



DREAM INTERNATIONAL LIMITED
德林國際有限公司

於香港註冊成立之有限公司
股份代號：1126

2025
中期報告



管理層討論及分析

財務回顧

二零二五年上半年，受通脹加劇、地緣政治動盪、利率持續高企及貿易衝突升溫影響，疊加經濟波動，整體消費信心承壓。面對充滿不確定性與挑戰的市場環境，德林國際有限公司（「本公司」或「德林國際」，連同其附屬公司，「本集團」）充分發揮其多區域生產佈局的優勢，與角色擁有人及授權商緊密合作，通過持續推出多元化及創新的產品捕捉市場需求。從而，成功在逆市中維持增長。

截至二零二五年六月三十日止六個月（「本期間」），受惠於北美及亞洲市場需求暢旺，加上為減低關稅上調影響而向越南轉移訂單，本集團的收入上升12.4%至2,578,300,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：2,294,000,000港元）。由於越南市場持續上漲的人力成本以及本集團積極爭取更多塑膠手板模型訂單，本期間毛利達到517,600,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：550,300,000港元），毛利率為20.1%（截至二零二四年六月三十日止六個月：24.0%）。本公司股東應佔溢利維持在307,000,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：278,900,000港元），淨利率為11.9%（截至二零二四年六月三十日止六個月：12.2%）。

於二零二五年六月三十日，本集團的財務狀況穩健，現金及現金等價物以及流動銀行存款達1,577,100,000港元（二零二四年十二月三十一日：1,607,400,000港元）。為答謝本公司股東（「股東」）的長期支持，董事會建議就本期間派付中期股息每股普通股25港仙（截至二零二四年六月三十日止六個月：20港仙）。

業務回顧

產品分析

毛絨玩具

該分部於本期間的收入增長11.7%至1,324,300,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：1,186,100,000港元），佔本集團總收入的51.4%。此增長主要是受亞洲主題公園遊客穩定帶來的強勁需求帶動。為加強與玩具授權商及角色擁有人等主要客戶的合作關係，本集團為其提供度身訂造的解決方案，獲得良好反響。受惠於美國關稅政策，本集團成功把握主要客戶對中國以外地區產能的需求增長，以實現更快的增長。

塑膠手板模型

該分部於本期間的收入增長14.2%至1,069,000,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：936,300,000港元），佔本集團總收入的41.5%。此增長主要受惠於亞洲及北美市場的強勁需求。為把握該等機遇，本集團與主要客戶合作擴充盲盒及各類收藏品等產品線，從而提升訂單價值及市場滲透率。此外，本期間內，本集團善用其於越南及印尼的多元化生產佈局，承接因地緣政治供應鏈轉移（尤其受美國關稅政策影響而尋找替代中國地區產能的需求）所帶來的急增轉單。同時，本集團亦擴大產能、提升自動化及推行本地化採購，以降低該分部的物流成本及優化生產效率，為未來發展奠定更穩固的基礎。

防水布罩

該分部於本期間的收入增長7.8%至185,000,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：171,600,000港元），佔本集團總收入的7.1%。此增長乃受惠於庫存水平較低及訂單逐步復甦，尤其是來自美國市場的訂單。此外，本集團透過積極參與歐洲、美國及亞洲的展覽會，定期開展銷售拜訪，加強市場影響力及拓展訂單渠道。為減低原材料成本波動及提升生產效率，本集團嚴格管理存貨及密切監察原材料價格，並透過自動化（包括自動焊接及鉚孔工藝）減少對人工的依賴。



業務回顧 (續)

地域市場分析

截至二零二五年六月三十日止六個月，北美洲仍為本集團的最大地域市場，佔其總收入的40.6%。來自日本的銷售額佔總收入的27.2%，其次是中國及香港，分別佔19.7%及6.7%。

營運分析

於二零二五年六月三十日，本集團共經營28間廠房，其中七間位於中國、20間位於越南及一間位於印尼，平均利用率約為84.7%。憑藉其在多個區域的佈局及印尼新廠投產提升產能，本集團能夠維持量大質優的產品產出，同時滿足客戶對多元化生產基地及更短交貨期的需求。此外，本集團亦為其各生產線引進先進設備，包括激光切割、熱昇華印刷、自動噴塗及組裝設備以及包裝機器。此等投資顯著提升了營運效率，並實現無縫調配產能以應對持續轉變的需求。

展望

展望二零二五年下半年，地緣政治緊張局勢，尤其是美國對中國及其他製造中心玩具進口的關稅政策，預計將持續為行業帶來壓力。面對此等不確定性，加上玩具品牌日益傾向與具備靈活生產解決方案的夥伴合作以應對波動的市場，維持具韌性的供應鏈對行業參與者而言至關重要。縱觀全球玩具市場，特別是IP驅動的領域，在「成人童心」族群擴大、科技融合體驗及與娛樂內容的強勁聯乘推動下，持續呈現穩健增長。此外，消費者對可持續發展及環保產品的需求亦不斷上升。作為在多地設有生產基地、能為客戶提供優質及多元產品的玩具行業領導者，德林國際具備優勢把握此等趨勢並持續蓬勃發展。

展望（續）

本集團的發展策略之一是持續強化多區域生產佈局。積極推進地域多元化不僅有效減輕了關稅衝突對生產的影響，更創造了承接轉移訂單的機會。因此，本集團將繼續靈活調配產能，中國的廠房專注於滿足本地的國際及新興中國品牌的需求，越南及印尼基地則作為全球出口中心支持主攻國際市場的客戶。此外，為應對尤其是亞洲國家及美國市場的蓬勃需求，本集團計劃於二零二五年下半年在越南及印尼各增設一間廠房。本集團亦將致力提升生產效率及技術水平，以便在三個基地靈活調配高複雜度的產品線。透過本地化採購原材料降低物流成本及縮短交貨時間、採用結合針對性自動化工藝的精益生產方式提升各基地的營運效率以及實施嚴格的品質保證計劃，本集團正以卓越的營運把握新興機遇。

此外，本集團與主要角色擁有人及授權商建立的長期合作關係，乃建基於其持續提供高品質產品的聲譽，這亦彰顯客戶對本集團的信任及傾向選擇與本集團合作以把握市場機遇。為進一步加強與客戶的聯繫，本集團持续提升其研發及生產能力，以支持更高的產品價值，推動市場滲透。本集團定期與客戶舉行策略反饋會議，以優化其產品組合及識別新興趨勢。本集團相信，這種共創價值的模式不僅能深化現有的合作關係，亦能吸引新的授權商。本集團已憑藉其卓越往績取得多項正在推進中的商談，正印證此策略成效。

憑藉與角色擁有人及授權商緊密合作的夥伴關係、持續創新高品質產品的能力以及在中國、越南和印尼的戰略性生產佈局等多項核心競爭優勢，德林國際在把握新興機遇及應對行業挑戰方面佔據優勢地位。本集團擁有強大的營運靈活性，並致力於協同創造價值，將持續堅守追求卓越的承諾，為持份者創造可持續的長期回報。



僱員數目及酬金

於二零二五年六月三十日，本集團於香港、中國、韓國、美國、日本、越南、新加坡及印尼聘用28,699名（二零二四年十二月三十一日：28,697名）僱員。於本期間，本集團之員工成本總額為804,700,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：670,500,000港元）。本集團重視人才並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。本集團按照員工的個人表現給予花紅。此外，本集團向其僱員提供全面的培訓計劃或資助僱員參加多種工作相關培訓課程。

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資金水平。於二零二五年六月三十日，本集團擁有流動資產淨值2,614,400,000港元（二零二四年十二月三十一日：2,602,800,000港元）。本集團於二零二五年六月三十日的現金及現金等價物總額為1,479,400,000港元（二零二四年十二月三十一日：1,407,900,000港元）。本集團於二零二五年六月三十日的銀行貸款為62,100,000港元（二零二四年十二月三十一日：99,600,000港元）。本集團的營運資金來自內部產生的現金流量及銀行提供的銀行信貸。本集團在管理其財務需求方面仍維持審慎的策略。

本集團在外匯風險管理方面亦維持審慎態度。本集團面臨的外幣風險主要來自以美元、人民幣、越南盾、日圓及印尼盾計值的收入及開支。為管理外幣風險，非港元資產盡量主要以當地貨幣債項來融資。本集團的資本負債比率（按銀行貸款總額除以權益總額計算）於二零二五年六月三十日為1.5%（二零二四年十二月三十一日：2.5%）。

本集團資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團賬面總值為166,100,000港元（二零二四年十二月三十一日：186,000,000港元）的廠房樓宇、若干租賃土地、物業、廠房及設備以及定期存款已抵押作為本集團62,100,000港元（二零二四年十二月三十一日：99,600,000港元）的銀行貸款的擔保。

於二零二五年六月三十日，本集團賬面總值為142,000,000港元（二零二四年十二月三十一日：95,000,000港元）的廠房樓宇、租賃土地及其他物業、廠房及設備以及定期存款用作未動用銀行融資86,200,000港元（二零二四年十二月三十一日：60,300,000港元）的抵押。

於二零二五年六月三十日，本集團賬面值為39,300,000港元的廠房樓宇、租賃土地以及物業、廠房及設備已抵押作為已動用及未動用銀行融資的擔保（二零二四年十二月三十一日：無）。於二零二五年六月三十日，抵押的資產總計為268,800,000港元（二零二四年十二月三十一日：281,000,000港元）。

所持重大投資

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無持有任何重大投資。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。

匯率波動風險及任何有關對沖

本集團大部分資產及負債以及業務交易乃以港元、美元、人民幣、越南盾、日圓及印尼盾計值。於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無訂立任何對沖安排。管理層將繼續密切監察外幣風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

中期股息及暫停辦理股東登記手續

本公司董事（「董事」）會（「董事會」）宣佈派發截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股25港仙（截至二零二四年六月三十日止六個月：每股普通股20港仙）。中期股息169,216,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：135,373,000港元）將於二零二五年十月十三日派付予於記錄日期（即二零二五年九月二十九日）營業時間結束時之已登記股東。

本公司將於二零二五年九月二十九日暫停辦理股東登記手續，當日不會辦理任何股份過戶的登記。為符合資格享有中期股息，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零二五年九月二十六日下午四時三十分之前送交本公司的股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

於本報告日期，本公司並無持有任何庫存股份（不論是於中央結算及交收系統或以其他方式持有或寄存）。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，各董事及最高行政人員於本公司、其附屬公司及其他相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」））之股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第352條須予備存的登記冊所記錄，或根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）另行知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益及淡倉如下：

於普通股之好倉

	持有普通股數目				佔本公司 已發行股份 的百分比
	個人權益 (附註1)	家族權益	公司權益	總計	
本公司					
崔奎琬	389,211,000	—	72,150,000 (附註2)	461,361,000	68.16%
金盛識	3,986,000	—	—	3,986,000	0.59%
李旻重	—	23,500,000 (附註3)	—	23,500,000	3.47%
金賢珠	250,000	—	—	250,000	0.04%

附註：

- (1) 股份乃以作為實益擁有人的董事及本公司最高行政人員的名義登記。
- (2) 崔奎琬先生實益擁有Uni-Link Technology Limited的100%已發行股份，而該公司則擁有本公司72,150,000股股份。
- (3) 該等23,500,000股本公司股份由李旻重先生之配偶持有。根據證券及期貨條例第XV部，李旻重先生被視作於該等股份中擁有權益。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉（續）

於普通股之好倉（續）

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無董事或本公司最高行政人員或彼等任何配偶或未滿18歲的子女於本公司或其任何附屬公司或其他相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第352條須予備存的登記冊所記錄或根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事認購股份或債權證的權利

於截至二零二五年六月三十日止六個月內任何時間，本公司或其任何附屬公司均沒有參與作出任何安排以使董事可透過購入本公司及其相聯法團的股份或債權證而獲得利益，且概無任何董事或本公司最高行政人員（包括其配偶及未滿18歲的子女）在本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的證券中擁有任何權益或獲授任何可認購該等證券的權利，或曾行使任何有關權利。

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

根據證券及期貨條例第XV部第336條須予存置之主要股東登記冊所示，於二零二五年六月三十日，本公司已知悉以下主要股東於本公司已發行普通股中擁有5%或以上之權益及淡倉。

主要股東	身份	持有 普通股數目 (好倉)	佔本公司 已發行股份的 百分比
崔奎琬	實益擁有人	389,211,000	57.50%
	公司權益(附註1)	72,150,000	10.66%
Uni-Link Technology Limited	實益擁有人	72,150,000	10.66%

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉（續）

附註：

- (1) 崔奎琬先生實益擁有Uni-Link Technology Limited的100%已發行股份，而該公司則擁有本公司72,150,000股股份。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司並不知悉有任何其他已登記的主要股東持有5%或以上的本公司已發行股份及概無其他人士於本公司股份及相關股份中持有根據證券及期貨條例第XV部第336條須登記於該條例所述的登記冊的權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

於截至二零二五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上市證券（包括出售庫存股份）。

企業管治

於截至二零二五年六月三十日止六個月，除偏離守則條文C.2.1外，董事會認為本公司已遵守載於聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1的企業管治守則（「企業管治守則」）所列之守則條文。

根據企業管治守則之守則條文C.2.1，主席與行政總裁（「行政總裁」）的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。崔奎琬先生於二零一二年十月四日獲委任為行政總裁及履行本公司主席及行政總裁兩者的職務。董事會認為現階段由崔奎琬先生擔任該兩個職務屬合適且符合本公司之最佳利益，因其有助於維持本公司政策的持續性及業務營運的穩定性。董事會當中包括三位獨立非執行董事，為董事會的組成帶來相對獨立元素並將擔當積極的角色以確保權責得以平衡。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載標準守則作為董事進行證券交易的行為守則，其條款不遜於規定標準。本公司已向全體董事作出特定查詢，而全體董事已確認彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月內的所有適用時間已遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會及賬務審閱

本公司審核委員會（「審核委員會」）已連同本公司管理層審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並討論風險管理及內部監控系統及財務報告事宜，包括審閱截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。審核委員會認為截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核中期業績已遵守相關會計準則、規則及條例，並已作適當披露。截至二零二五年六月三十日止六個月之中期財務報告乃未經審核，但已由本公司核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱。

承董事會命

主席

崔奎玠

香港，二零二五年八月二十五日





致德林國際有限公司董事會之審閱報告 (於香港註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第13頁至第36頁之德林國際有限公司(「貴公司」)中期財務報告，此中期財務報告包括截至二零二五年六月三十日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務報告須符合該等規則中相關規定和香港會計師公會所頒佈的香港會計準則第34號*中期財務報告*。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報本中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的委聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

致德林國際有限公司董事會之審閱報告（續） （於香港註冊成立之有限公司）

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第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。中期財務報告審閱工作包括向負責財務和會計事宜的主要人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事宜。因此，我們並不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有發現任何事項會使我們相信於二零二五年六月三十日的中期財務報告中有任何重大方面沒有按照香港會計準則第34號中期財務報告的規定編製。

執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

二零二五年八月二十五日



綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核
(以港元為單位)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收入	3, 4	2,578,311	2,294,045
銷售成本		(2,060,691)	(1,743,774)
毛利		517,620	550,271
其他收入		50,491	46,362
其他收益／(虧損)淨額		36,724	(27,759)
分銷成本		(42,150)	(31,972)
行政費用		(169,226)	(187,601)
經營溢利		393,459	349,301
財務費用	5(a)	(3,589)	(1,371)
分佔一間聯營公司溢利／(虧損)		242	(203)
稅前溢利	5	390,112	347,727
所得稅	6	(83,086)	(68,873)
本期間溢利		307,026	278,854
每股盈利	7		
基本及攤薄		0.454港元	0.412港元

第21頁至第36頁的附註屬本中期財務報告的一部份。應付本公司股權持有人之股息之詳情載於附註15。

綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核
(以港元為單位)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本期間溢利	307,026	278,854
本期間其他全面收益(扣除稅項並作出 重新分類調整後):		
其後可能或會重新分類至損益之項目: 換算香港以外附屬公司財務報表所產生 之匯兌差額	33,226	(39,900)
本期間其他全面收益	33,226	(39,900)
本期間全面收益總額	340,252	238,954

第21頁至第36頁的附註屬本中期財務報告的一部份。



綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日－未經審核

(以港元為單位)

	附註	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	1,317,784	1,258,115
投資物業		46,520	48,016
長期應收款項及預付款項		17,430	9,040
其他無形資產		38,786	38,259
商譽		6,308	6,308
於一間聯營公司之權益		17,438	17,196
遞延稅項資產		12,689	5,689
定期存款	12	9,217	4,957
其他金融資產	9	1,917	1,771
		1,468,089	1,389,351
流動資產			
存貨	10	983,635	833,900
應收賬款及其他應收款	11	1,157,833	1,125,915
可收回本期稅項		6	2,750
定期存款	12	97,700	199,504
現金及現金等價物	12	1,479,353	1,407,921
		3,718,527	3,569,990
流動負債			
應付賬款及其他應付款以及 合約負債	13	837,209	636,275
銀行貸款	14	62,089	99,612
租賃負債		17,856	20,022
應付本期稅項		186,942	211,241
		1,104,096	967,150
流動資產淨值		2,614,431	2,602,840
資產總值減流動負債		4,082,520	3,992,191

綜合財務狀況表（續）

於二零二五年六月三十日－未經審核

（以港元為單位）

	附註	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
非流動負債			
租賃負債		31,767	23,350
遞延稅項負債		20,329	7,923
		52,096	31,273
資產淨值		4,030,424	3,960,918
資本及儲備	15		
股本		236,474	236,474
儲備		3,793,950	3,724,444
總權益		4,030,424	3,960,918

第21頁至第36頁的附註屬本中期財務報告的一部份。



綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

(以港元為單位)

附註	股本	一般 儲備金	其他儲備	匯兌儲備	公允價值儲備 (不可轉撥)	保留溢利	總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零二四年一月一日結餘	236,474	32,639	(29,391)	(3,807)	(8,178)	3,451,007	3,678,744
截至二零二四年六月三十日止 六個月之權益變動：							
本期間溢利	-	-	-	-	-	278,854	278,854
其他全面收益	-	-	-	(39,900)	-	-	(39,900)
全面收益總額	-	-	-	(39,900)	-	278,854	238,954
已批准的上年度末期股息	15(b)	-	-	-	-	(236,903)	(236,903)
於二零二四年六月三十日結餘	236,474	32,639	(29,391)	(43,707)	(8,178)	3,492,958	3,680,795
於二零二四年七月一日結餘	236,474	32,639	(29,391)	(43,707)	(8,178)	3,492,958	3,680,795
截至二零二四年十二月三十一日止 六個月之權益變動：							
本期間溢利	-	-	-	-	-	459,643	459,643
其他全面收益	-	-	-	(45,388)	1,241	-	(44,147)
全面收益總額	-	-	-	(45,388)	1,241	459,643	415,496
轉撥至一般儲備金	-	6,772	-	-	-	(6,772)	-
出售於附屬公司的權益	-	-	-	187	-	(187)	-
註銷附屬公司	-	-	-	16	-	(16)	-
已宣派的本年度股息	15(a)	-	-	-	-	(135,373)	(135,373)
於二零二四年十二月三十一日結餘	236,474	39,411	(29,391)	(88,892)	(6,937)	3,810,253	3,960,918

綜合權益變動表 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月—未經審核
(以港元為單位)

附註	股本	一般 儲備金	其他儲備	匯兌儲備	公允價值儲備 (不可轉撥)	保留溢利	總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零二五年一月一日結餘	236,474	39,411	(29,391)	(88,892)	(6,937)	3,810,253	3,960,918
截至二零二五年六月三十日止六個月 之權益變動：							
本期間溢利	-	-	-	-	-	307,026	307,026
其他全面收益	-	-	-	33,226	-	-	33,226
全面收益總額	-	-	-	33,226	-	307,026	340,252
轉撥至一般儲備金	-	18,209	-	-	-	(18,209)	-
已批准的上年度末期股息	15(b)	-	-	-	-	(270,746)	(270,746)
於二零二五年六月三十日結餘	236,474	57,620	(29,391)	(55,666)	(6,937)	3,828,324	4,030,424

第21頁至第36頁的附註屬本中期財務報告的一部份。



簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

(以港元為單位)

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
附註			
經營活動			
經營業務所得現金		452,786	274,403
已付稅項		(96,983)	(26,561)
經營活動所得現金淨額		355,803	247,842
投資活動			
購買物業、廠房及設備的付款	8	(101,465)	(90,849)
出售物業、廠房及設備的所得款項	8	7,614	7,319
購買租賃土地及物業、廠房及設備的 預付款項		(2,759)	(3,227)
存款時期限超過三個月的定期 存款減少／(增加)		97,544	(65,156)
投資活動產生的其他現金流量		22,261	25,099
投資活動所得／(所用)現金淨額		23,195	(126,814)

簡明綜合現金流量表（續）

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核
（以港元為單位）

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
融資活動			
已付租賃租金之資本部份		(10,620)	(19,636)
已付租賃租金之利息部份		(1,711)	(1,015)
已付股息		(270,746)	(236,903)
新增銀行貸款所得款項	14	84,693	112,663
償還銀行貸款	14	(123,146)	(104,575)
融資活動產生的其他現金流量		(1,878)	(356)
融資活動所用現金淨額		(323,408)	(249,822)
現金及現金等價物增加／（減少）淨額			
		55,590	(128,794)
於一月一日的現金及現金等價物		1,407,921	1,264,459
匯率變動的影響		15,842	(8,189)
於六月三十日的現金及現金等價物	12	1,479,353	1,127,476

第21頁至第36頁的附註屬本中期財務報告的一部份。



未經審核中期財務報告附註 (除另有註明者外，以港元為單位)

1 編製基準

中期財務報告已按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文而編製，包括遵照香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號*中期財務報告*之規定。有關財務報告於二零二五年八月二十五日獲授權刊發。

除預期將於二零二五年度財務報表內反映的會計政策變動外，中期財務報告已按照二零二四年度財務報表所採納的相同會計政策而編製。該等會計政策任何變動之詳情列載於附註2。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告要求管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策應用及由年初至今資產與負債、收入及支出之呈報金額。實際結果或會與該等估計有所出入。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及選定之解釋附註。該等附註包括對了解德林國際有限公司（「本公司」）及其附屬公司（「本集團」）自刊發二零二四年度財務報表以來財務狀況及表現變動而言屬重大的事項及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並無包括根據香港財務報告會計準則編製完整財務報表所需之一切資料。

中期財務報告未經審核，惟畢馬威會計師事務所已經根據香港會計師公會所頒佈之香港審閱工作準則第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。畢馬威會計師事務所致董事會之獨立審閱報告載於第11頁至第12頁。

在中期財務報告內作為比較資料而呈列的有關截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的財務資料，並不構成本公司於該財政年度的法定年度綜合財務報表，惟摘錄自該等財務報表。有關該等法定財務報表之進一步資料已根據香港公司條例（第622章）（「公司條例」）第436條披露如下：

本公司已按公司條例第662(3)條及其附表6第3部之規定向公司註冊處處長遞交截至二零二四年十二月三十一日止年度之財務報表。

1 編製基準 (續)

本公司核數師已就該等財務報表作出報告。核數師報告並無保留意見；並無載有核數師於出具無保留意見之情況下提請注意任何引述之強調事項；亦無載有根據公司條例第406(2)條、第407(2)或(3)條作出之聲明。

2 會計政策變動

本集團已就本會計期間的中期財務報告應用香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第21號之修訂，*匯率變動的影響—缺乏可兌換性*。由於本集團並無進行任何所涉及外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，該修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團並無應用於本會計期間尚未生效之任何新準則或詮釋。



3 收入及分部報告

本集團透過按產品線及客戶地理位置劃分的分部管理業務。按就資源分配及表現評估向本集團最高層行政管理人員內部匯報資料一致的方式，本集團已識別三個（截至二零二四年六月三十日止六個月：三個）可呈報分部。本集團並無將營運分部合併，以組成以下可呈報分部。

(a) 收入分拆

客戶合約收入按主要產品線及客戶地理位置之分拆如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
屬香港財務報告準則第15號範圍內之銷售貨品的收入		
按主要產品線之分拆		
— 毛絨玩具	1,324,333	1,186,083
— 塑膠手板模型	1,068,951	936,337
— 防水布罩	185,027	171,625
	2,578,311	2,294,045

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
按客戶地理位置之分拆		
— 香港（所在地）	173,400	144,760
— 北美	1,046,889	976,417
— 日本	702,306	539,157
— 中國內地	509,205	509,985
— 歐洲	79,689	62,475
— 其他國家	66,822	61,251
	2,578,311	2,294,045

3 收入及分部報告(續)

(b) 有關損益、資產及負債的資料

本集團最高層行政管理人員於本期間就資源分配及評估分部表現而獲提供有關本集團可呈報分部的資料的收入之分拆載列如下。

	毛絨玩具		塑膠手板模型		防水布罩		總計	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
截至六月三十日止六個月								
來自對外客戶的收入	1,324,333	1,186,083	1,068,951	936,337	185,027	171,625	2,578,311	2,294,045
分部間收入	5,422	11,091	-	60,881	3	-	5,425	71,972
可呈報分部收入	1,329,755	1,197,174	1,068,951	997,218	185,030	171,625	2,583,736	2,366,017
可呈報分部溢利 (經調整扣除利息、 稅項、折舊及攤銷前盈利)	340,508	306,266	92,970	98,003	26,064	22,006	459,542	426,275
	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
可呈報分部資產	1,561,301	1,641,724	1,507,177	1,200,854	354,515	319,596	3,422,993	3,162,174
可呈報分部負債	270,078	290,053	595,686	375,496	27,667	73,743	893,431	739,292

用於可呈報分部溢利的計量方式為「經調整扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」，其中「利息」被視為包括投資收益。為計算經調整扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利，本集團就未特定歸入個別分部的項目（例如分佔一間聯營公司溢利／（虧損）、董事及核數師酬金及其他總部或公司行政費用）進一步調整盈利。

3 收入及分部報告 (續)

(c) 可呈報分部溢利或虧損的對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
可呈報分部溢利	459,542	426,275
利息收入	22,290	25,099
折舊及攤銷	(66,802)	(82,215)
財務費用	(3,589)	(1,371)
分佔一間聯營公司溢利／(虧損)	242	(203)
未分配總部及公司開支	(21,571)	(19,858)
綜合稅前溢利	390,112	347,727

4 業務的季節性

相對於上半年而言，本集團的毛絨玩具及塑膠手板模型分部於下半年的銷售額一般較高，原因是其產品於假日的需求上升。因此，此等分部於上半年所呈報的收入及分部業績一般較下半年的為低。

截至二零二五年六月三十日止十二個月，毛絨玩具及塑膠手板模型分部分別錄得可呈報分部收入2,900,217,000港元及2,384,333,000港元（截至二零二四年六月三十日止十二個月：分別為2,685,052,000港元及2,280,680,000港元），以及分別錄得可呈報分部溢利826,442,000港元及267,960,000港元（截至二零二四年六月三十日止十二個月：分別為733,770,000港元及339,669,000港元）。

5 稅前溢利

稅前溢利扣除／（計入）以下項目後達致：

(a) 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行借款之利息開支	1,878	356
租賃負債之利息開支	1,711	1,015
	3,589	1,371

(b) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
折舊費用		
—自有物業、廠房及設備	48,554	67,496
—持作自用租賃土地	3,435	2,423
—使用權資產	14,725	12,207
短期租賃相關開支	8,159	6,845
無形資產攤銷	88	89
存貨撇減(附註10)	9,817	7,829
存貨撇減撥回(附註10)	—	(22,508)
銀行利息收入	(22,290)	(25,099)
出售其他物業、廠房及設備之 （收益）／虧損淨額	(369)	402

6 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本期稅項－香港利得稅	14,201	4,560
本期稅項－香港以外地區	61,227	66,656
遞延稅項	7,658	(2,343)
	83,086	68,873

截至二零二五年六月三十日止六個月的香港利得稅撥備乃按期內應課稅溢利的16.5%（截至二零二四年六月三十日止六個月：16.5%）計算，惟符合利得稅兩級制資格的本公司除外。

就本公司而言，應課稅溢利首2,000,000港元按8.25%之稅率計算及餘下應課稅溢利按16.5%之稅率計算。截至二零二四年六月三十日止六個月，香港利得稅撥備按相同的基準計算。

香港以外附屬公司的稅項同樣使用預期於相關國家將適用的估計年度實際稅率計算。

來自中國內地附屬公司的股息收入按5%（截至二零二四年六月三十日止六個月：5%）的適用稅率繳納預扣稅8,876,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：7,724,000港元），已計入「本期稅項－香港以外地區」。

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按照本中期期間本公司普通股股權持有人應佔溢利307,026,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：278,854,000港元）及已發行普通股的加權平均數676,865,000股（截至二零二四年六月三十日止六個月：676,865,000股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

由於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月並無具有潛在攤薄能力之普通股，每股攤薄盈利與每股基本盈利相等。

8 物業、廠房及設備

(a) 使用權資產

截至二零二五年六月三十日止六個月，使用權資產增加26,762,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：16,704,000港元）。該金額與根據新租賃協議應付的資本化租賃付款有關。

(b) 購入及出售自有資產

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團以成本103,701,000港元購入其他物業、廠房及設備項目（截至二零二四年六月三十日止六個月：100,089,000港元）。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為7,245,000港元之其他物業、廠房及設備項目（截至二零二四年六月三十日止六個月：7,721,000港元），產生出售收益淨額369,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損402,000港元）。

9 其他金融資產

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
透過其他全面收益按公允價值入賬的 非上市股本證券（不可轉撥）（附註）	1,917	1,771

附註：

非上市股本證券指於Joongang Tongyang Broadcasting Company（「JTBC」，一間於韓國註冊成立的公司，從事多媒體及廣播）之投資。由於該投資乃持作策略用途，本集團將於JTBC之投資指定為透過其他全面收益按公允價值入賬（「透過其他全面收益按公允價值入賬」）（不可轉撥）。本期間並無就該投資收取股息（二零二四年：零港元）。

10 存貨

截至二零二五年六月三十日止六個月，並無存貨撇減撥回（截至二零二四年六月三十日止六個月：22,508,000港元）。撥回於該等存貨獲利用、出售或該等存貨之估計可變現淨值增加時產生。

截至二零二五年六月三十日止六個月，存貨撇減9,817,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：7,829,000港元）。撇減於該等存貨之估計可變現淨值減少時產生。

11 應收賬款及其他應收款

於二零二五年六月三十日，應收賬款及應收票據（計入應收賬款及其他應收款）按發票日期或收入確認日期（以較早者為準）及經扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
一個月內	498,861	598,877
一至兩個月	274,791	197,646
兩至三個月	75,622	65,304
三至四個月	25,385	42,563
超過四個月	7,737	14,649
應收賬款及應收票據（已扣除虧損撥備）	882,396	919,039
其他應收款	219,811	155,903
預付款項	19,306	16,462
應收貸款	36,320	34,511
	1,157,833	1,125,915

應收賬款及應收票據於賬單日期起計30至120日內到期。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日之應收貸款為應收第三方款項，其中34,514,000港元（二零二四年十二月三十一日：34,511,000港元）由第三方持有的租賃土地及廠房樓宇作全部抵押，按年利率5.4%至9.5%計息並可於一年內收回。在第三方並無違約的情況下，本集團無權出售或再抵押持作抵押品的租賃土地及廠房樓宇。

12 現金及現金等價物及定期存款

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
存款時期限為三個月以內的定期存款	384,542	641,649
銀行及手頭現金	1,094,811	766,272
於綜合財務狀況表及簡明綜合現金流量表 的現金及現金等價物	1,479,353	1,407,921
存款時期限超過三個月的定期存款	106,917	204,461
	1,586,270	1,612,382

計入現金及現金等價物及存款時期限超過三個月的定期存款結餘中金額約228,856,000港元（二零二四年十二月三十一日：193,168,000港元）為本集團存於中國內地之銀行的存款。該等款項匯出中國內地須受政府所實施的外匯控制措施限制。

13 應付賬款及其他應付款以及合約負債

於二零二五年六月三十日，應付賬款（計入應付賬款及其他應付款以及合約負債）按發票日期的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
一個月內	398,756	279,915
一個月後但三個月內	134,481	92,935
三個月後但六個月內	65,431	37,392
超過六個月	24,688	13,626
應付賬款	623,356	423,868
應付薪金及福利	145,422	116,389
應付增值稅	8,154	5,942
其他應付款及應計費用	55,424	87,996
預收款項	4,853	2,080
	837,209	636,275

14 銀行貸款

所有計息借款按攤銷成本列賬，預期於一年內結清。

於二零二五年六月三十日，銀行貸款17,818,000港元（二零二四年十二月三十一日：41,561,000港元）由本集團總額108,506,000港元（二零二四年十二月三十一日：68,941,000港元）的物業、廠房及設備作抵押。該等貸款按每次提取時指定之年利率3.5%至4.0%（二零二四年十二月三十一日：3.5%至4.0%）計息並須於一年內償還。

於二零二五年六月三十日，銀行貸款39,903,000港元（二零二四年十二月三十一日：36,279,000港元）由本集團總額50,567,000港元（二零二四年十二月三十一日：60,149,000港元）的定期存款作抵押。該等貸款按每次提取時指定之年利率3.7%至4.2%（二零二四年十二月三十一日：3.5%至3.7%）計息並須於一年內償還。

於二零二五年六月三十日，銀行貸款4,368,000港元（二零二四年十二月三十一日：21,772,000港元）由本集團總額分別為4,403,000港元（二零二四年十二月三十一日：13,755,000港元）的定期存款及2,629,000港元（二零二四年十二月三十一日：43,129,000港元）的物業、廠房及設備作抵押。該等貸款按年利率4.7%（二零二四年十二月三十一日：3.9%至4.4%）計息。

於二零二五年六月三十日，未動用銀行融資338,564,000港元為無抵押（二零二四年十二月三十一日：444,088,000港元）。

於二零二五年六月三十日，未動用銀行融資86,227,000港元（二零二四年十二月三十一日：60,316,000港元）由本集團總額分別為9,648,000港元（二零二四年十二月三十一日：9,334,000港元）的定期存款及132,343,000港元（二零二四年十二月三十一日：85,668,000港元）的物業、廠房及設備作抵押。

於二零二五年六月三十日，本集團賬面值為39,252,000港元的物業、廠房及設備已抵押作為已動用及未動用銀行融資的擔保（二零二四年十二月三十一日：無）。於二零二五年六月三十日，抵押資產總計為268,844,000港元（二零二四年十二月三十一日：280,976,000港元）。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團的銀行融資不附帶達成任何財務契約的條件。

15 資本、儲備及股息

(a) 本中期期間應付本公司股權持有人之股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於本中期期間後宣派及派付之 中期股息每股普通股25港仙 (截至二零二四年六月三十日止 六個月：每股普通股20港仙)	169,216	135,373

中期股息並未於報告期末確認為負債。

(b) 於隨後中期期間批准及派付之上一財政年度應付本公司股權持有人之股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於隨後中期期間批准及派付之 上一財政年度末期股息每股 普通股40港仙(截至二零二四年 六月三十日止六個月：每股 普通股35港仙)	270,746	236,903



16 金融工具之公允價值計量

(a) 按公允價值計量的金融資產

(i) 公允價值階層

下表呈列本集團金融工具於報告期末按經常性基準計量的公允價值，並分類為香港財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三級公允價值階層。將公允價值計量分類的等級乃經參考以下估值方法所用輸入數據的可觀察性及重要性後釐定：

- 第1級估值：僅使用第1級輸入數據（即於計量日期相同資產或負債於活躍市場的未經調整報價）計量的公允價值
- 第2級估值：使用第2級輸入數據（即未能達到第1級的可觀察輸入數據）且並非使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。不可觀察輸入數據為市場數據欠奉下的輸入數據
- 第3級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值

16 金融工具之公允價值計量(續)

(a) 按公允價值計量的金融資產(續)

(i) 公允價值階層(續)

本集團擁有由財務經理領導的團隊就於中期報告日期分類為公允價值階層第3級之透過其他全面收益按公允價值入賬的非上市股本證券(不可轉撥)進行估值。本集團委聘外部估值師就於年度報告日期分類為公允價值階層第3級之透過其他全面收益按公允價值入賬的非上市股本證券(不可轉撥)進行估值。外部估值師直接向管理層報告。載列公允價值計量變動分析之估值報告由該財務團隊於各中期報告日期及由外部估值師於各年度報告日期編製,且由管理層審閱及批准。

	於二零二五年六月三十日的 公允價值計量分類為			
	於二零二五年 六月三十日 的公允價值 千港元	第1級 千港元	第2級 千港元	第3級 千港元
經常性公允價值計量				
金融資產:				
非上市股本證券	1,917	-	-	1,917

	於二零二四年十二月三十一日的 公允價值計量分類為			
	於二零二四年 十二月三十一日 的公允價值 千港元	第1級 千港元	第2級 千港元	第3級 千港元
經常性公允價值計量				
金融資產:				
非上市股本證券	1,771	-	-	1,771

於截至二零二五年六月三十日止六個月,概無第1級與第2級之間的轉撥,亦無轉撥至或轉撥出第3級的情況(二零二四年十二月三十一日:無)。根據本集團的政策,公允價值階層於級別間的轉撥於其發生的報告期末予以確認。

16 金融工具之公允價值計量(續)

(a) 按公允價值計量的金融資產(續)

(ii) 關於第3級公允價值計量的資料

估值方法	重大不可觀察之 輸入數據	百分比
非上市股本證券	市場可比較公司 缺乏市場流通性折讓	30% (二零二四年: 30%)

非上市股本證券的公允價值使用就缺乏市場流通性折讓作出調整的可比較上市公司價格／盈利比率釐定。公允價值計量與缺乏市場流通性折讓為負相關。於二零二五年六月三十日，倘所有其他變量維持不變，預計缺乏市場流通性折讓減少／增加5%將導致本集團其他全面收益增加／減少137,000港元(二零二四年: 214,000港元)。

期內，第3級公允價值計量結餘之變動情況如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非上市股本證券：		
於一月一日	1,771	3,206
匯兌差額	146	(210)
於六月三十日	1,917	2,996

本集團持作策略用途的非上市股本證券之重新計量產生之任何收益或虧損於其他全面收益公允價值儲備(不可轉撥)中確認。待出售股本證券後，於其他全面收益累計之金額直接轉撥至保留溢利。

(b) 未按公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團以成本或攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公允價值並無重大差別。

17 承擔

於二零二五年六月三十日未於中期財務報告內撥備的未履行資本承擔

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
已訂約		
—收購物業、廠房及設備	17,529	46,591
已授權但未訂約		
—收購物業、廠房及設備	72,064	1,902
	89,593	48,493

18 重大關聯人士交易

除此等財務報表其他地方所披露之結餘及交易外，本集團已進行下列重大關聯人士交易。

關聯人士交易

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團與其關聯人士進行下列交易：

		截至六月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
(a) 主要管理人員薪酬			
薪金及其他短期福利		19,923	18,862
(b) 採購材料自			
一間聯營公司	(附註(i))	6,668	4,868
(c) 銷售貨品予			
一間關聯公司	(附註(ii))	341	—

附註：

- (i) 該等交易乃與本集團聯營公司HH Dream Printing Company Limited進行的交易，乃按相關合約或訂單的條款進行。
- (ii) 該等交易乃與C&H Co., Ltd. (「C&H」)進行的交易。本公司之一名董事同時為C&H及本集團之控股股東。