

INTERIM* REPORT

True Art Can Only Spring From
The Sincere Learning Of
The Basics And The Joyful

2025

中 中
期 期
報 報
告 告

B DUCK



股份代號



BORN TO

"Be Playful"
IS MY NATURE



B DUCK PLAYFUL



CONFIDENTIAL & PROPRIETARY. All Rights Reserved.

B Duck

everplay

playful Store

For the people of all ages and shares the happiness and fun to everyone. We strive to develop this brand, adapting it into a stylish and functional lifestyle.

"PLAYFUL"
11 20 20
26 05 25
This is not a Duck
everyplay

Ar Duck

展望未來，我們將透於社交媒體及電子商務平台上累積龐大粉絲群及曝光度以及為被授權商就優質設計打造良好聲譽，建立雙贏的合作夥伴關係，兩個品牌從戰略上將受益於合併的粉絲群及通過協同營銷策略實現強勁增長。

Semk®

小黃鴨德盈控股國際有限公司
於開曼群島註冊成立的有限公司

© SEMK Products Limited

B. Duck™

2	公司資料
5	財務摘要
7	主席致辭
11	管理層討論與分析
43	其他資料
55	獨立核數師報告
57	中期簡明綜合全面收益表
59	中期簡明綜合財務狀況表
61	中期簡明綜合權益變動表
63	中期簡明綜合現金流量表
65	中期財務資料附註



董事會

執行董事

許夏林先生
(董事會主席兼行政總裁)
郭振傑先生
張展耀先生
(於2025年7月11日辭任)
宋治強先生
(於2025年8月1日獲調任)
呂行遠先生
(於2025年7月11日獲委任)

非執行董事

梁興超先生
(於2025年9月8日被罷免)
徐文雅女士
(於2025年9月8日獲委任)

獨立非執行董事

梁丙焄女士
陳繼宇博士，榮譽勳章，太平紳士
(於2025年1月2日辭任)
陳嘉賢教授，太平紳士
(於2025年1月2日獲委任)
吳迪先生
(於2025年8月1日獲委任)

薪酬委員會

梁丙焄女士(主席)
許夏林先生
宋治強先生
(於2025年8月1日卸任)
吳迪先生
(於2025年8月1日獲委任)

提名委員會

許夏林先生(主席)
宋治強先生
(於2025年8月1日卸任)
梁丙焄女士
(於2025年8月1日獲委任)
陳繼宇博士，榮譽勳章，太平紳士
(於2025年1月2日辭任)
陳嘉賢教授，太平紳士
(於2025年1月2日獲委任)



審核委員會

吳迪先生 (主席)
(於2025年8月1日獲委任)
宋治強先生
(於2025年8月1日卸任)
梁丙焄女士
陳繼宇博士，榮譽勳章，太平紳士
(於2025年1月2日辭任)
陳嘉賢教授，太平紳士
(於2025年1月2日獲委任)

公司秘書

麥玉嬌女士
(於2025年8月1日辭任)
宋治強先生
(於2025年8月1日獲委任)

授權代表

(就上市規則而言)
許夏林先生
麥玉嬌女士
(於2025年8月1日辭任)
宋治強先生
(於2025年8月1日獲委任)

註冊辦事處

PO Box 309
Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

總部及香港主要營業地點

香港
新界
荃灣
海盛路3號
TML廣場25樓
A6室

開曼群島股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman)
Limited
P.O. Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands



香港股份過戶登記分處

寶德隆證券登記有限公司
香港
北角
電氣道148號
21樓2103B室

主要往來銀行

星展銀行(香港)有限公司
香港
皇后大道中99號
中環中心11樓

南洋商業銀行有限公司
香港
德輔道中151號

公司網站

<http://www.semk.net>

法律顧問

有關香港法律

天元律師事務所(有限法律責任
合夥)
香港中環
康樂廣場1號
怡和大厦
33樓3304-3309室

有關開曼群島法律

邁普達律師事務所(香港)有限
法律責任合夥
香港灣仔
港灣道18號
中環廣場
26樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港中環
太子大厦22樓

股份代號

2250



	截至6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)
收益	82,314	59,915
期內虧損	(11,653)	(18,817)
本公司權益持有人應佔虧損	(10,743)	(16,961)
非香港財務報告準則財務計量的 本公司權益持有人應佔經調整 虧損淨額 ⁽¹⁾	(8,620)	(13,618)
非香港財務報告準則財務計量的 經調整淨虧損率(%) ⁽²⁾	(10.5)	(22.7)

附註：

- (1) 於各期間非香港財務報告準則財務計量的本公司權益持有人應佔經調整虧損淨額為扣除相關期間股份獎勵計劃開支的本公司權益持有人應佔虧損。
- (2) 於各期間非香港財務報告準則財務計量的經調整淨虧損率乃按相關期間非香港財務報告準則財務計量的本公司權益持有人應佔經調整虧損淨額除以本集團的收益計算。



	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 6月30日 (未經審核)
分部毛利率(%) ⁽¹⁾	55.5	54.8
權益回報率(%) ⁽²⁾	(6.4)	(8.3)
總資產回報率(%) ⁽³⁾	(4.0)	(6.0)
流動比率(倍) ⁽⁴⁾	1.9	2.7
速動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.8	2.5
資產負債比率(%) ⁽⁶⁾	28.8	18.5
淨負債權益比率(%) ⁽⁷⁾	不適用 ⁽⁸⁾	不適用 ⁽⁸⁾

附註：

- (1) 無法釐定角色授權業務分部的毛利率。各期間的分部毛利率乃按相關期間本集團電子商務及其他業務應佔收益減去已售存貨成本除以本集團電子商務及其他業務應佔收益計算。
- (2) 權益回報率等於期內虧損除以相關期末的總權益。
- (3) 總資產回報率等於期內虧損除以相關期末的總資產。
- (4) 流動比率乃按相關期末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 速動比率乃按相關期末的流動資產總值減去存貨再除以流動負債總額計算。
- (6) 資產負債比率乃按相關期末的計息銀行及其他借款總額除以總權益計算。
- (7) 淨負債權益比率乃按相關期末的淨負債除以相關期末的總權益計算。淨負債包括所有計息銀行及其他借款(如有)，扣除現金及現金等價物及定期存款。
- (8) 本集團處於淨現金狀況，原因為現金及現金等價物及定期存款金額超出本集團計息銀行及其他借款總額，故淨負債權益比率並不適用。



尊敬的各位股東及投資者：

2025年上半年是小黃鴨德盈控股國際有限公司（「本公司」或「小黃鴨德盈」），連同其附屬公司統稱「本集團」）深化戰略轉型的關鍵之年，隨著中國IP消費迎來高速發展時代，小黃鴨德盈憑藉B.Duck IP高國民認知度、全產業鏈運營能力與全球化佈局，已全面構築涵蓋商品零售、實景文旅、IP授權的多維生態。截至2025年6月30日止半年度內，集團共實現營業收入8,231.4萬港元，同步增長37%，期內虧損收窄38%，全球化IP生態體系展現出長期成長動能。

產品是B.Duck小黃鴨表達自我、與消費者交互的媒介，我們關注年輕人的情緒價值以及全社會對美好生活的追求，佈局潮玩盲盒、毛絨、AI玩具、輕家居生活等四大核心產品品類，以產品驅動粉絲的情緒價值，以產品滲透消費者的生活場景。小黃鴨德盈依托豐富的行業資源和產品經驗，構建「自研、自產、自銷」商品零售體系，線上全平台佈局，線下B.Duck全國首家潮玩快閃店落地深圳，結合位於香港的Playful Store以及全國1,000餘家授權門店，小黃鴨德盈全國銷售網絡雛形已現。於報告期內，集團電子商務及其他業務錄得收入4,387.4萬港元，同比增長31%。未來，隨著產品線的充盈及線下零售渠道、線下文旅銷售場景的持續拓展，集團可構建商品零售多元增長模型，不斷提升IP商業化能力。



憑藉「Be Playful」的精神，小黃鴨德盈全面加碼佈局文旅業態，致力打造兼具趣味性與可持續性的IP文旅生態圈。通過IP與文旅項目的深度融合，小黃鴨德盈成功構建了涵蓋地方文旅、中大型主題樂園、小型城市樂園、城市事件的多樣化文旅場景，同時融入文旅產品線、遊戲攤位等經營項目，為遊客提供多維度的文旅體驗。今年上半年，集團與貴州黃果樹旅遊區簽署十年合作協議，打造全球首個B.Duck主題漂流樂園，開創中國IP主題漂流先河；年初，位於深圳前海石公園的B.Duck小黃鴨充氣氣模樂園以長寬高之和達到83.972米的記錄成功挑戰吉尼斯世界紀錄稱號；佔地2,000平米的B.Duck小黃鴨城市樂園五一期間於深圳萬象歡樂園開園。一個個文旅項目的落地及火爆驗證了實景文旅戰略的正確性與先進性，也給予我們深耕實景文旅賽道的信心。

在IP授權領域，我們積極開拓被授權商資源，實現業績的穩步增長。上半年，集團與OATLY、怡寶、樂凱撒、光大銀行等各行業頭部企業合作，豐富IP授權生態。在遊戲授權領域，集團持續打造行業標桿案例，在《王者榮耀》S39賽季中，小黃鴨系列皮膚及特別玩法獲得玩家的熱烈反響。於報告期內，IP授權業務的收入為3,844.0萬港元，同比增長46%。在《License Global》2025年全球頂級授權商的評選中，B.Duck小黃鴨成功入選，彰顯集團在IP授權領域的實力。



目前，全球範圍內正掀起一場新興的AI產業變革浪潮，AI技術的發展也為IP行業注入了新的活力與創新源泉。小黃鴨德盈積極擁抱AI科技變革，重點聚焦深化AI在內容創作的應用、拓展「IP+AI」智能產品線、構建智能化IP生態體系的發展方向，透過技術賦能挖掘IP潛力、提升IP商業價值。

除中國大本營市場外，小黃鴨德盈亦正在全球範圍內加速發展，為提升中國品牌的全球影響力貢獻更多力量。其中，泰國作為集團出海戰略的重要一站，已取得突破性進展。B.Duck小黃鴨產品已成功進駐LoFt等泰國線下零售渠道。今年6月，B.Duck小黃鴨城市樂園首登泰國曼谷，攜手Grab、GQ Apparel、Fuku Matcha的聯名周邊和活動，迅速火爆全網。除了泰國，B.Duck小黃鴨也已出現在馬來西亞、俄羅斯、南美等世界各地。依托中國的供應鏈優勢及IP的跨文化交流能力，相信B.Duck小黃鴨能游得更遠。



今年是B.Duck面世二十週年，二十年來，我們一直致力於構建IP長久生命週期、豐富IP產業生態，將B.Duck小黃鴨打造成「全球快樂符號」，推動「Make A Playful World」的使命落地，為全球消費者帶來快樂、治癒和創意。我們將繼續通過探索多樣化消費應用場景，釋放IP的商業價值，為支持和信任我們的合夥夥伴、股東、投資者朋友創造更大的價值。

小黃鴨德盈

董事會主席
許夏林

2025年8月29日



業務回顧

本集團主要從事兩大業務領域：(i)角色授權業務：跨多個渠道創建、設計及授權自創的B.Duck家族角色，以及就該等角色進行品牌管理及營銷。本集團向其被授權商授出B.Duck家族角色及品牌以提供產品設計應用服務，並允許彼等於彼等的產品及提供的服務中使用；及(ii)電子商務及其他業務：設計、開發及採購本集團以B.Duck家族角色為特色的產品，並通過多個渠道零售該等產品。

憑藉B.Duck家族角色的受歡迎程度，為進一步發展成為一家多IP公司，本集團已於2025年7月與8個新IP達成若干合作安排。

角色授權業務

本集團的角色授權業務可大致分為五大服務種類，即(i)商品授權；(ii)實景娛樂（「實景娛樂」）授權；(iii)內容及媒體授權；(iv)推廣授權；及(v)設計諮詢，其互相關聯及互相配合，且按單一、多服務或綜合基準提供。

作為本集團實景娛樂授權業務的延伸，本集團於2025年開始推出自營實景娛樂項目，即B.Duck City Funs及B.Duck城市樂園，園內設有親子遊戲、熱點簽到及零售產品快閃店。本集團擬自行經營位處黃金地段的B.Duck City Funs及B.Duck城市樂園，而其他地點則由本集團的被授權商或聯營運營商合作經營。



電子商務及其他業務

本集團的電子商務及其他業務主要涉及在第三方電子商務平台上銷售以B.Duck家族角色為特色的產品。於2015年，本集團在天貓（中國知名企業對客戶的線上購物平台）開設首間線上旗艦店。繼本集團成功開設該旗艦店後，本集團隨後擴展至國內其他電子商務平台，例如京東、唯品會、拼多多、小紅書及抖音，以提供自家產品，讓客戶能夠於線上付款，而產品能夠直接運送至客戶。自2022年起，本集團於泰國、印尼及美利堅合眾國等開展其海外電商業務。本集團目前於Lazada、Tik Tok及亞馬遜經營（其中包括）電商店鋪。

下表載列按業務分部劃分的收益分析：

	截至以下日期止六個月	
	2025年 6月30日 千港元	2024年 6月30日 千港元
角色授權業務	38,440	26,325
電子商務及其他業務	43,874	33,590
總計	82,314	59,915



財務回顧

按業務分部劃分的收益

本集團來自角色授權業務的收益由截至2024年6月30日止六個月（「**2024年首六個月**」）約26.3百萬港元增加約12.1百萬港元或約46.0%至截至2025年6月30日止六個月（「**2025年首六個月**」）約38.4百萬港元。有關增加主要歸因於就實景娛樂授權以及提供設計諮詢服務向被授權商收取的授權金及額外授權金增加。除獲得實景娛樂授權，本集團於2025年首六個月開展數項自營實景娛樂計劃，並於2025年首六個月獲得約3.9百萬港元的門票收入。基於多個自營實景娛樂計劃取得成功，本集團的目標為於不久將來擴大自營實景娛樂計劃的規模，並預期門票收入將成為本集團重要的收入來源。本集團亦擬在實景娛樂景點開設快閃店零售商品，以創造對本集團品牌商品的需求，並加強本集團IP與消費者的聯繫。

於2025年首六個月，本集團成功增加不同產品類別的被授權商數目。下表載列截至2024年12月31日及2025年6月30日與本集團建立業務關係的被授權商（不包括授權代理）數目的變動情況：

於2025年6月30日	於2024年12月31日
577	530



本集團來自電子商務及其他業務的收益由2024年首六個月約33.6百萬港元增加約10.3百萬港元或約30.6%至2025年首六個月約43.9百萬港元。有關增加主要歸因於本集團在電子商務平台上的推廣力度投入以及我們向中國及東南亞其他電子商務平台的擴張。我們將繼續專注於海外發展電商銷售平台，包括泰國、印尼、美利堅合眾國（「美國」）等。海外電商業務仍處於成長階段，擁有許多龐大機會與潛力。

按知識產權劃分的收益

本集團的B.Duck家族角色瞄準主要位於亞洲、年齡介乎15至34歲、具有品牌意識且有追求時尚、購買力強、精通科技及熱衷使用社交媒體等特質的消費者。

下表載列本集團角色授權業務按知識產權角色劃分的收益分析：

	截至以下日期止六個月			
	2025年6月30日		2024年6月30日	
	千港元	%	千港元	%
本集團的自創				
知識產權角色				
B.Duck	34,817	90.6	22,471	85.3
Buffy	1,518	3.9	1,551	5.9
B.Duck Baby	1,610	4.2	1,884	7.2
授權角色	495	1.3	419	1.6
總計	38,440	100	26,325	100



B.Duck產品為本集團的主要產品類別。來自B.Duck產品的收益（佔本集團2025年首六個月授權收益90.6%）由2024年首六個月約22.5百萬港元增加約54.9%至2025年首六個月約34.8百萬港元。

按客戶的地理位置劃分的收益

下表載列本集團於2024年首六個月及2025年首六個月按客戶的地理位置劃分的收益分析：

	截至以下日期止六個月			
	2025年6月30日		2024年6月30日	
	千港元	%	千港元	%
中國內地	76,347	92.8	57,161	95.4
香港	1,287	1.6	956	1.6
東南亞及台灣	3,981	4.8	1,622	2.7
其他（附註）	699	0.8	176	0.3
總計	82,314	100	59,915	100

附註：其他包括來自巴西、拉丁美洲及其他國家的收益。

中國內地仍是為本集團貢獻最大收入的地區，於2025年首六個月佔本集團收入約92.8%（於2024年首六個月約95.4%）。由於本集團繼續擴大於其他亞太地區的業務，本集團來自香港、東南亞及台灣的收入由2024年首六個月佔本集團收入約4.3%增加至2025年首六個月的6.4%。本集團的目標為擴大其亞洲以外的全球業務，而短期內將以美國為重點關注地區之一。

角色授權業務產生的收益

下表載列本集團於2024年首六個月及2025年首六個月角色授權業務按服務種類劃分的收益分析：

	截至以下日期止六個月			
	2025年6月30日		2024年6月30日	
	千港元	%	千港元	%
商品授權				
最低保證金	16,389	42.6	17,177	65.3
額外授權金	1,112	2.9	158	0.6
授權金收入總額	17,501	45.5	17,335	65.9
實景娛樂授權				
最低保證金	2,487	6.5	803	3.1
額外授權金	3,514	9.1	696	2.6
授權金收入總額	6,001	15.6	1,499	5.7
實景娛樂相關票務收入	3,886	10.1	—	—
內容及媒體授權				
最低保證金	81	0.2	105	0.4
額外授權金	—	—	—	—
授權金收入總額	81	0.2	105	0.4
推廣授權				
最低保證金	28	0.1	6	0.0
額外授權金	—	—	—	—
授權金收入總額	28	0.1	6	0.0
設計諮詢服務費	10,943	28.5	7,380	28.0
總計	38,440	100	26,325	100



已售存貨成本

於2025年首六個月及2024年首六個月，已售存貨成本（主要包括本集團電子商務及其他業務的存貨成本）分別約為18.3百萬港元及15.2百萬港元，分別佔相應期間的經營開支總額（包括僱員福利開支、折舊及攤銷、推廣成本、線上平台使用費、已售存貨成本及其他開支）約18.9%及18.3%。於2025年首六個月，電子商務及其他業務約55.5%的毛利率與2024年首六個月54.8%的毛利率相若。本集團通常按商品採購成本加利潤率對其向客戶提供的商品進行定價。當供應商向本集團提供的價格出現波動，商品的售價將作相應調整。

僱員福利開支

於2025年首六個月及2024年首六個月，僱員福利開支分別約為39.2百萬港元及31.7百萬港元，分別佔相應期間本集團的經營開支總額（包括僱員福利開支、折舊及攤銷、推廣成本、線上平台使用費、已售存貨成本及其他開支）約40.6%及38.1%。於2025年首六個月及2024年首六個月不同業務分部收入及其相應僱員福利開支的明細分別如下。



	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	收入 千港元	僱員福利 開支 千港元	收入 千港元	僱員福利 開支 千港元
角色授權業務	38,440	25,310	26,325	21,157
電子商務及其他業務：				
－ 中國電子商務銷售 （服裝、禮品及配飾）	35,681	5,205	28,701	3,411
－ 海外市場電子商務銷售 （服裝、禮品及配飾等）	3,667	1,448	1,155	544
－ 中國電子商務銷售 （流行玩具）	1,675	1,086	1,541	383
其他	2,851	4,058	2,193	2,444
股份獎勵計劃開支	—	2,123	—	3,787
合計	82,314	39,230	59,915	31,726



於2025年首六個月，僱員福利開支增加，主要由於角色授權業務以及電子商務及其他業務人員均有所增加，惟被以股份為基礎的付款減少所抵銷。

角色授權業務的僱員福利開支／收入比率由2024年首六個月的約80.4%降至2025年首六個月的約65.8%，顯示角色授權業務在規模經濟和成本控制方面表現良好。

中國服裝、禮品及配飾電子商務銷售的僱員福利開支／收入比率由2024年首六個月的約11.9%升至2025年首六個月的約14.6%，主要是由於本集團於2025年新入駐的電子商務平台人力成本較高。

海外市場服裝、禮品及配飾等電子商務銷售的僱員福利開支／收入比率由2024年首六個月的約47.1%降至2025年首六個月的約39.5%，顯示該業務分部在規模經濟和成本控制方面表現良好。

由於本集團近期於2024年開始中國流行玩具電子商務銷售業務，且此業務分部發展初期需要投入較多人手，中國流行玩具電子商務銷售的僱員福利開支／收入比率由2024年首六個月的約24.9%大幅上升至2025年首六個月的約64.8%。



按攤銷成本計量的合約資產及金融資產減值虧損（撥備）／撥回

本集團於2025年首六個月錄得按攤銷成本計量的合約資產及金融資產減值虧損撥備約1.1百萬港元，而2024年首六個月則錄得按攤銷成本計量的合約資產及金融資產減值虧損撥回約2.0百萬港元，主要由於貿易應收款項增加所致。本集團將繼續密切監察貿易應收款項的可收回性，並將實施嚴格政策以確保及時收回貿易應收款項。

其他收入

其他收入由2024年首六個月約3.6百萬港元增加約27.8%至2025年首六個月約4.6百萬港元，主要由於2025年首六個月內獲退還其他稅項約1.2百萬港元。

推廣成本

本集團的推廣成本主要包括推廣活動、廣告、品牌管理及營銷活動所產生的成本。2025年首六個月及2024年首六個月，本集團的推廣成本分別約為12.1百萬港元及7.7百萬港元。於2025年首六個月及2024年首六個月不同業務分部收入及其相應推廣成本的明細分別如下。



	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	收益 千港元	推廣成本 千港元	收益 千港元	推廣成本 千港元
角色授權業務	38,440	2,853	26,325	1,741
電子商務及其他業務：				
－ 中國電子商務銷售 （服裝、禮品及配飾）	35,681	6,139	28,701	4,583
－ 海外市場電子商務銷售 （服裝、禮品及配飾等）	3,667	1,082	1,155	267
－ 中國電子商務銷售 （流行玩具）	1,675	536	1,541	277
其他	2,851	1,517	2,193	834
合計	82,314	12,127	59,915	7,702

角色授權業務的推廣成本／收入比率由2024年首六個月的約6.6%升至2025年首六個月的約7.4%。該上升主要是由於2025年首六個月更多地推廣本集團實景娛樂活動。

中國服裝、禮品及配飾電子商務銷售的推廣成本／收入比率由2024年首六個月的約16.0%升至2025年首六個月的約17.2%，主要是由於本集團於2025年新入駐的電子商務平台初期推廣成本較高。由於本集團自2015年起開展中國服裝、禮品及贈品電子商務銷售業務，預期其業務模式將更為成熟，成本效益將會更加穩定。

本集團於2022年開始海外市場服裝、禮品及配飾等電子商務銷售業務，目前仍處於早期發展階段。海外市場服裝、禮品及贈品電子商務銷售的推廣成本／收入比率由2024年首六個月的約23.1%升至2025年首六個月的約29.5%。產生的推廣成本較高主要是由於對本集團及其產品組合而言海外市場乃較新市場。

中國流行玩具電子商務銷售的推廣成本／收入比率由2024年首六個月的約18.0%升至2025年首六個月的約32.0%。由於本集團近期於2024年開始中國流行玩具電子商務銷售業務，且僅營運二年，預期初期推廣成本會更高。

線上平台使用費

本集團的線上平台使用費主要指本集團就電子商務及其他業務的線上銷售應付電子商務平台的銷售佣金及服務費。於2025年首六個月及2024年首六個月，線上平台使用費分別約為3.5百萬港元及約2.9百萬港元，相當於增幅約18.4%。



鑒於電子商務及其他業務分部於2025年首六個月錄得約30.6%的收入增長，而線上平台使用費於2025年首六個月則錄得約18.4%的增長，顯示本集團電子商務及其他業務的營運效率有所改善。

經營虧損

由於上述原因，本集團的經營虧損由2024年首六個月約21.0百萬港元減少約47.3%至2025年首六個月約11.1百萬港元。

其他開支

下表載列本集團其他開支的分析：

	截至以下日期止六個月			
	2025年6月30日		2024年6月30日	
	千港元	%	千港元	%
差旅及交通	2,288	14.3	2,930	16.6
辦公室開支	2,732	17.1	2,592	14.7
法律、審計及專業費用	5,241	32.7	8,436	47.8
代理費	354	2.2	89	0.5
樓宇管理費及租金開支	663	4.1	1,023	5.8
授權費	197	1.2	38	0.2
其他 (附註)	4,535	28.4	2,544	14.4
	16,010	100	17,652	100.0

附註：其他包括（其中包括）維修及保養、保險開支、裝修開支、樣本費用、水電費及檢測費等。

其他開支由2024年首六個月的約17.7百萬港元減少至2025年首六個月的約16.0百萬港元，主要由於法律、審計及專業費用有所減少，惟被辦公室開支以及其他開支增加所抵銷。

法律、審計及專業費用主要與(i)保護商標；及(ii)本集團的法律訴訟產生的審計費用及法律費用有關。代理費指(i)支付予授權代理的佣金；及(ii)就自獨立授權人取得授權角色支付的授權費。

財務收入淨額

財務收入淨額由2024年首六個月約1.1百萬港元減少至2025年首六個月約0.2百萬港元，主要由於平均存款結餘較低及利率較低，使銀行存款產生的利息收入減少所致。

所得稅開支

所得稅狀況由2024年首六個月的所得稅抵免約1.1百萬港元轉為2025年首六個月的所得稅開支約0.8百萬港元，變動約為1.9百萬港元。這主要是由於2025年首六個月的中國內地企業所得稅較2024年首六個月有所增加所致。



非香港財務報告準則財務計量

非香港財務報告準則財務計量的本公司權益持有人應佔經調整虧損淨額界定為扣除股份獎勵計劃開支的本公司權益持有人應佔期內虧損。由於股份獎勵計劃開支與本集團經營表現無關，故董事認為通過撇除股份獎勵計劃開支的影響而呈列本集團在非香港財務報告準則財務計量下的本公司權益持有人應佔經調整虧損淨額可更好地反映相關期間的經營表現。此外，本集團管理層亦使用非香港財務報告準則財務計量評估本集團的經營表現及制定業務計劃。本集團相信，非香港財務報告準則財務計量為投資者提供有關其核心業務經營的有用資料，投資者可以與管理層相同的方式使用該等資料評估本集團的經營業績並了解本集團的綜合經營業績。下表載列本集團於所示期間在非香港財務報告準則財務計量下的本公司權益持有人應佔經調整虧損淨額與按香港財務報告準則計量編製的本公司權益持有人應佔經調整虧損淨額的對賬：

	截至以下日期止六個月	
	2025年	2024年
	6月30日	6月30日
	千港元	千港元
本公司權益持有人應佔虧損	(10,743)	(16,961)
加：		
股份獎勵計劃開支（附註i）	2,123	3,343
非香港財務報告準則財務計量的本公司		
權益持有人應佔經調整虧損淨額	(8,620)	(13,618)

附註i：本中期報告所披露的股份獎勵計劃開支不包括與非控股權益相關的部分股份獎勵計劃開支，2025年首六個月為零（2024年首六個月約為444,000港元）。



儘管如此，呈列非香港財務報告準則財務計量並非旨在單獨考慮或替代按香港財務報告準則計量編製及呈列的財務資料。非香港財務報告準則財務計量作為分析工具存在局限性，且本集團的非香港財務報告準則財務計量或會與其他公司使用的非香港財務報告準則財務計量不同，因此該等資料的可比性或會有限。我們鼓勵投資者全面審閱本集團的財務資料。

期內虧損

由於上文所述，2025年首六個月本集團錄得本公司權益持有人應佔虧損約10.7百萬港元，而2024年首六個月錄得本公司權益持有人應佔虧損約17.0百萬港元，相當於跌幅約37.1%。

流動資金、財務資源及資本結構

本公司股份（「股份」）於2022年1月17日成功於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。自此及直至2025年6月30日，本公司的資本結構並無變動。本公司的股本僅包括普通股。

本公司股本詳情載於本報告中期財務資料附註21。於2025年6月30日，本公司已發行股本為24,524.825美元，分為980,993,000股每股0.000025美元的股份。

資產、財務資源及資本開支

本集團就其整體業務營運採取審慎的資金及庫務政策。本集團繼續審慎管理其財務狀況，並沿用保守的現金及財務管理政策。本集團經常檢討流動資金及融資需求。董事會密切監察本集團的流動資金狀況，以確保本集團可滿足其業務發展的資金需求。本集團擁有以下各種資源以滿足其營運資金需求：



－ 流動資產及流動負債

本集團的流動資產淨值由2024年12月31日約85.8百萬港元增加至2025年6月30日約90.2百萬港元。有關增加乃主要由於貿易應收款項以及按金、預付款項及其他應收款項增加所致，惟部分被貿易應付款項以及銀行及其他借款增加所抵銷。

－ 貿易應收款項及合約資產

於2025年6月30日，本集團的貿易應收款項及合約資產總額分別為約64.3百萬港元（2024年12月31日：57.6百萬港元）及約16.9百萬港元（2024年12月31日：20.9百萬港元），而虧損撥備為約20.2百萬港元（2024年12月31日：19.7百萬港元）。貿易應收款項及合約資產淨額合共佔資產總值約21.2%（2024年12月31日：20.1%）。

於2025年6月30日，貿易應收款項及合約資產淨額由2024年12月31日約58.8百萬港元增加至約61.1百萬港元，主要由於收入增加所致。

當本集團預期無法全數收取到期款項時，則計提預期信貸虧損撥備。本集團集合風險特徵相若的應收款項，然後共同或個別評估收回款項的可能性，從而釐定撥備額。撥備矩陣乃根據本集團過往觀察所得具有類似信貸風險特徵的貿易應收款項預計年期違約率而釐定，並就前瞻性估計作出調整。於作出判斷時，本集團管理層考慮合理且具理據支持的可得前瞻性資料，例如客戶經營業績的實際或預期重大變動、業務的實際或預期重大不利變動，以及客戶的財務狀況。於各報告日期，過往觀察所得違約率將會更新，而本集團管理層會分析前瞻性估計變動。



－ 存貨

本集團的存貨包括製成品。本集團的存貨由2024年12月31日約13.9百萬港元增加至2025年6月30日約16.8百萬港元，主要由於電商業務收入增加所致。

－ 現金及現金等價物及銀行定期存款

本集團的現金及現金等價物及銀行定期存款主要包括銀行現金，以港元及人民幣計值。現金及現金等價物及銀行定期存款由2024年12月31日約63.0百萬港元減少至2025年6月30日約54.7百萬港元，主要由於償還租賃負債及購置物業、廠房及設備。

－ 使用權資產

本集團的使用權資產包括與辦公室相關的相應租賃負債的初始計量金額、於開始日期或之前作出的任何租賃付款及任何初始直接成本。本集團的使用權資產在相關資產的可使用年期或租期（以較短者為準）自開始日期起折舊。本集團的使用權資產由2024年12月31日約16.3百萬港元減少至2025年6月30日約13.0百萬港元，主要由於使用辦公室產生的有關資產折舊及租賃付款。

－ 無形資產

本集團的無形資產主要包括商標。本集團的無形資產由2024年12月31日約3.3百萬港元輕微減少至2025年6月30日約3.0百萬港元，主要由於透過持續使用攤銷商標。



－ 銀行及其他借款

下表載列於所示日期本集團的借款分析：

	於	
	2025年 6月30日 千港元	2024年 12月31日 千港元
非即期部分		
其他貸款－有抵押	783	—
即期部分		
銀行借款－有抵押	50,124	45,923
其他貸款－有抵押	1,824	—
	51,948	45,923
	52,731	45,923

於2025年6月30日，本集團的銀行及其他借款以港元及人民幣計值，固定利率介乎2.5%至13.1%。於2025年6月30日，銀行借款的加權平均實際年利率為3.28%。本集團的借款詳情載於本報告中期財務資料附註20。

董事會將根據本集團的營運、業務增長、相關資金需求及可用財務資源，不時評估本集團的資本架構。詳情載於本報告中期財務資料附註5。

資產抵押

於2025年6月30日，本集團總賬面淨值約為2.6百萬港元（2024年12月31日：零）的若干資產作為銀行及其他借款的抵押。

資產負債比率

於2025年6月30日及2024年6月30日，本集團的資產負債比率分別為28.8%及18.5%。資產負債比率乃按計息借款總額除以總權益計算。

或然負債

於2021年5月，第三方（「**索賠人**」）提出索償以索取人民幣55,000,000元（相當於約60,310,000港元）的賠償，指控本集團及本集團授權產品的一名零售商（「**被授權商**」）引起不公平競爭及因銷售帶有被指控與若干註冊商標（「**索賠人商標**」）相似的本集團商標（「**被指控商標**」）的廚房用具、毛巾、鞋履及服裝而侵犯索賠人商標。

於2022年12月30日，江蘇省蘇州市中級人民法院第一次庭審判決（「**判決**」）判定本集團及被授權商應向索賠人支付損害賠償分別合共人民幣6,000,000元及人民幣1,000,000元（分別相當於約6,579,000港元及1,097,000港元）。



於2023年1月19日，本集團對判決提出上訴（「上訴」）。於2023年，索賠人的若干註冊商標被國家知識產權局宣告無效，而索賠人就無效宣告請求提出的上訴已於2024年6月被駁回。根據本集團法律顧問的意見，判決很可能會被推翻。此外，倘本集團未能於上訴中推翻判決，潛在風險將限於本集團銷售帶有被指控商標的若干類貨品所得的收益。經計及對本集團作出的判決、法律顧問的意見、上訴結果的不確定性及本集團就該案件採取的其他法律行動的狀態，於2025年6月30日，董事就該案件的損害賠償及訴費計提撥備人民幣1,000,000元（相當於約1,097,000港元）。

此外，於2021年12月20日，本公司控股股東與本集團訂立一項彌償保證契據，以就本集團直接或間接就上述案件而蒙受的任何損失、成本、開支、損害賠償及其他負債作出彌償。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

外匯風險管理

本集團主要於香港及中國內地營運，故此承受不同貨幣產生的外匯風險，主要涉及美元及人民幣的風險。外匯風險產生自未來商業交易及已確認資產及負債。本集團並無持有或發行任何衍生金融工具以管理其外匯風險。本地業務產生的大部分收益及成本主要以本地功能貨幣進行交易，故此外匯交易風險較低。管理層通過定期檢查和監控其外匯風險來管理其外匯風險。



資本開支及承擔

本集團的資本開支包括(i)購置物業、廠房及設備；及(ii)購買無形資產。於2025年6月30日，本集團並無任何重大資本承擔。

人力資源

於2025年6月30日，本集團共有203名僱員，包括75名授權及銷售人員、61名設計師以及67名行政及其他人員。截至2025年6月30日止六個月，本集團的員工成本（包括薪酬、工資、津貼及福利）約為39.2百萬港元。

人力資源是維持角色授權公司設計能力的關鍵。一支具強大的設計及運營人才以及在授權市場上擁有豐富經驗的團隊對角色的持續發展及提升其商業價值至關重要。由於角色授權行業在中國內地相對較新，角色授權業務的特殊人才短缺。新進入者需要花大量資金及時間建立一支合資格的角色授權業務團隊。

本集團根據多項因素招聘僱員，例如其相關工作經驗、教育背景、語言能力及職位空缺。為留聘精英僱員，本集團提供具競爭力的薪酬待遇，包括薪金、醫療保險、酌情花紅以及香港僱員的強制性公積金計劃。本集團亦向若干僱員提供培訓，以加強員工的投入度並提升其工作技能及技術知識。本公司亦已採納一項購股權計劃及一項股份獎勵計劃，透過向本集團的僱員提供可購入本公司股本權益的機會，以肯定及表揚彼等所作的貢獻，吸引技術人員及經驗豐富的人員，提供獎勵以使彼等留任本公司，以及激勵彼等為本公司及其附屬公司的未來發展及擴展作出努力。



於2025年6月30日，本集團共有203名全職僱員。下表載列於2025年6月30日按職能及地理位置劃分的本集團僱員分析：

按職能劃分的僱員人數	香港及海外	中國內地	總計
管理	6	1	7
設計	6	55	61
AIGC	—	4	4
授權	2	28	30
銷售	2	43	45
品牌	2	10	12
人力資源及行政	3	19	22
財務	3	7	10
商品管理	—	12	12
總計	24	179	203

重大投資或資本資產的未來計劃

除本公司日期為2021年12月30日的招股章程（「招股章程」）及本報告所披露者外，截至本報告日期，本集團於來年並無其他有關重大投資或資本開支的具體計劃。本公司將根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）就任何未來投資作出公告。



重大收購及出售事項

本集團於截至2025年6月30日止六個月並無對附屬公司、聯營公司及合營企業進行任何重大收購及出售事項。

報告期後事項

成立合資公司

於2025年7月2日，小黃鴨德盈文旅（深圳）有限公司（本公司間接全資附屬公司）（「**德盈文旅**」）與無錫濱湖南鋼星博創業投資合夥企業（有限合夥）（「**南鋼星博**」）及／或本公司訂立協議如下：

- (i) 合作框架協議，為成立合資公司無錫濱湖星德文旅有限公司（「**合資公司**」）奠定基礎；
- (ii) 合資協議（「**合資協議**」），以共同成立合資公司，其中德盈文旅以現金出資人民幣2,250萬元（佔合資公司註冊資本總額的60%）及南鋼星博（或其指定關聯方）以現金出資人民幣1,500萬元（佔合資公司註冊資本總額的40%）；及
- (iii) 合資補充協議，據此，授予南鋼星博（或其指定關聯方）出售選擇權。

有關該須予披露交易的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年7月2日的公告。



股份收購及可轉換貸款投資

於2025年8月29日(交易時段後)，本公司及其間接全資附屬公司德盈商貿(深圳)有限公司與深圳隱藏哇偶文化科技有限公司、深圳市哇偶文化傳媒有限公司、東莞市三口供應鏈管理有限公司、黃嘉樂先生(「黃先生」)、深圳嗨燈屋文化合夥企業(有限合夥)及其八名有限合夥人(統稱「嗨燈屋合夥人」)訂立股份收購及可轉換貸款投資協議，據此，本公司有條件同意收購一家開曼公司(將由黃先生及嗨燈屋合夥人通過彼等各自的境外控股公司在重組中建立)已發行股本的約27.74%，總代價為人民幣38.6百萬元，以現金及通過發行代價股份支付。同時，本公司(或其指定公司)有條件同意向目標集團提供人民幣10.05百萬元可轉換貸款。

該項交易為戰略投資，以加深本集團對流行玩具及IP行業的參與，旨在擴大其IP矩陣及客戶基礎。該項交易構成上市規則下的須予披露交易，並獲豁免獲得股東批准。

有關更多詳情，請參閱本公司日期為2025年8月29日的公告。

除上文所披露者外，截至本報告日期，2025年6月30日後並無會對本集團的營運及財務表現造成重大影響的重大事件。



全球發售所得款項用途

股份自2022年1月17日起於聯交所上市。基於每股股份發售價2.05港元，全球發售所得款項淨額（經扣除上市相關開支）為約206.8百萬港元（「所得款項淨額」）。

本公司已按並將繼續按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載目的動用所得款項淨額。

於2025年6月30日，本集團已按下表所載動用所得款項淨額：

所得款項淨額擬定用途	佔所得款項		於2025年	截至2025年	於2025年	預期動用 計劃分配 款項的時間
	淨額總額 百分比	計劃分配 款項	1月1日	6月30日	6月30日	
			的未動用 金額	止六個月的 已動用金額	的未動用 金額	
		百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	
用作提升本公司品牌形象及其知識產權角色的知名度	25.8%	53.4	23.6	10.1	13.5	2025年12月
用作建立本公司「粉絲平台」	25.7%	53.2	7.1	5.3	1.8	2025年12月
用作加強本公司新經濟線上銷售渠道	17.5%	36.2	11.0	7.1	3.9	2025年12月



所得款項淨額擬定用途	估所得款項		於2025年	截至2025年	於2025年	
	淨額總額	計劃分配	1月1日	6月30日	6月30日	預期動用
	百分比	款項	的未動用	止六個月的	的未動用	計劃分配
		百萬元	金額	已動用金額	金額	款項的時間
		百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	
用作進一步增強本公司的 內部設計能力，以提供有 創意及創新的解決方案	11.8%	24.4	-	-	-	不適用
用作償還現有債務，以改善 本集團的資產負債比率	9.2%	19.0	-	-	-	不適用
用作一般營運資金	10.0%	20.6	-	-	-	不適用
總計	100.0%	206.8	41.7	22.5	19.2	

本公司擬繼續按照與上述一致的方式使用所得款項淨額。

未動用的所得款項淨額已存入香港持牌銀行的短期計息賬戶。倘董事決定以有別於招股章程所述方式使用該等所得款項淨額，本公司將遵照上市規則另行刊發公告。



所持重大投資

除本報告其他章節所披露者外，於2025年6月30日，本集團並無持有任何重大投資。

股息

截至2023年12月31日止年度之末期股息每股股份0.5港仙，合共4,904,965港元已於截至2024年6月30日止六個月內批准及派付。

董事會已議決不宣派截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息。

未來展望

今年，本公司正式將經營願景由「Be Playful」調整為「Make A Playful World」，體現植根中國、面向全球市場的戰略定位。IP行業關注人們自我實現的精神需求，而對情感表達的渴望與對幸福生活的追求，是普世的一致祈望。

放眼國內，根據中國玩具和嬰童用品協會授權行會分會發佈的《2025年中國品牌授權行業發展白皮書》，於2024年，國內市場授權商品年度零售總額及授權金規模延續其七年的增長趨勢。於2024年，中國活躍授權企業總數為664家，同比增長1.5%。已開展授權業務的IP總數達2,758個，同比增長11.1%。全年授權商品零售總額達人民幣1,550.9億元，同比增長10.7%；2024年中國年度授權金為人民幣59.9億元，同比增長9.4%。



隨著中國文化在全球的影響力不斷擴大，中國產品越來越受國際消費者歡迎。加上中國公司在生產及供應鏈方面的先天優勢，這些因素為中國IP行業進入國際市場奠定了堅實的基礎。

Global Licensing Group旗下授權行業雜誌《License Global》發表了《2025年全球最大授權商報告》(2025 Top Global Licensors Report)。授權消費品零售總額輕鬆衝破3,000億元大關，達3,079億元，較去年增加267億元，增幅為10%。B.Duck以7億元的零售額排名全球第46位，凸顯了本公司在國際IP授權行業的標桿地位。

小黃鴨德盈控股國際有限公司(B.Duck)致力於成為「IP全產業鏈中國運營公司」。具體而言：

1. 專注核心業務，拓闊IP商業創新模式

本集團相信，IP擁有無限可能。其中，「IP+商品」是首要任務，也是本集團的核心業務。我們以實體產品為先，直接滲透消費者的生活場景，將IP形象巧妙地嵌入消費者的腦海中，快速建立認知度。除了「IP+商品」模式外，我們亦在其他領域積極探索B.Duck的獨特機會，如「IP+生態文化旅遊」及「IP+遊戲」，以拓展消費場景，從而提高品牌的覆蓋面與影響力，吸引不同年齡組別、興趣各異的消費者。



通過全面推行「自研、自產、自銷」模式，本集團已建立IP衍生品全鏈條運營體系，提升了本公司的全產業鏈盈利能力。我們通過構建「線上全平台+線下體驗網絡」的全渠道零售體系，實現產品全域觸達與用戶精準連接。

2. 深化流行玩具板塊，加強商品零售

憑藉豐富的IP產品存貨單位及鞏固的自營渠道，自2025年上半年以來，德盈控股先後推出了Grabby Goose、Milolo及Aotu World等IP，為盲盒、毛絨玩具、AI玩具、家品、文創周邊等核心自研產品提供了豐富的IP庫。在文化跨界方面，德盈控股堅持「非物質文化遺產」、「民族承傳」及「國際化」三大主題。例如，B.Duck與故宮宮廷文化、貴州少數民族文化及大英博物館等IP合作，為B.Duck注入新的文化元素及故事背景。此舉豐富了IP內涵，加強了其深度。這種獨特的消費體驗增強了消費者對品牌的記憶與親和度，實現了IP長期可持續發展。

德盈控股將在流行玩具IP共創、供應鏈、商品規劃、零售渠道及私人粉絲社群運營等方面加深與「Hidden Wooo」的合作，進一步鞏固本集團在流行玩具界的佈局。此類合作將豐富本集團面向年輕客戶群的IP產品，並拓闊IP的可擴展性。



3. 透過IP業務生態系統重構核心競爭力

IP授權是本集團的基石，目前已佔據行業領先地位。迄今，德盈控股擁有570多個被授權商及逾50,000個授權產品存貨單位。授權產品線涵蓋廣泛，從玩具、3C產品、日用品，以至食品及服裝，幾乎涵蓋了人們生活的各方各面。

商品零售方面，本集團積極拓展零售類別，由原來的女裝及精選精品，延展至盲盒、流行玩具、3C產品及毛絨玩具等更多自研品類。同時，本集團今年新開發了AI陪伴玩具此一全新產品類別，加深了粉絲與IP的情感互動。

實體文化旅遊方面，在文化旅遊產業升級的主流之中，本集團大力投資文化旅遊業態，專注於兩個主要方向：文化旅遊消遣及實景娛樂。例如，年內，本集團與貴州黃果樹旅遊區聯合開發及運營的「貴州黃果樹B.Duck小黃鴨主題漂流項目」已於7月成功開幕。B.Duck品牌為項目規劃設計、運營支援、周邊產品銷售全面賦能。遊客可以體驗漂流、美食、公園、野營及樹屋住宿，使其成為當地的旅遊地標之一。就城市小型公園方面，本集團目前在國內及海外分別經營兩家自營店。這些店舖結合主題街機、裝置寫真與角色隊列等活動，創造多維的消費娛樂體驗。此模式在提升遊客參與度及滿意度的同時，通過IP的持續創新與傳播，利用IP賦能多元的遊樂項目，生成二次銷售場景，把握國內消費升級的優勢。



4. AI赋能IP生態系統

德盈控股在AI技術應用方面主要分為兩個層面：

1. 加深大型AI模型在IP內容創作中的應用，這也是本集團於2023年首次應用AI的領域。透過運用大型AI模型提升內容生產效率，AIGC可根據B.Duck的品牌特點及設計風格，協助本公司設計師快速繪製效果圖。設計師可在短時間內獲得多個設計方案的效果圖，大大縮短了設計人員自草圖起始創作所需時間，提高了設計效率，讓設計人員得以投放更多精力於創意及規劃上，同時降低了經濟成本。
2. 本集團與納斯達克上市公司Alpha Tech合作開發AI代理，構建智能IP生態系統。我們通過技術赋能，旨在釋放IP潛力，提升IP商業價值，同時共同開發、推廣及應用AI驅動的營銷及內容解決方案。通過收集社交媒體、銷售渠道及平台的內容，並透過AI模型對進行處理及分析，我們取得有關市場情緒、消費者參與度及消費趨勢等信息。此一模式能及時優化營銷內容及產品方向、掌握用戶特徵，並支持本集團升級品牌創建、擬訂產品零售策略以及UGC內容共創。

本集團將繼續創新並拓展業務，以促進IP行業的創新與發展，通過持續擴大業務寬度和廣度，延展上下游產業鏈渠道，打造一個IP生態商業綜合體，持續為股東創造價值、增加收益。



遵守企業管治守則

本公司致力維持高水平的企業管治標準。董事會相信，高水平的企業管治標準對於本公司提供框架以保障本公司股東權益、提升企業價值及問責性方面發揮關鍵作用。

企業管治常規

本公司的企業管治常規以上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則（「企業管治守則」）項下原則及守則條文為基礎。截至2025年6月30日止六個月，除下文所披露偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條及第D.1.2條外，董事會認為本公司已遵守（於適用及容許的範圍內）企業管治守則所載的守則條文，而董事將竭盡全力促使本公司遵守企業管治守則及根據上市規則披露企業管治守則之任何偏離情況。

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，且不應由一人同時兼任。許夏林先生（「許先生」）為本公司董事會主席兼行政總裁。考慮到許先生自創辦本集團以來一直經營及管理本集團，董事會相信，由許先生身兼兩職以促成有效管理及業務發展符合本集團最佳利益。因此，董事會認為，偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條在相關情況下屬恰當。董事會將繼續檢討，並於計及本集團整體情況後，適時考慮區分主席與行政總裁的角色。



就企業管治守則的守則條文第D.1.2條而言，本公司並無每月向董事會全體成員提供更新資料。但本公司亦按公司業務情況，不定時向董事會提供更新資料，讓全體董事會及各董事履行職責。本公司認為，不定時向董事會提供該等日常業務的資料而非每月提供更新資料，足以讓董事會履行其職責。倘有任何重要的更新資料，本公司會於可行情況下盡早向全體董事提供更新資料，以便討論及通過決議。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之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。董事定期會提醒彼等在標準守則所載規定交易準則下的責任。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認，截至2025年6月30日止六個月及直至本中期報告日期，彼已遵守標準守則。本集團高級管理層因彼等在本公司任職而可能掌握內幕消息，故亦已被要求遵守進行證券交易的標準守則。截至2025年6月30日止六個月及直至本中期報告日期，本公司並無發現相關僱員違反標準守則的任何事件。



根據上市規則第13.51B(1)條作出披露

根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的自本公司截至2024年12月31日止年度的年報日期起董事資料變動載列如下：

董事姓名	變動詳情
張展耀先生 (「張先生」)	張先生於2025年7月11日辭任執行董事。
呂行遠先生 (「呂先生」)	呂先生於2025年7月11日獲委任為執行董事，其年度薪酬已由人民幣518,400元增至人民幣638,400元，自2025年8月1日起生效。



董事姓名	變動詳情
宋治強先生 (「宋先生」)	宋先生由獨立非執行董事調任為執行董事，獲委任為本公司首席財務官、公司秘書及授權代表，並自2025年8月1日起不再出任董事會轄下審核委員會(「審核委員會」)主席以及提名委員會(「提名委員會」)及薪酬委員會(「薪酬委員會」)成員，其年度薪酬已調整至1,300,000港元，自2025年8月1日起生效。
吳迪先生 (「吳先生」)	吳先生於2025年8月1日獲委任為獨立非執行董事、審核委員會主席及薪酬委員會成員，年度董事袍金為180,000港元。
梁丙焄女士 (「梁女士」)	梁女士於2025年8月1日獲委任為提名委員會成員。
梁興超先生 (「梁先生」)	梁先生於2025年9月8日被免去非執行董事之職務。
徐文雅女士 (「徐女士」)	徐女士於2025年9月8日獲委任為非執行董事。

除上文所披露資料外，概無其他根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的資料。



董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於2025年6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（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視作擁有的權益及淡倉），或登記於根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則已另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

好倉：

董事姓名	本公司／ 相聯法團名稱	身份／ 權益性質	所持有／ 擁有權益的 股份數目	佔已發行股本 之百分比
許夏林	本公司	實益擁有人	10,804,000	1.10%
		受控法團的權益	663,200,000 (附註1)	67.61%
	德盈環球投資 有限公司 (附註2)	受控法團的權益	50,000	100%
	森科產品(集團) 有限公司 (附註2)	實益擁有人	1,120,000	100%



附註：

1. 許夏林先生為森科產品（集團）有限公司的唯一實益擁有人，而森科產品（集團）有限公司全資擁有德盈環球投資有限公司。根據證券及期貨條例，許先生被視為於德盈環球投資有限公司擁有的全部663,200,000股股份中擁有權益。許夏林先生為森科產品（集團）有限公司及德盈環球投資有限公司之唯一董事。
2. 於2025年6月30日，德盈環球投資有限公司（本公司之直接控股公司）及森科產品（集團）有限公司（本公司之最終控股公司）為本公司的相聯法團。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無董事及本公司主要行政人員或彼等的聯繫人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、相關股份或債權證中擁有或被視作擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視作擁有的權益及淡倉），或須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或須根據標準守則知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東及其他人士於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於2025年6月30日，就本公司董事及高級管理層所深知，以下人士（董事及本公司主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司披露，或登記於本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條須存置的權益登記冊內的權益或淡倉：



好倉：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	所持有／擁有 權益的股份數目	佔已發行 股本之 概約百分比
德盈環球投資 有限公司 (附註1)	實益擁有人	663,200,000	67.61%
森科產品 (集團) 有限公司 (附註1)	受控法團的權益	663,200,000	67.61%
林銀珊 (附註1)	配偶權益	674,004,000	68.71%
華昌國際有限公司 (附註2)	實益擁有人	83,601,000	8.52%
華秦發展有限公司 (附註2)	受控法團的權益	83,601,000	8.52%
華僑城 (亞洲) 控股 有限公司 (附註2)	受控法團的權益	83,601,000	8.52%



股東姓名／名稱	身份／權益性質	所持有／擁有 權益的股份數目	估已發行 股本之 概約百分比
Pacific Climax Limited ^(附註2)	受控法團的權益	83,601,000	8.52%
香港華僑城有限公司 ^(附註2)	受控法團的權益	83,601,000	8.52%
深圳華僑城股份 有限公司 ^(附註2)	受控法團的權益	83,601,000	8.52%
華僑城集團有限公司 ^(附註2)	受控法團的權益	83,601,000	8.52%

附註：

1. 德盈環球投資有限公司的全部已發行股本由森科產品（集團）有限公司持有，而森科產品（集團）有限公司由本公司董事會主席、執行董事兼行政總裁許夏林先生全資擁有。根據證券及期貨條例第XV部的條文，森科產品（集團）有限公司及許夏林先生各自被視為或當作於德盈環球投資有限公司實益擁有的所有股份中擁有權益。此外，林銀珊女士為許夏林先生的配偶。根據證券及期貨條例第XV部的條文，林銀珊女士被視為於許夏林先生被視為擁有權益的相同股份數目中擁有權益。
2. 根據於2022年1月26日提交的披露權益通知，華昌國際有限公司於83,601,000股股份中擁有權益。華昌國際有限公司由華秦發展有限公司全資擁有，而華秦發展有限公司由華僑城（亞洲）控股有限公司全資擁有。華僑城（亞洲）控股有限公司由Pacific Climax Limited擁有70.94%權益，而Pacific Climax Limited由香港華僑城有限公司全資擁有。香港華僑城有限公司由深圳華僑城股份有限公司（一間由華僑城集團有限公司及深圳華僑城資本投資管理有限公司分別擁有47.01%及0.96%權益的公司）全資擁有。深圳華僑城資本投資管理有限公司由華僑城集團有限公司全資擁有。



除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司董事及高級管理層並不知悉任何其他人士於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司披露，或登記於本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條須存置的權益登記冊內的權益或淡倉。

股份計劃

購股權計劃

本公司採納經本公司股東於2021年12月20日通過的決議案批准的購股權計劃（「**購股權計劃**」）。自其採納起概無根據購股權計劃授出購股權。於截至2025年6月30日止六個月期初及期末，100,000,000份購股權可根據購股權計劃授出。

股份獎勵計劃

於2022年9月5日，本公司採納一項股份獎勵計劃（「**股份獎勵計劃**」），經本公司與獲本公司委任協助管理股份獎勵計劃的受託人（「**受託人**」）訂立的日期為2022年9月8日的修訂契約（「**修訂契約**」）所修訂及補充。根據修訂契約，現有股份僅可根據股份獎勵計劃授予一名選定參與者作為獎勵股份（「**獎勵股份**」）。截至2025年6月30日止六個月期初及期末，由受託人根據股份獎勵計劃分別持有40,944,000股股份及32,384,000股股份。截至2025年6月30日止六個月，並無授予獎勵股份。





截至2025年6月30日止六個月，根據股份獎勵計劃授出的獎勵股份變動如下：

於2025年1月1日及2025年6月30日，股份獎勵計劃限額項下可供授出的股份獎勵數目分別為87,466,800份及78,906,800份。

BUCKPLAYFUL*

其他資料

截至2025年6月30日止六個月，概無根據購股權計劃項下的購股權或股份獎勵計劃項下的股份獎勵而可予發行的股份。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券（包括庫存股份（定義見上市規則））。截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

足夠公眾持股量

根據本公司公開可獲得的資料及據董事所深知，董事確認，本公司於截至2025年6月30日止六個月內維持上市規則規定的公眾持股量。

審核委員會

本公司已遵照上市規則及企業管治守則於2021年12月15日成立審核委員會（「審核委員會」），並訂有書面職權範圍。截至本報告日期，審核委員會由全體獨立非執行董事組成，即吳迪先生、梁丙焄女士及陳嘉賢教授（太平紳士），審核委員會主席為吳迪先生。



審核委員會的主要職責為（其中包括）(i)監察本公司的財務報表、年度報告及中期報告的完整性以及審閱當中所載有關財務申報的重大判斷；(ii)就本集團財務申報程序、內部監控、合規情況及風險管理系統的效用提供獨立意見；(iii)提名及監控外聘核數師的工作；(iv)監察核數程序及履行董事會委派的其他職務及責任；(v)根據法律及監管規定及上市規則制訂及檢討本集團的企業管治政策及常規；及(vi)制訂、檢討及監察適用於本集團董事及僱員的行為守則。

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料，並認為該等業績遵守適用的會計準則及上市規則項下的規定，且已作出充分披露。

本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料亦已由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱。

代表董事會

董事會主席

許夏林

香港，2025年8月29日





羅兵咸永道

中期財務資料審閱報告
致小黃鴨德盈控股國際有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

本所(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第57至112頁的中期財務資料,此中期財務資料包括小黃鴨德盈控股國際有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於2025年6月30日的中期簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡明綜合全面收益表、中期簡明綜合權益變動表及中期簡明綜合現金流量表,及經選定解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會(「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」。貴公司董事須負責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」編製及呈列該中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該中期財務資料作出結論,並僅按照我們協定委聘條款向閣下(作為整體)報告我們的結論,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。



審閱範圍

我們已按照香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第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。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信 貴集團的中期財務資料未有在各重大方面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。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2025年8月29日



中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

中期報告
INTERIM 20
REPORT 25

截至6月30日止六個月			
	附註	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
收益	6	82,314	59,915
其他收入	7	4,551	3,645
按公平值計入損益的金融資產 的公平值變動淨額	17	—	(889)
其他虧損淨額	7	(201)	(2,408)
已售存貨成本		(18,274)	(15,198)
僱員福利開支	8	(39,230)	(31,726)
推廣成本		(12,127)	(7,702)
線上平台使用費		(3,491)	(2,948)
折舊及攤銷		(7,515)	(8,030)
按攤銷成本計量的合約 資產及金融資產減值 虧損(撥備)/撥回	6、15、 16	(1,071)	2,034
其他開支	9	(16,010)	(17,652)
經營虧損		(11,054)	(20,959)
財務收入	10	1,357	2,489
財務成本	10	(1,189)	(1,418)
財務收入淨額	10	168	1,071
除所得稅前虧損		(10,886)	(19,888)
所得稅(開支)/抵免	11	(767)	1,071
期內虧損		(11,653)	(18,817)
以下人士應佔虧損：			
— 本公司權益持有人		(10,743)	(16,961)
— 非控股權益		(910)	(1,856)
		(11,653)	(18,817)



中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6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)
期內虧損			
其他全面虧損：		(11,653)	(18,817)
可重新分類至損益的項目：			
— 貨幣換算差額		(706)	(1,212)
隨後將不會重新分類至 損益的項目：			
— 貨幣換算差額		(38)	17
		(744)	(1,195)
期內全面虧損總額		(12,397)	(20,012)
以下人士應佔全面虧損總額：			
— 本公司權益持有人		(11,449)	(18,173)
— 非控股權益		(948)	(1,839)
		(12,397)	(20,012)
每股虧損			
— 基本 (以每股港仙呈列)	13	(1.15)	(1.79)
— 攤薄 (以每股港仙呈列)	13	(1.15)	(1.79)

上述簡明綜合全面收益表應與隨附附註一併閱讀。



中期簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

中期報告
INTERIM 20
REPORT 25

	附註	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		17,705	13,374
無形資產		2,975	3,313
使用權資產		13,046	16,276
遞延所得稅資產		11,873	11,323
按金、預付款項及 其他應收款項	16	46,619	64,232
按公平值計入損益的金融資產	17	9,139	9,000
		101,357	117,518
流動資產			
存貨	14	16,833	13,879
貿易應收款項	15	44,660	39,068
合約資產		16,389	19,713
按金、預付款項及 其他應收款項	16	54,226	39,887
原到期日為三個月以上的 定期存款		—	40,000
現金及現金等價物		54,743	22,985
		186,851	175,532
資產總值		288,208	293,050



於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
權益			
股本	21	191	191
股份溢價		240,511	240,511
資本儲備		(33,883)	(33,883)
保留盈利		29,065	39,808
其他儲備		(53,640)	(55,057)
本公司持有人應佔權益		182,244	191,570
非控股權益		733	1,345
總權益		182,977	192,915
負債			
非流動負債			
銀行及其他借款	20	783	—
租賃負債		7,311	10,357
遞延所得稅負債		459	13
		8,553	10,370
流動負債			
貿易應付款項	18	5,213	2,307
應計費用及其他應付款項	19	22,585	22,344
合約負債		10,119	10,116
即期所得稅負債		183	2,124
銀行及其他借款	20	51,948	45,923
租賃負債		6,630	6,951
		96,678	89,765
負債總額		105,231	100,135
總權益及負債		288,208	293,050

上述簡明綜合財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。



中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

中期報告
INTERIM 2025
REPORT 25

	本公司持有人應佔									非控股 權益	總計
	股本	股份溢價	資本儲備	以股份 為基礎的 付款儲備	為股份 獎勵計劃 持有之 股份	其他儲備	保留盈利	總計			
(未經審核)	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元		
(附註21)											
於2024年1月1日結餘	191	245,253	(34,386)	5,618	(54,654)	(828)	86,212	247,406	1,573	248,979	
全面收益											
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(16,961)	(16,961)	(1,856)	(18,817)	
其他全面收益											
貨幣換算差額	-	-	-	-	-	(1,212)	-	(1,212)	17	(1,195)	
其他全面收益總額	-	-	-	-	-	(1,212)	(16,961)	(18,173)	(1,839)	(20,012)	
與擁有人以擁有人身份 進行的交易											
根據股份獎勵計劃											
購買股份	-	-	-	-	(1,982)	-	-	(1,982)	-	(1,982)	
以股份為基礎的付款儲備 項下權益結算以股份 為基礎的付款	-	-	-	3,787	-	-	-	3,787	-	3,787	
已派付股息	-	(4,742)	-	-	-	-	-	(4,742)	-	(4,742)	
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	1,854	1,854	
與擁有人以擁有人身份 進行的交易總額	-	(4,742)	-	3,787	(1,982)	-	-	(2,937)	1,854	(1,083)	
於2024年6月30日結餘	191	240,511	(34,386)	9,405	(56,636)	(2,040)	69,251	226,296	1,588	227,884	



截至2025年6月30日止六個月

(未經審核)	本公司持有人應佔									非控股 權益	總計						
	股本	股份溢價	資本儲備	以股份 為基礎的 付款儲備	為股份 獎勵計劃 持有之 股份	其他儲備	保留盈利	總計									
									千港 元			千港 元	千港 元	千港 元	千港 元	千港 元	千港 元
(附註21)																	
於2025年1月1日結餘	191	240,511	(33,883)	11,517	(64,320)	(2,254)	39,808	191,570	1,345	192,915							
全面收益																	
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(10,743)	(10,743)	(910)	(11,653)							
其他全面收益																	
貨幣換算差額	-	-	-	-	-	(706)	-	(706)	(38)	(744)							
其他全面收益總額	-	-	-	-	-	(706)	(10,743)	(11,449)	(948)	(12,397)							
與擁有人以擁有人身份進行的交易																	
以股份為基礎的付款儲備項下權益結算以股份為基礎的付款	-	-	-	2,123	-	-	-	2,123	-	2,123							
已歸屬股份解除	-	-	-	(12,926)	13,447	(521)	-	-	-	-							
註銷附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	(65)	(65)							
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	401	401							
與擁有人以擁有人身份進行的交易總額	-	-	-	(10,803)	13,447	(521)	-	2,123	336	2,459							
於2025年6月30日結餘	191	240,511	(33,883)	714	(50,873)	(3,481)	29,065	182,244	733	182,977							

上述綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。



中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

中期報告
INTERIM 2025
REPORT 25

	截至6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)
經營活動所得現金流量		
經營所用現金淨額	(1,615)	(1,212)
(已付)／已退還所得稅	(2,636)	872
經營活動所用現金淨額	(4,251)	(340)
投資活動所得現金流量		
無形資產添置及預付款項	—	(833)
添置物業、廠房及設備	(7,987)	(4,367)
贖回定期存款	40,000	—
出售物業、廠房及設備所得款項	—	90
已收利息	1,357	1,629
投資活動所得／(所用) 現金淨額	33,370	(3,481)



截至2025年6月30日止六個月

	截至6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)
融資活動所得現金流量		
根據股份獎勵計劃購回股份	—	(1,982)
非控股股東注資	336	1,854
借款所得款項	9,839	—
借款還款	(3,031)	(1,504)
借款已付利息	(731)	(892)
償還租賃負債	(3,731)	(4,418)
租賃負債已付利息	(335)	(497)
已派付股息	—	(4,742)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	2,347	(12,181)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	31,466	(16,002)
期初現金及現金等價物	22,985	51,723
外匯匯率變動對現金及現金等價物的影響	292	(116)
期末現金及現金等價物	54,743	35,605

上述簡明綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。



1 一般資料

小黃鴨德盈控股國際有限公司（「本公司」）為於2020年12月10日根據開曼群島（「開曼群島」）公司法（1961年第三號法例第22章，經綜合及修訂）於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。其註冊辦事處地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要於香港及中國內地從事提供授權服務、設計諮詢服務及授權品牌產品買賣。

除另有訂明外，中期簡明綜合財務資料以港元（「港元」）呈列且所有數值均約整至最接近千位（「千港元」）。

2 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合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。

本中期簡明綜合財務資料並不包括一般收錄於年度綜合財務報表中的所有類別附註。因此，本中期簡明綜合財務資料須與截至2024年12月31日止年度的年報及本公司於中期報告期間作出的任何公告一併閱讀。



3 會計政策

所應用的會計政策與上一財政年度及同期中期報告期間所應用者一致，惟所得稅估計及下文所載的採納新訂及經修訂準則除外。

(a) 本集團就2025年1月1日開始的年度報告期間採納的經修訂準則：

多項新訂或經修訂準則適用於本報告期間。本集團並無因採納該等準則而改變其會計政策或作出追溯調整。

於下列日期或
之後開始的
年度期間生效

香港會計準則第21號 及香港財務報告 準則第1號(修訂本)	缺乏可兌換性 (修訂本)	2025年1月1日
-------------------------------------	-----------------	-----------

上文所列的經修訂準則對本集團於本期間及過往期間的中期簡明綜合財務資料並無任何影響。



3 會計政策 (續)

- (b) 於2025年1月1日開始的年度報告期間已頒佈但尚未生效且本集團並無提早採納的新訂及經修訂準則及詮釋：

		於下列日期或 之後開始的 年度期間生效
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)	對金融工具的分類 及計量 (修訂本)	2026年1月1日
香港財務報告準則 第1號、香港財務 報告準則第7號、 香港財務報告準則 第9號、香港財務 報告準則第10號 及香港會計準則 第7號 (修訂本)	香港財務報告準則 會計準則的 年度改進 – 第11卷	2026年1月1日
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)	依賴自然能源 生產電力的 合約 (修訂本)	2026年1月1日



3 會計政策 (續)

- (b) 於2025年1月1日開始的年度報告期間已頒佈但尚未生效且本集團並無提早採納的新訂及經修訂準則及詮釋：
(續)

		於下列日期或 之後開始的 年度期間生效
香港財務報告準則 第18號	財務報表列報 和披露	2027年1月1日
香港財務報告準則 第19號	非公共受託責任 附屬公司： 披露	2027年1月1日
香港詮釋第5號	香港詮釋第5號 財務報表的 呈列－借款人 對含有按要求 償還條款的定期 貸款的分類 (修訂本)	2027年1月1日



3 會計政策 (續)

- (b) 於2025年1月1日開始的年度報告期間已頒佈但尚未生效且本集團並無提早採納的新訂及經修訂準則及詮釋：
(續)

於下列日期或 之後開始的 年度期間生效		
香港財務報告準則 第10號及香港會計 準則第28號	投資者與其聯營 公司或合營 企業之間的 資產出售或注資	待定

本集團正評估該等新訂準則及準則修訂本會有何影響，而初步得出的結論為預期採納該等新訂及經修訂準則不會在本報告期間或未來報告期間以及可見的未來交易中對本集團造成重大影響。



4 重大會計估計及判斷

管理層於編製中期簡明綜合財務資料時須作出會影響會計政策應用以及資產與負債、收入與開支的已報告金額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於此等估計。於編製本中期簡明綜合財務資料時，所應用的重大會計估計及判斷與截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所述者一致。

5 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團的業務令其承受多類財務風險：市場風險（包括外匯風險及現金流量利率風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，並致力盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表中規定的所有財務風險管理資料及披露，且應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

自2024年12月31日以來，風險管理政策並無任何變動。



5 財務風險管理 (續)

5.1 財務風險因素 (續)

5.1.1 信貸風險

本集團面臨與其貿易應收款項、合約資產、按金及其他應收款項、應收關連公司款項以及現金及現金等價物有關的信貸風險。本集團面臨的最大信貸風險為該等金融資產的賬面值。

現金及現金等價物的信貸風險有限，乃由於現金存於信譽評級良好的銀行。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團面對信貸集中風險，其他應收款項、合約資產及貿易應收款項分別合共約66,694,000港元（2024年：67,814,000港元）、3,898,000港元（2024年：8,086,000港元）及31,566,000港元（2024年：31,057,000港元）為應收本集團最大客戶的款項，合共佔本集團資產總額的35%（2024年：36%）。管理層考慮到業務關係及客戶過往的結算模式以及其他應收款項的存貨抵押，認為信貸風險可控。

本集團的政策是所有有意按信貸條款進行交易的客戶須遵守信貸核實程序。管理層設有監察程序，以確保作出收回逾期債務的跟進行動。此外，管理層定期檢討客戶概況中的可收回金額及其後結付情況，以確保就不可收回金額作出足夠減值撥備。

應收款項於合理預期無法收回時予以撇銷。



5 財務風險管理(續)

5.1 財務風險因素(續)

5.1.1 信貸風險(續)

貿易應收款項及合約資產虧損撥備

本集團已應用香港財務報告準則第9號中的簡化法以計量就貿易應收款項及合約資產使用全期預期信貸虧損的預期信貸虧損。除單獨評估的已知無力償還或具有重大未清償結餘的貿易應收款項及合約資產外，本集團採用按以共同風險特徵分組的撥備矩陣釐定餘下結餘的預期信貸虧損。

計量預期信貸虧損

預期虧損率按36個月期間內出現的銷售付款狀況及此期間內相應歷史信貸虧損計算。歷史虧損率乃經調整，以反映當前及預測有關影響客戶償付應收款項的能力的宏觀經濟因素資料。本集團已識別其銷售貨物及服務所在國家的失業率乃最為相關的因素，並根據該等因素的預期變動相應調整歷史虧損率。



5 財務風險管理 (續)

5.1 財務風險因素 (續)

5.1.1 信貸風險 (續)

	貿易應收款項 及合約資產的 賬面總值 (千港元)	信貸虧損 撥備 (千港元) (附註6(c) 及15)	預期虧損率
於2025年6月30日			
角色授權 個別評估	52,928	(17,464)	33.0%
集體評估			
尚未逾期及逾期少於30日	18,793	(664)	3.5%
逾期31至60日	458	(65)	14.2%
逾期61至90日	1,005	(247)	24.6%
逾期91至120日	98	(33)	33.7%
逾期121至180日	1,245	(515)	41.4%
逾期超過180日	778	(486)	62.5%
總計	22,377	(2,010)	
電子商務及其他			
尚未逾期及逾期少於30日	4,908	(353)	7.2%
逾期31至60日	432	(49)	11.3%
逾期61至90日	85	(13)	15.3%
逾期91至120日	18	(4)	22.2%
逾期121至180日	123	(35)	28.5%
逾期超過180日	333	(227)	68.2%
總計	5,899	(681)	



5 財務風險管理(續)

5.1 財務風險因素(續)

5.1.1 信貸風險(續)

	貿易應收款項 及合約資產的 賬面總值 (千港元)	信貸虧損 撥備 (千港元) (附註6(c) 及15)	預期虧損率
於2024年12月31日			
角色授權			
個別評估	55,335	(16,192)	29.3%
集體評估			
尚未逾期及逾期少於30日	13,023	(300)	2.3%
逾期31至60日	313	(47)	15.0%
逾期61至90日	179	(28)	15.6%
逾期91至120日	62	(13)	21.0%
逾期121至180日	697	(274)	39.3%
逾期超過180日	3,984	(2,371)	59.5%
總計	18,258	(3,033)	
電子商務及其他			
尚未逾期及逾期少於30日	4,415	(317)	7.2%
逾期31至60日	199	(22)	11.1%
逾期61至90日	22	(3)	13.6%
逾期91至120日	34	(8)	23.5%
逾期121至180日	67	(19)	28.4%
逾期超過180日	177	(132)	74.6%
總計	4,914	(501)	



5 財務風險管理 (續)

5.1 財務風險因素 (續)

5.1.1 信貸風險 (續)

按攤銷成本計量的其他金融資產

本集團對按金及其他應收款項以及應收關連方款項的預期信貸虧損採用一般方法。本集團認為該等金融資產自初始確認以來並未顯著增加信貸風險。因此，該等金融資產被分類為第一階段，僅考慮12個月的預期信貸虧損。考慮到違約歷史、該等債務人的財務狀況及前瞻性因素，預期信貸虧損並不重大。

就轉讓商標的應收代價而言，管理層會根據過往結算記錄、過往經驗以及屬合理及支持性的前瞻性資料的定量及定性資料，定期對有關款項的可收回性進行個別評估。

截至2025年6月30日止期間，管理層認為，為數68,835,000港元的應付第三方的其他應收款項的信貸風險顯著增加。因此，於2025年6月30日確認全期預期信貸虧損約2,140,000港元。附註16提供根據一般方法計算的按金及其他應收款項的虧損撥備的對賬的詳情。



5 財務風險管理(續)

5.1 財務風險因素(續)

5.1.2 流動資金風險

本集團透過就本集團整體資產、負債、貸款及承擔的流動資金結構維持審慎的比率計量及監察其流動資金。本集團亦維持審慎水平的流動資產及已承諾銀行融資，以確保可有充足現金流量以供應付一般業務過程中任何預期以外的重大現金需要。

下表顯示本公司金融負債於報告期末之剩餘合約年期，乃基於合約未貼現現金流量及本公司須支付之最早日期。於12個月內到期的結餘相等於其賬面值，原因為貼現的影響並不重大。



5 財務風險管理 (續)

5.1 財務風險因素 (續)

5.1.2 流動資金風險 (續)

	按要求或			
	於一年內	一至兩年	兩至五年	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
於2025年6月30日 (未經審核)				
貿易應付款項	5,213	–	–	5,213
其他應付款項 (附註i)	14,378	–	–	14,378
租賃負債	6,628	3,737	3,942	14,307
銀行及其他借款	51,948	791	–	52,739
	78,167	4,528	3,942	86,637
於2024年12月31日 (經審核)				
貿易應付款項	2,307	–	–	2,307
其他應付款項 (附註i)	13,923	–	–	13,923
租賃負債	6,979	4,496	6,471	17,946
銀行及其他借款	45,923	–	–	45,923
	69,132	4,496	6,471	80,099

附註i：其他應付款項不包括本公告所披露的應計薪金及其他福利以及增值稅及其他應付稅項。

5 財務風險管理 (續)

5.1 財務風險因素 (續)

5.1.2 流動資金風險 (續)

下表根據於貸款協議所列的既定還款計劃，概括應要求下償還條款的銀行借款的到期分析。該等款項包括以合約利率計算的利息付款。考慮到本集團的財務狀況，董事認為銀行不大可能行使其酌情權要求即時還款。董事相信該等定期貸款將根據貸款協議內所列的既定還款日期還款。

	於一年內 千港元	一至兩年 千港元	兩至五年 千港元	五年以上 千港元	總計 千港元
於2025年6月30日 (未經審核)	22,923	10,358	23,281	–	56,562
於2024年12月31日 (經審核)	13,584	8,732	26,196	1,451	49,963

本公司董事在評估本集團是否有足夠的財務資源支持其營運時，已審慎考慮其可用流動資產及融資來源。於2025年6月30日，本集團擁有現金及現金等價物約54,743,000港元。



5 財務風險管理 (續)

5.2 資本風險管理

於管理資本時，本集團宗旨為保障本集團持續經營業務的能力，務求為股東提供回報及為其他持份者提供利益及維持理想資本架構以減少資本成本。

為維持或調整資本架構，本集團可向股東退資、發行新股份或出售資產以削減債務。

本集團按資產負債比率監控資本。該比率按債務淨額除以總資本計算。債務淨額按借款總額（包括綜合財務狀況表列示的「借款」）減現金及現金等價物及定期存款計算。總資本按綜合財務狀況表列示的「權益」加債務淨額計算。

於2025年6月30日及2024年12月31日，現金及現金等價物及定期存款金額超過借款總額，本集團處於淨現金狀況。因此，資產負債比率並不適用。

5.3 公平值估計

人壽保險合約投資、按公平值計入損益的金融資產、應計費用、撥備及其他應付款項的賬面值為其公平值的合理約數。用以披露的金融資產及負債公平值透過按本集團就類似金融工具可得的當時市場利率將未來合約現金流量貼現予以估計。

6 收益及分部資料

(a) 收益

收益（同時為本集團的營業額）指提供授權服務、設計諮詢服務及銷售授權品牌產品的已收及應收金額。收益分析如下：

	截至6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)
收益		
<u>隨時間確認</u>		
提供授權服務	23,611	18,945
提供設計諮詢服務	10,943	7,380
	34,554	26,325
<u>於某一時點確認</u>		
銷售授權品牌產品	43,874	33,590
實景娛樂相關票務收入	3,886	—
	47,760	33,590
總收益	82,314	59,915



6 收益及分部資料 (續)

(a) 收益 (續)

截至2025年及2024年6月30日止六個月，並無客戶個別貢獻本集團總收益10%以上。

(b) 分部資料

董事已確定為本集團的主要營運決策者（「主要營運決策者」），彼等審閱本集團的內部申報，以評估表現及分配資源。董事將本集團業務評估為兩個報告分部並根據各自的收益及未扣除未分配開支前除稅後虧損分配資源及評估表現。該等報告乃根據與本簡明綜合財務資料相同的基準編製。有關分部資產及負債的資料並無披露，此乃由於該等資料並非定期向主要營運決策者呈報。

根據產品及服務的性質，主要營運決策者確定兩個可報告分部（即角色授權，以及電子商務及其他）。角色授權業務主要從事提供授權服務、設計諮詢服務以及銷售實景娛樂相關票務，而電子商務及其他業務則主要從事透過線上平台及線下渠道買賣授權品牌產品。

6 收益及分部資料 (續)

(b) 分部資料 (續)

	角色授權 千港元	電子商務 及其他 千港元	總計 千港元
截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)			
總收益	40,175	47,783	87,958
分部間收益	(1,735)	(3,909)	(5,644)
外部銷售收益	38,440	43,874	82,314
分部業績	(8,381)	(1,149)	(9,530)
未分配： － 以股份為基礎的付款			(2,123)
除所得稅後虧損			(11,653)
截至2024年6月30日止六個月 (未經審核)			
總收益	27,441	33,590	61,031
分部間收益	(1,116)	–	(1,116)
外部銷售收益	26,325	33,590	59,915
分部業績	(12,858)	(2,172)	(15,030)
未分配： － 以股份為基礎的付款			(3,787)
除所得稅後虧損			(18,817)



6 收益及分部資料 (續)

(b) 分部資料 (續)

按客戶位置劃分的收益金額於下表列示：

	截至6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)
中國內地	76,347	57,161
香港	1,287	956
東南亞及台灣	3,981	1,622
其他	699	176
	82,314	59,915

於2025年6月30日及2024年12月31日，非流動資產總值（不包括位於中國內地的遞延稅項資產）分別為37,928,000港元及36,479,000港元，以及於2025年6月30日及2024年12月31日，非流動資產總值（不包括位於香港及其他的遞延稅項資產）分別為51,556,000港元及69,716,000港元。

6 收益及分部資料(續)

(c) 與客戶合約有關的資產及負債

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
合約資產	16,870	20,946
減：合約資產虧損撥備	(481)	(1,233)
	16,389	19,713
合約負債	10,119	10,116

實景娛樂相關票務收入

客戶在交還代幣進入實景娛樂景點時即取得服務控制權。為供在日後某日子使用而售出的代幣的收益予以遞延並確認為合約負債，直至交還代幣或逾期為止，而於2025年6月30日涉及金額約為386,000港元（2024年12月31日：無）。在一般情況下僅有一項履約責任。

本集團確認以下與客戶合約有關的資產及負債：



6 收益及分部資料 (續)

(c) 與客戶合約有關的資產及負債 (續)

合約資產的減值撥備變動如下：

	截至6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)
期初	(1,233)	(543)
合約資產虧損撥備撥回／(撥備)	779	(719)
貨幣換算差額	(27)	6
期末	(481)	(1,256)



6 收益及分部資料(續)

(c) 與客戶合約有關的資產及負債(續)

尚未履約責任

分配至期末部分或全部未履約及預期將於以下時限內履約的合約的交易價總額。下文所披露的金額並不包括可變代價。

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
一年內	24,245	23,579
一至兩年	14,718	14,989
兩至三年	2,801	8,685
三至四年	251	662
四年後	—	29
	42,015	47,944



7 其他收入及其他虧損淨額

	截至6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)
其他收入		
樣本銷售	536	554
管理費收入 (附註23)	901	1,111
政府補助 (附註i)	194	181
已收賠償 (附註ii)	614	1,361
終止租賃收益	—	203
雜項收入	326	235
其他退稅	1,232	—
電子商務解決方案服務 (附註23、iii)	748	—
	4,551	3,645
其他虧損淨額		
外匯虧損淨額	(201)	(2,494)
出售物業、廠房及設備收益淨額	—	86
	(201)	(2,408)

附註i： 政府補助包括自中國內地及香港各地方政府所收取的補貼。該等補貼概無未達成條件，亦無或然事項。

附註ii： 該款項指自就侵犯本集團商標對第三方提出的法律訴訟獲得的賠償。

附註iii： 本集團為盈森玩具（惠州）有限公司的電子商務業務提供營運支持。



8 僱員福利開支

	截至6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)
薪金、津貼及福利(包括董事薪酬)	32,495	24,364
退休金成本－界定供款計劃	4,612	3,575
以股份為基礎的付款(附註22)	2,123	3,787
	39,230	31,726



9 其他開支

	截至6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)
差旅及交通	2,288	2,930
辦公室開支	2,732	2,592
法律及專業費用	4,243	7,322
代理費	354	89
租金開支－短期租賃	180	125
維修及保養	14	74
保險開支	232	290
樓宇管理費	483	898
授權費	197	38
佣金開支	1,422	—
核數師薪酬：		
－ 審計費用	728	844
－ 非審計服務	270	270
其他	2,867	2,180
	16,010	17,652



10 財務收入淨額

	截至6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)
財務收入		
銀行存款利息收入	513	1,629
其他利息收入	844	860
	1,357	2,489
財務成本		
租賃負債財務費用	(335)	(497)
銀行手續費	(123)	(29)
利息開支	(731)	(892)
	(1,189)	(1,418)
財務收入淨額	168	1,071



11 所得稅(開支)／抵免

	截至6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)
即期所得稅：		
－ 香港利得稅	—	708
－ 中國內地企業所得稅	672	49
－ 預扣稅	20	5
	692	762
遞延所得稅	75	(1,833)
	767	(1,071)



11 所得稅(開支)／抵免(續)

截至2025年及2024年6月30日止六個月，香港利得稅已按16.5%的稅率計提撥備。

根據自2018年1月1日起生效的利得稅兩級制，就其中一間香港附屬公司首2,000,000港元的估計應課稅溢利按8.25%計算香港利得稅，而餘額則按16.5%計算。

中國內地實體適用的法定所得稅率為25%。

本集團亦須就本集團香港附屬公司向本集團中國內地附屬公司收取的管理費及設計費分別按7%及10%繳納預扣稅。

由於本公司於開曼群島註冊成立，獲豁免納稅，故概無計算海外利得稅。

於2025年6月30日及2024年12月31日，由於本集團管理層已批准中國內地附屬公司不擬且在可預見的將來不大可能宣派股息以及本集團能控制暫時差額撥回的時機，因而決定於可預見的將來不匯出未匯出的盈利，故並無就未匯出盈利計提遞延所得稅撥備。



12 股息

根據在本公司於2024年5月27日舉行的股東週年大會上通過的決議案，本公司已宣派2023年末期股息每股普通股0.5港仙，合共4,904,965港元。該股息已於2024年6月21日悉數結清。

董事會已議決不宣派截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息。

13 每股虧損

(a) 基本

每股基本虧損以截至2025年及2024年6月30日止六個月本公司權益持有人應佔虧損除以已發行普通股加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
本公司持有人應佔虧損 (千港元)	(10,743)	(16,961)
已發行普通股加權平均數	937,787,514	947,743,355
每股基本虧損 (以每股港仙呈列)	(1.15)	(1.79)

13 每股虧損(續)

(b) 攤薄

由於計算每股攤薄虧損時計入潛在普通股有反攤薄作用，故截至2025年及2024年6月30日止六個月的每股攤薄虧損等於每股基本虧損。

14 存貨

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
製成品－總額	21,167	20,189
減：存貨撥備	(4,334)	(6,310)
製成品－淨額	16,833	13,879

截至2025年6月30日止六個月，存貨成本18,274,000港元乃確認為開支並已計入簡明綜合全面收益表內「已售存貨成本」(2024年6月30日：15,198,000港元)。

截至2025年6月30日止六個月，減值撥回2,046,000港元已計入簡明綜合全面收益表內「已售存貨成本」(2024年6月30日：減值撥回1,674,000港元)。



15 貿易應收款項

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
貿易應收款項	64,334	57,561
減：虧損撥備	(19,674)	(18,493)
	44,660	39,068

本集團一般給予其客戶0至30日的信貸期。貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
即期至30日	45,108	38,840
31至60日	890	512
61至90日	1,090	201
91至120日	116	96
121至180日	1,368	764
180日以上	15,762	17,148
	64,334	57,561



15 貿易應收款項 (續)

貿易應收款項的信貸虧損撥備變動如下：

	截至6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)
期初	(18,493)	(19,803)
撇銷	952	1,195
金融資產減值虧損(撥備)/撥回	(1,886)	1,821
貨幣換算差額	(247)	119
期末	(19,674)	(16,668)



16 按金、預付款項及其他應收款項

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
即期部分：		
轉讓商標的應收代價	30,817	13,833
可退回增值稅	6,187	6,662
按金	4,233	4,327
合約成本	325	219
其他應收款項	5,095	3,528
存貨的預付款項	732	1,433
其他預付款項	7,795	10,315
	55,184	40,317
減：減值撥備	(958)	(430)
	54,226	39,887
非即期部分		
商標的預付款項	8,401	8,439
其他資產 — 人壽保險 合約投資(附註i)	1,382	1,382
轉讓商標的應收代價	38,018	56,157
	47,801	65,978
減：減值撥備	(1,182)	(1,746)
	46,619	64,232



16 按金、預付款項及其他應收款項 (續)

按金及其他應收款項的信貸虧損撥備變動如下：

	2025年6月 千港元	2024年6月 千港元
期初	(2,176)	(3,863)
金融資產減值虧損撥回	36	932
期末	(2,140)	(2,931)

附註i：

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團為本集團一名董事投購人壽保險。人壽保險合約投資以美元計值。本集團有權於首個保單週年日後隨時獲得退保的部分或全部現金價值。現金價值指賬戶價值減去退保費用。



17 按公平值計入損益的金融資產

	截至以下日期止六個月	
	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 6月30日 千港元 (未經審核)
於1月1日結餘	9,000	9,735
公平值虧損	—	(889)
貨幣換算差額	139	(64)
於6月30日結餘	9,139	8,782

按公平值計入損益的金融資產包括以下：

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
非上市權益投資	9,139	9,000

於2023年4月19日，本集團認購一家於中國註冊成立的非上市實體20%股權，代價為人民幣7,000,000元（相當於約7,676,000港元）。於2025年6月30日，由於存在被投資方授予的若干優先權，故投資被分類為按公平值計入損益的金融資產。

於2023年11月9日，本集團認購一家於中國註冊成立的非上市實體10%股權，代價為人民幣1,000,000元（相當於約1,097,000港元）。於2025年6月30日，由於對被投資方缺乏控制或對被投資方並無重大影響，故投資被分類為按公平值計入損益的金融資產。

18 貿易應付款項

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
貿易應付款項		
— 關聯方	1,986	—
— 第三方	3,227	2,307
	5,213	2,307

供應商就貿易應付款項授出的信貸期通常約60日。貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
30日內	3,427	1,545
31至60日	692	172
61至90日	577	222
超過90日	517	368
	5,213	2,307



19 應計費用及其他應付款項

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
應計開支	4,191	4,974
應計薪金及其他福利	4,990	4,365
其他應付款項	10,186	8,949
增值稅及其他應付稅項	3,218	4,056
	22,585	22,344

20 銀行及其他借款

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
非即期		
其他貸款－有抵押	783	—
即期		
銀行借款－有抵押	50,124	45,923
其他貸款－有抵押	1,824	—
	51,948	45,923
	52,731	45,923



20 銀行及其他借款 (續)

於2025年6月30日，借款的賬面值與其公平值相若，按港元計值。

根據貸款協議所載按既定還款日期的應償還金額（忽略按要求還款條文的任何影響）如下：

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
一年內	21,139	12,119
一至兩年	9,397	7,671
兩至五年	22,195	24,689
五年以上	—	1,444
	52,731	45,923

於2025年6月30日，銀行借款的加權平均實際年利率為3.28%。

於2025年6月30日，銀行向本集團附屬公司授出銀行融資70,388,000港元（2024年12月31日：46,000,000港元），本集團附屬公司已動用其中48,567,000港元，而未動用銀行融資為21,821,000港元（2024年：零）。銀行融資乃以本公司提供的企業擔保作抵押。



21 股本

	普通股數目	股本面值 千港元	股份溢價 千港元
法定：			
於2024年1月1日（經審核）、			
2024年12月31日（經審核）、			
2025年1月1日			
（經審核）及2025年6月30日			
（未經審核）	2,000,000,000	388	—
已發行及繳足：			
於2024年1月1日（經審核）	980,993,000	191	245,253
自股份溢價賬宣派股息（附註i）	—	—	(4,742)
於2024年12月31日（經審核）、			
2025年1月1日及			
2025年6月30日（未經審核）	980,993,000	191	240,511

附註i： 根據本公司於2024年5月27日舉行之股東週年大會上通過之決議案，本公司自股份溢價賬宣派2023年末期股息每股普通股0.5港仙，合共4,904,965港元，其被受託人（定義見附註22）就股份獎勵計劃（定義見附註22）持有的股份所收到的股息所抵銷。該股息已於2024年6月21日悉數結清。

附註ii： 於2025年6月30日，股份獎勵計劃項下持有32,384,000股股份（2024年12月31日：40,944,000股股份）。

22 股份獎勵計劃

富途信託有限公司為一間於香港註冊成立的公司並獲授權根據香港法例開展信託業務，獲委任為本公司受託人（「受託人」）管理本公司股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。

本集團根據股份獎勵計劃目前獲准授予的股份總數（「獎勵股份」）限額為本公司不時自動更新之已發行股本的10%。

根據股份獎勵計劃，董事會可挑選(i)本集團之僱員；(ii)本公司控股公司、同系附屬公司或聯營公司之僱員；及(iii)在本集團的一般及日常業務過程中，持續或經常性地向本集團任何成員公司提供服務的任何人士（「合資格參與者」）參與股份獎勵計劃。

董事會可不時挑選任何合資格參與者作為選定參與者（「選定參與者」）參與股份獎勵計劃且可按其全權酌情決定權決定的數目及條款及條件，無償向任何選定參與者授出該數目的獎勵股份。

於獎勵股份歸屬前，受託人以選定參與者為受益人持有本公司股份。



22 股份獎勵計劃 (續)

當選定參與者達成董事會於授出獎勵時列明的所有歸屬條件(可能包括服務及／或履約條件)及有權享有構成獎勵主體的本公司股份時，受託人將無償向該選定參與者轉讓相關已歸屬獎勵股份。

受託人不得就本公司以信託方式持有的任何股份(包括(其中包括)獎勵股份及本公司以獎勵股份所得收入收購的其他股份)行使投票權。

於2023年10月31日，本公司向選定參與者授出14,608,000股獎勵股份。

於2024年1月31日，本公司向深圳德趣科技有限公司(「德趣科技」，本集團之非全資附屬公司)兩名高級管理層成員授出14,714,000股獎勵股份。截至2024年12月31日及2025年6月30日，所有獎勵股份均已失效。

獎勵股份的公平值乃基於相關授出日期本公司股份的市價計算。截至2025年6月30日止六個月，本集團就該等股份獎勵確認開支約2,213,000港元(2024年：3,787,000港元)。

於2025年6月30日，8,560,000股已歸屬股份已自根據股份獎勵計劃持有的股份轉讓至僱員(2024年12月31日：零股)。



23 關連方交易

(a) 與關連方的交易

本公司董事認為以下公司或個人為於2025年及2024年6月30日以及截至該等日期止六個月與本集團進行交易或存在結餘的關連方：

關連方	與本集團的關係
森科產品(集團)有限公司	最終控股公司
意高品牌國際有限公司	許夏林先生控制的公司
嘉富得實業有限公司	許夏林先生的父母許伯純先生及 吳佩貞女士控制的公司
盈森玩具(惠州)有限公司 (「盈森玩具」)	許夏林先生控制的公司
深圳市夢作坊科技有限公司 (「夢作坊」)	一間附屬公司的非控股股東
森科企業有限公司	許夏林先生控制的公司



23 關連方交易 (續)

(a) 與關連方的交易 (續)

以下交易乃與關連方按有關各方共同協定的條款進行。

	截至6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)
購買貨品：		
— 盈森玩具	(16,790)	(11,956)
管理費收入 (附註7)：		
— 盈森玩具	901	1,111
電子商務解決方案服務 (附註7)：		
— 盈森玩具	748	—



23 關連方交易 (續)

(a) 與關連方的交易 (續)

	截至6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)
租賃開支－短期：		
－ 意高品牌國際有限公司	(120)	(120)
廣告開支：		
－ 夢作坊	(17)	(187)
收益：		
－ 夢作坊	5	97
出售物業、廠房及設備		
－ 森科企業有限公司	—	90



23 關連方交易 (續)

(b) 與關連方的結餘

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
預付款項及其他應收關連方 款項		
— 盈森玩具	965	3,742
貿易應收款項		
— 夢作坊	166	156
貿易應付款項		
— 盈森玩具	(1,986)	—
其他應付款項		
— 盈森玩具	(783)	(4,592)
— 意高品牌國際有限公司	(80)	—
	(863)	(4,592)



23 關連方交易 (續)

(c) 主要管理層薪酬

	截至6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)
薪金及津貼	3,340	3,371
社會保障成本	46	44
退休金成本		
— 界定供款計劃	54	59
	3,440	3,474



24 或然負債

於2021年5月，第三方（「索賠人」）提出索償以索取人民幣55,000,000元（相當於約60,310,000港元）的賠償，指控本集團及本集團授權產品的一名零售商（「被授權商」）引起不公平競爭及因銷售帶有被指控與若干註冊商標（「索賠人商標」）相似的本集團商標（「被指控商標」）的廚房用具、毛巾、鞋履及服裝而侵犯索賠人商標。

於2022年12月30日，江蘇省蘇州市中級人民法院第一次庭審判決（「判決」）判定本集團及被授權商應向索賠人支付損害賠償分別合共人民幣6,000,000元及人民幣1,000,000元（分別相當於約6,579,000港元及1,097,000港元）。

於2023年1月19日，本集團對判決提出上訴（「上訴」）。於2023年，索賠人商標被國家知識產權局宣告無效，而索賠人就無效宣告請求提出的上訴已於2024年6月被駁回。根據本集團法律顧問的意見，判決很可能會被推翻。經計及對本集團作出的判決、法律顧問的意見、上訴結果的不確定性及本集團就該案件採取的其他法律行動的狀態，於2024年12月31日及2025年6月30日，董事就該案件的損害賠償及訴費計提撥備人民幣1,000,000元（相當於1,097,000港元）（於2024年12月31日：1,080,000港元）。

此外，於2021年12月20日，本公司控股股東與本集團訂立一項彌償保證契據，以就本集團直接或間接就上述案件而蒙受的任何損失、成本、開支、損害賠償及其他負債作出彌償。

25 報告期後事項

於2025年7月2日，小黃鴨德盈文旅（深圳）有限公司（本公司間接全資附屬公司）（「德盈文旅」）與無錫濱湖南鋼星博創業投資合夥企業（有限合夥）（「南鋼星博」）及／或本公司訂立協議如下：

- (i) 合作框架協議，為成立合資公司無錫濱湖星德文旅有限公司（「合資公司」）奠定基礎；
- (ii) 合資協議（「合資協議」），以共同成立合資公司，其中德盈文旅以現金出資人民幣2,250萬元（佔合資公司註冊資本總額的60%）及南鋼星博（或其指定關聯方）以現金出資人民幣1,500萬元（佔合資公司註冊資本總額的40%）；及
- (iii) 合資補充協議，據此，授予南鋼星博（或其指定關聯方）出售選擇權。

除上文所披露者外，截至本報告日期，2025年6月30日後並無會對本集團的營運及財務表現造成重大影響的重大事件。

