)
		2,287	(36,848)
股息	8	—	—
每股盈利／(虧損)	9		
－基本		0.3港仙	(5.5港仙)
－攤薄		0.3港仙	(5.5港仙)

簡明綜合中期資產負債表  
於二零零七年六月三十日

	未經審核 於二零零七年 六月三十日 千港元	經審核 於二零零六年 十二月三十一日 千港元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
租賃土地及土地使用權	16,233	16,168
物業、廠房及設備	195,483	199,878
無形資產	17,185	17,268
聯營公司投資	1,315	1,298
遞延所得稅資產	4,689	3,180
其他金融資產	66,960	71,054
	<u>301,865</u>	<u>308,846</u>
	-----	-----
<b>流動資產</b>		
存貨	188,370	166,123
應收賬款及其他應收款	193,800	204,572
現金及現金等價物	66,551	82,798
	<u>448,721</u>	<u>453,493</u>
	-----	-----
<b>資產總值</b>	<u><u>750,586</u></u>	<u><u>762,339</u></u>
<b>權益</b>		
本公司股權持有人應佔資本及儲備		
股本	52,019	52,019
儲備	382,670	369,618
	<u>434,689</u>	<u>421,637</u>
少數股東權益	20,198	20,474
	<u>454,887</u>	<u>442,111</u>
	-----	-----

簡明綜合中期資產負債表  
於二零零七年六月三十日(續)

	未經審核 於二零零七年 六月三十日 千港元	經審核 於二零零六年 十二月三十一日 千港元
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
借款	2,342	8,684
遞延所得稅負債	597	322
界定利益退休責任	13,896	10,703
	<u>16,835</u>	<u>19,709</u>
<b>流動負債</b>		
應付賬款及其他應付款	169,274	157,515
應付票據	14,096	18,393
本期所得稅負債	3,219	12,214
借款	92,275	112,397
	<u>278,864</u>	<u>300,519</u>
<b>負債總額</b>	<u>295,699</u>	<u>320,228</u>
<b>權益及負債總額</b>	<u>750,586</u>	<u>762,339</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>169,857</u>	<u>152,974</u>
<b>資產總值減流動負債</b>	<u>471,722</u>	<u>461,820</u>

## 中期財務資料附註：

### 1 一般資料

德林國際有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)之主要業務活動為設計、發展、製造及銷售毛絨玩具及金屬和塑膠玩具。

本公司為於香港註冊成立之有限公司。其註冊地址為香港九龍尖沙咀廣東道33號中港城第5座8樓。

本公司之股份於香港聯合交易所有限公司主板上市。

本中期財務資料乃於二零零七年九月二十一日獲批准發行。

### 2. 編製基準

截至二零零七年六月三十日止六個月的本中期財務資料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(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。本中期財務資料應與截至二零零六年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併參閱。

### 3. 會計政策

所採用的會計政策與截至二零零六年十二月三十一日止年度的全年財務報表所採用者一致，詳見截至二零零六年十二月三十一日止年度的全年財務報表。

下列為截至二零零七年十二月三十一日止財政年度強制採用的新準則、準則修訂及詮釋(統稱「新香港財務報告準則」)。

香港會計準則第1號(經修訂)	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第7號	應用香港會計準則第29號「惡性通脹經濟的財務報告」項下重列法
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號之範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第10號	中期財務報告及減值

董事認為採納上述新香港財務報告準則除對截至二零零七年十二月三十一日止年度之綜合財務報表產生披露影響外，對本集團並無重大影響。

本集團尚未提早採納截至二零零七年十二月三十一日止財政年度之已頒佈但尚未生效之新香港財務報告準則。

### 4. 收入及分部報告

分部資料乃按本集團之業務及地區分部作出呈列。由於業務分部資料對本集團的內部財務匯報工作意義較大，故已選為報告分部資料的主要形式。本集團主要從事毛絨玩具與金屬及塑膠玩具的設計、發展、生產及銷售。

(a) 主要報告形式－業務分部

本集團的兩個主要業務分部如下：

- 製造及銷售毛絨玩具；及
- 製造及銷售金屬及塑膠玩具。

	未經審核							
	毛絨玩具		金屬及塑膠玩具		未分配數額		總計	
	截至六月三十日止		截至六月三十日止		截至六月三十日止		截至六月三十日止	
	六個月		六個月		六個月		六個月	
二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
收益	<u>345,382</u>	<u>364,224</u>	<u>69,689</u>	<u>81,155</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>415,071</u>	<u>445,379</u>
分部業績	<u>(5,271)</u>	<u>(29,359)</u>	<u>(1,635)</u>	<u>2,417</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6,906)</u>	<u>(26,942)</u>
融資成本							<u>(3,875)</u>	<u>(3,242)</u>
應佔聯營公司								
虧損							<u>(22)</u>	<u>(213)</u>
除所得稅前虧損							<u>(10,803)</u>	<u>(30,397)</u>
所得稅抵免／(開支)							<u>13,090</u>	<u>(6,451)</u>
期間溢利／(虧損)							<u>2,287</u>	<u>(36,848)</u>
資本開支	<u>4,891</u>	<u>15,295</u>	<u>3,459</u>	<u>49,091</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,350</u>	<u>64,386</u>
物業、廠房及								
設備折舊	<u>12,451</u>	<u>10,993</u>	<u>3,364</u>	<u>1,681</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,815</u>	<u>12,674</u>
租賃土地及土地								
使用權及								
無形資產攤銷	<u>710</u>	<u>219</u>	<u>389</u>	<u>431</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,099</u>	<u>650</u>

	未經審核	經審核	未經審核	經審核	未經審核	經審核
	毛絨玩具	毛絨玩具	金屬及塑膠玩具	金屬及塑膠玩具	總計	
	於	於	於	於	於	於
	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年
	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	十二月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分部資產	<b>526,409</b>	548,418	<b>151,213</b>	138,390	<b>677,622</b>	686,808
於聯營公司之投資	<b>1,315</b>	1,298	-	-	<b>1,315</b>	1,298
未分配資產					<b>71,649</b>	74,233
資產總額					<b><u>750,586</u></b>	<b><u>762,339</u></b>
分部負債	<b>148,439</b>	144,833	<b>48,827</b>	41,778	<b>197,266</b>	186,611
未分配負債					<b>98,433</b>	133,617
負債總額					<b><u>295,699</u></b>	<b><u>320,228</u></b>

**(b) 次要報告形式－地區分部**

本集團在如下數個主要經濟區域中經營。

以地區分部的基準呈列資料時，分部收入乃根據交付貨品的目的地而釐定。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
北美洲	<b>172,982</b>	171,293
日本	<b>126,943</b>	129,516
歐洲	<b>84,525</b>	112,172
南韓	<b>3,686</b>	7,806
其他	<b>26,935</b>	24,592
	<b><u>415,071</u></b>	<b><u>445,379</u></b>

由於按以上地區劃分之銷售額與溢利之比率並無重大差異，故此並無列出按以上地區劃分之溢利貢獻分析。

## 5. 其他收入

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
銀行存款利息收入	1,888	3,419
雜項收入	3,102	551
	<u>4,990</u>	<u>3,970</u>

## 6. 經營虧損

本中期期間之經營虧損已計入／扣除以下項目：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
計入		
製成品及在製品存貨之變動	10,587	30,578
過期存貨撥備撥回	1,231	321
出售物業、廠房及設備收益	-	200
扣除		
原材料及消耗品耗用	170,540	224,471
無形資產攤銷	840	354
預付經營租賃款項攤銷	259	296
物業、廠房及設備折舊	15,815	12,674
出售物業、廠房及設備虧損	204	-
金融工具公允值變動	3,633	8,652
僱員福利開支	111,575	117,155
土地及樓宇之經營租賃	12,047	14,372

## 7. 所得稅抵免／(開支)

香港利得稅準備是按期內估計應評稅溢利17.5%(二零零六年：17.5%)的稅率計算。

中華人民共和國(「中國」)及海外溢利的所得稅稅項是按期內的估計應評稅溢利以中國及本集團經營業務的其他國家的現行稅率計算。

根據有關規例及中國適用的企業所得稅法，中國若干附屬公司可以在首個獲利營運年度起計兩年獲豁免企業所得稅，並於其後三年須繳付按標準稅率計算50%的企業所得稅。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
<b>現行所得稅</b>		
— 香港利得稅	(565)	(461)
— 中國及海外稅項	(261)	—
— 過往年度香港利得稅的過量撥備(附註a)	12,942	—
遞延所得稅抵免/(開支)	974	(5,990)
	<u>13,090</u>	<u>(6,451)</u>
所得稅抵免/(開支)	<u>13,090</u>	<u>(6,451)</u>

附註a：

本公司與香港稅務局(「稅務局」)長期的稅務爭議已於本期內解決。

於二零零七年四月，本公司與稅務局就評稅年度一九九八/九九至二零零五/零六年之本公司離岸索償之報稅項基礎達成協議。在該解決基礎下，稅務局同意離岸溢利的75%(原本索償為離岸溢利的100%)不須繳付香港利得稅，產生稅務發還約10,000,000港元，及過往年度之稅務過量撥備約12,942,000港元。

## 8. 股息

本公司並無於期內支付或宣派任何股息(二零零六年：零)。

## 9. 每股盈利/(虧損)

### (a) 基本

每股基本盈利/(虧損)乃以本年度本公司股本權益持有人應佔盈利/(虧損)除以期內已發行普通股加權平均股數計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
本公司股本權益持有人應佔盈利/(虧損)(千港元)	<u>2,287</u>	<u>(36,635)</u>
已發行普通股加權平均股數(千股)	<u>668,529</u>	<u>668,529</u>
每股基本盈利/(虧損)(每股港仙)	<u>0.3</u>	<u>(5.5)</u>

## (b) 攤薄

由於期內尚未發行之潛在普通股具反攤薄效應，故截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利／(虧損)與每股基本盈利／(虧損)相同。

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

於二零零七年上半年，德林國際有限公司(「本公司」)和其附屬公司(統稱「本集團」)的業績有所改善，此乃由於期內實行多種措施有助提升盈利能力，加上過去兩年本集團致力加強、重整及重組業務取得成效所致。

截至二零零七年六月三十日止六個月，營業額下降6.8%至約415,100,000港元，事實上是因為本集團刻意避免接受數量較少的訂單，並專注於規模較大及邊際利潤較高的客戶所致。然而此舉卻提升了生產方面的成本效益。隨着集團越南廠房的營運漸上軌道，以及其位於中國內陸的廠房坐擁較低的勞工成本，期內銷售成本下降逾10%。憑藉優質的產品及在業內的領導地位，本集團將不斷上升的生產成本部份轉嫁予客戶。因此，本集團之毛利增加至約73,500,000港元，較去年同期約64,400,000港元增長約14.1%。

Dream INKO Co. Ltd進行業務重組及精簡人手繼續顯現成效，行政開支因此減少10.8%，而經營虧損則下降至約6,900,000港元，較去年同期虧損約26,900,000港元大幅減少74.4%。憑藉經營表現有所改善及過往年度香港利得稅的過量撥備約12,900,000港元於期內回撥，本集團上半年業務轉虧為盈，並錄得股權持有人應佔溢利約3,200,000港元(二零零六年：虧損約36,600,000港元)。

### 業務回顧

#### 產品分析

期內，毛絨玩具的銷售額約為345,400,000港元，佔本集團總營業額83.2%。原設備製造(「OEM」)業務仍是本集團的核心業務，佔毛絨玩具業務營業額的91.7%。本集團除了加強與著名角色造型擁有人及特許商的合作，以維持訂單數量外，更獲得一間自二零零六年下半年起成為集團客戶的國際著名快餐連鎖店增加產品訂單。本集團於期內亦積極開拓與市場推廣公司及新客戶合作的機會。

原設計製造(「ODM」)業務佔毛絨玩具業務營業額的比例有所增加，其營業額達到約28,400,000港元，相當於毛絨玩具業務的8.3%。互動教育電子毛絨玩具自二零零六年八月推出以來深受市場歡迎，並獲得一間連鎖零售商發出定期的訂單。本集團繼續以無限創意及時尚概念開發滿足客戶需要的新產品以及把焦點轉移至訂單數量較多、邊際利潤較高的客戶。

金屬及塑膠玩具業務佔本集團總營業額16.8%。本集團成功贏得兩名新客戶，為其產品進軍美國市場提供更多渠道。其中，一名客戶為一間向美國主要零售商分銷玩具的市場推廣公司，而另一名客戶則為美國一間大型連鎖零售商。該兩名客戶定期向本集團訂購踏板車、自行車、三輪車及其他坐騎玩具，預期日後訂單數量將有所增加。於二零零七年五月，本集團藉其附屬公司正潤童車(蘇州)有限公司成功把握交叉銷售的機會，取得為迪士尼於中國市場製造踏板車及坐騎產品的角色造型特許權，帶領本集團拓展中國本地業務。迪士尼角色造型產品現時正值開發階段，預期將於下半年進行首次付運。

### 市場分析

截至二零零七年六月三十日止六個月，北美市場仍為本集團最大市場，佔本集團總營業額41.7%，其份額主要受惠於兩名金屬及塑膠玩具業務的新客戶而進一步擴大。其次為日本，佔本集團總營業額30.6%。歐洲為另一主要市場，佔總營業額20.4%，而中國則佔3.7%。

### 營運分析

期內，本集團總共經營十一間廠房，其中十間位於中國，一間位於越南，生產設備的平均使用率約達87%的水平。四間設於中國內陸地區，分別在沅陽、北流、明光及巢湖的廠房均順利運作，幫助減低本集團的經營成本。

### 展望

玩具製造商將持續面對勞工成本上漲及人民幣升值所帶來的壓力。然而，營商環境艱巨將加快玩具行業的整固步伐，而如本集團般實力雄厚的製造商將能從中受惠，並享有更強的議價能力。本集團能於二零零七年上半年成功提高產品售價便是一例，預期或將於短暫的未來再度提價。因此，本集團對下半年及未來數年的業務持審慎樂觀的態度。

為鞏固市場地位及吸納更多客戶，本集團除了致力提供切合市場需求的創新產品外，亦計劃提高本年度在研發及市場推廣方面的開支。本集團將調配更多資源於潛力優厚的互動教育電子毛絨玩具產品，以及向美國連鎖店銷售角色造型產品。至於金屬及塑膠玩具業務，本集團將銳意吸納更多大眾市場零售商為客戶，並在美國連鎖零售店推出以「Great」及「Far East」為品牌的多種產品線以增加其知名度。通過這些努力，本集團冀望於不久將來進一步進佔美國市場。再者，成功向迪士尼交叉銷售金屬及塑膠玩具，也加速了集團擴展中國市場。

為了應付中國不斷上升的生產成本，本集團將擴充其於越南的生產基地以減低經營及勞工成本，從而坐享更高的邊際利潤。本集團將於二零零七年第三季開始興建越南的布料生產廠房，預期該廠房於二零零八年下半年投產。新廠房將配備染布設施，以及由上海搬運過來的聚酯生產線。由於廠房已設有原料及加工生產線，省卻等候原料從中國運送到越南的時間，有助提升生產效率。本集團亦正計劃在越南興建另一所設有1,000台縫紉機器的毛絨玩具廠房，以紓緩中國生產廠房部份成本壓力。上述種種措施將有效加強本集團的競爭力，並為集團把握更多市場機遇做好準備。

## 僱員數目及酬金

於二零零七年六月三十日，本集團於香港、中國大陸、南韓、美國、日本及越南分別聘用15名、10,150名、43名、6名、8名及2,499名僱員。本集團重視人才，深諳吸引及挽留優秀員工對本集團持續取得成功的重要性。本集團將按照個別工作表現及給予僱員花紅及購股權。

## 流動資金、財務資源及負債水平

本集團繼續保持合理的流動現金水平。於二零零七年六月三十日，本集團擁有流動資產淨值約169,900,000港元(二零零六年十二月三十一日：153,000,000港元)。本集團於二零零七年六月三十日的現金及銀行存款總額約為132,600,000港元(二零零六年十二月三十一日：152,000,000港元)。本集團於二零零七年六月三十日的貸款總額約為94,600,000港元(二零零六年十二月三十一日：121,100,000港元)。因此，本集團於二零零七年六月三十日的現金及銀行結餘總淨額約為38,000,000港元(二零零六年十二月三十一日：30,900,000港元)。

本集團的負債資本比率(按總借貸除以總股東資金計算)輕微增至20.8%(二零零六年十二月三十一日：27.4%)，以便為擴建越南生產廠房及於中國安徽及江蘇省內陸地區設立多間衛星生產廠房提供資金。

## 本集團資產抵押

銀行借貸乃以本集團價值約94,500,000港元(二零零六年十二月三十一日：93,200,000港元)的樓宇、廠房及機器、以及傢具及裝置作為抵押品。

## 中期股息

董事會不建議派發截至二零零七年六月三十日止六個月的中期股息(二零零六年六月三十日：無)。

## 購買、出售及贖回本公司上市股份

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

## 遵守企業管治常規守則

於截至二零零七年六月三十日止六個月期間，本公司已全面遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載之企業管治常規守則。

## 證券交易之標準守則

本公司已採納關於董事進行證券交易之行為守則，嚴謹程度不遜於上市規則附錄10所載之標準守則之準則要求。經向本公司董事作出特定查詢後，董事已遵守標準守則所載之準則要求。

## 審核委員會

審核委員會已與管理高層檢討本集團所採納之會計原則及慣例，以及討論內部控制及關於截至二零零七年六月三十日止六個月的中期業績的財務申報事宜。

承董事會命  
董事  
李泳模

香港，二零零七年九月二十一日

於本公佈日期，本公司董事為：

*執行董事*

崔奎玠先生(主席)

李泳模先生

王傳泳先生

李廷國先生

金鉉鎬先生

*獨立非執行董事*

張建標先生

李政憲教授

柳贊博士