



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



2026
中期報告

管理層討論及分析

財務回顧

二零二六年上半年，營商環境複雜多變。地緣政治局勢持續緊張，導致供應鏈不穩、原材料成本高企及運費波動，而部分市場的消費情緒依然審慎。儘管面對種種不利因素，玩具行業仍受惠於結構性增長動力，當中以授權商品、高端收藏品及發展蓬勃的「成人童心」市場尤甚。憑藉與領先玩具品牌、角色擁有人及授權商的長期合作關係、多元化的產品組合，以及靈活的多區域產能，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」）維持穩定的訂單勢頭，展現出本集團的營運韌性。

截至二零二六年六月三十日止六個月（「本期間」），受主要客戶訂單總額增加及各主要區域市場需求持續所帶動，本集團的收入上升12.3%至2,896,500,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：2,578,300,000港元）。然而，勞工及原材料成本上漲令毛利受壓，毛利錄得445,500,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：517,600,000港元），毛利率為15.4%（截至二零二五年六月三十日止六個月：20.1%）。因此，本公司於本期間溢利錄得205,000,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：307,000,000港元），純利率為7.1%（截至二零二五年六月三十日止六個月：11.9%）。

於二零二六年六月三十日，本集團的財務狀況維持穩健，現金及現金等價物及銀行存款為1,431,800,000港元（二零二五年十二月三十一日：1,798,000,000港元）。為回饋本公司股東（「股東」）的長期支持，本公司董事（「董事」）會（「董事會」）已建議就本期間派發中期股息每股普通股25港仙（截至二零二五年六月三十日止六個月：25港仙）。

業務回顧

產品分析

毛絨玩具

分部收入按年增長17.0%至1,549,100,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：1,324,300,000港元），佔本集團總收入的53.5%。增長主要由現有客戶的訂單量增加，加上成功開拓新客戶及取得新項目帶動，反映本集團持續提升競爭力的成果。於本期間，本集團加強與客戶在產品開發及生產規劃方面的合作，同時提升設計能力，以滿足市場對可持續物料及潮流導向產品的需求。此外，本集團亦實施針對性的成本控制措施，力求在物料規格與設計價值原則之間達致最佳平衡。

塑膠手板模型

分部收入按年增長8.0%至本期間1,154,800,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：1,069,000,000港元），佔本集團總收入的39.9%。增長主要受各大零售渠道庫存回復正常後補貨需求強勁所帶動，並受娛樂授權產品需求持續及「成人童心」趨勢支持。為把握良好勢頭，本集團進一步拓展高端收藏品、盲盒、玩具套裝、遙控車及科技玩具等高增值產品組合。此外，本集團擴充了中國技術開發團隊，以提升即時技術溝通及快速打樣效率，並透過靈活的多區域生產模式提升供應鏈應變能力。自動化水平提高、本地化採購及審慎的原料採購策略，亦有助緩解勞工及原材料成本上漲壓力。

防水布罩

受惠於美國需求逐步復甦及主要客戶的穩定訂單，分部收入於本期間增長4.1%至192,600,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：185,000,000港元），佔本集團總收入的6.6%。本集團透過針對性的市場推廣活動、參與國際展覽及提供客製化產品方案，加強與客戶合作的關係，並擴大客戶基礎。本集團亦持續透過提升自動化水平、改善工藝流程及實行多元化採購，提升生產效率。

業務回顧(續)

地域市場分析

截至二零二六年六月三十日止六個月，美國仍為本集團的最大市場，佔本集團總收入的45.3%。來自日本的銷售額佔總收入的30.1%，其次是中國內地、香港及歐洲，分別佔14.5%、3.9%及3.0%。

營運分析

於二零二六年六月三十日，本集團合共營運31間廠房，其中九間位於中國內地、21間位於越南及一間位於印尼，平均利用率為87.5%。本集團繼續靈活調配三大生產基地的產能，以確保及時交付，敏捷應對訂單模式的轉變。本集團亦透過自動化、供應鏈優化及嚴謹的生產規劃，持續提升生產效率。自動化流程可提升生產力並減少對人手的依賴；而本地化採購、公開招標及就主要原料作遠期採購的策略，則有助緩解地緣政治局勢變化所引致的成本壓力與價格波動。

展望

宏觀經濟持續波動，加上全球貿易壁壘及地緣政治局勢未明等因素影響，預期二零二六年下半年仍將充滿挑戰。儘管如此，受惠於重磅娛樂IP相繼推出，以及收藏玩具市場的規模持續擴張，玩具行業的長遠增長仍然穩固。憑藉與全球領先品牌、角色擁有人及授權商的長期合作關係，本集團對前景保持審慎樂觀。

展望（續）

為滿足不斷變化的客戶需求，本集團以客戶為中心，充分發揮「中國加一」產能網絡的優勢，以應對全球供應鏈轉移；同時提供高度多元化的產品組合，並提高高增值產品的比重，從而迎合不同細分市場的需求。

在營運層面，本集團持續加強與主要客戶的供應鏈整合，提升自身技術開發、產品設計及精密製造的能力，並靈活調動在各區域的產能配置。同時，本集團正積極擴充產能，包括預期於二零二六年八月投產的印尼廠房擴建項目，以滿足日益增長的需求。面對製造業勞工與原料成本上漲的挑戰，本集團除積極推進自動化外，亦將繼續執行嚴謹的原料採購策略，透過本地化採購、拓展多元化供應商網絡，並配合持續的成本優化及良率管理，提升整體盈利能力。

展望未來，憑藉多元化的生產佈局、卓越的產品創新能力以及深厚的客戶關係，德林國際已為應對市場不明朗因素作好充分準備，並將持續為股東創造長期價值。

僱員數目及酬金

於二零二六年六月三十日，本集團於香港、中國內地、韓國、美國、日本、越南、新加坡及印尼聘用32,668名（二零二五年十二月三十一日：30,466名）僱員。於本期間，本集團之員工成本總額為951,000,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：804,700,000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。於二零二六年六月三十日，本集團擁有流動資產淨值2,738,100,000港元（二零二五年十二月三十一日：2,829,700,000港元）。本集團於二零二六年六月三十日的現金及現金等價物總額為1,287,400,000港元（二零二五年十二月三十一日：1,658,400,000港元）。本集團於二零二六年六月三十日的銀行貸款為28,100,000港元（二零二五年十二月三十一日：41,000,000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）於二零二六年六月三十日為0.7%（二零二五年十二月三十一日：1.0%）。

本集團資產抵押

於二零二六年六月三十日，本集團賬面總值為50,100,000港元（二零二五年十二月三十一日：116,400,000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28,100,000港元（二零二五年十二月三十一日：41,000,000港元）的銀行貸款的擔保。

於二零二六年六月三十日，本集團賬面總值為72,900,000港元（二零二五年十二月三十一日：117,700,000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82,000,000港元（二零二五年十二月三十一日：82,100,000港元）的抵押。

於二零二六年六月三十日，賬面值為零港元的物業、廠房及設備已抵押作為已動用及未動用銀行融資之擔保（二零二五年十二月三十一日：38,400,000港元）。於二零二六年六月三十日，已抵押資產之賬面總值為123,000,000港元（二零二五年十二月三十一日：195,600,000港元）。

所持重大投資

於截至二零二六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

於截至二零二六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。

重大投資或資本資產未來計劃

截至二零二六年六月三十日，本集團並未作詳細的重大投資或資本資產未來計劃。

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。於截至二零二六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。

或然負債

截至二零二六年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

中期股息及暫停辦理股東登記手續

董事會宣佈派發截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股25港仙（截至二零二五年六月三十日止六個月：每股普通股25港仙）。中期股息169,216,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：169,216,000港元）將於二零二六年十月十五日派付予於記錄日期（即二零二六年九月三十日）營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。

本公司將於二零二六年九月三十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二零二六年九月二十九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

於二零二六年六月三十日，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%
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，於二零二六年六月三十日，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

於截至二零二六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，於二零二六年六月三十日，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，於二零二六年六月三十日，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

於二零二六年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

於截至二零二六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

於截至二零二六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。

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條載列董事資料變動如下：

- (i) 李旻重先生辭任執行董事及本公司財務總監，且將不再擔任本公司之提名委員會（「提名委員會」）及薪酬委員會（「薪酬委員會」）各自的成員及不再擔任本公司根據上市規則第3.05條之授權代表（「授權代表」），自二零二六年八月二十六日起生效；及
- (ii) 金鉉鎬先生已獲委任為執行董事、提名委員會及薪酬委員會各自的成員及授權代表，自二零二六年八月二十六日起生效。

除本報告所披露者外，自本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報刊發以來，概無董事資料變動根據上市規則第13.51B(1)條須予披露。

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二零二六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，包括審閱截至二零二六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二零二六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。截至二零二六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

崔奎玟

香港，二零二六年八月二十六日

本報告以中英文刊發。中英文版如有歧異，概以英文為準。



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14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二零二六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二零二六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

二零二六年八月二十六日

綜合損益表

截至二零二六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	
		二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
收入	3, 4	2,896,463	2,578,311
銷售成本		(2,450,996)	(2,060,691)
毛利		445,467	517,620
其他收入		48,133	50,491
其他(虧損)/收益淨額		(420)	36,724
分銷成本		(41,202)	(42,150)
行政費用		(193,584)	(169,226)
經營溢利		258,394	393,459
財務費用	5(a)	(3,085)	(3,589)
分佔一間聯營公司溢利		1,286	242
稅前溢利	5	256,595	390,112
所得稅	6	(51,612)	(83,086)
本期間溢利		204,983	307,026
應佔：			
本公司權益股東		205,850	307,026
非控股權益		(867)	—
本期間溢利		204,983	307,026
本公司權益股東應佔期內每股盈利	7		
基本及攤薄		0.304港元	0.454港元

第22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14。

綜合全面收益表

截至二零二六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	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
本期間溢利	204,983	307,026
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	44,454	33,226
因附屬公司註銷而轉入損益	(953)	—
本期間其他全面收益	43,501	33,226
本期間全面收益總額	248,484	340,252
應佔：		
本公司權益股東	249,351	340,252
非控股權益	(867)	—
本期間溢利	248,484	340,252

第22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

於二零二六年六月三十日－未經審核
(以港元為單位)

	附註	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	1,384,136	1,332,552
投資物業		44,781	45,719
長期應收款項及預付款項		12,138	10,665
其他無形資產		42,057	42,597
商譽		6,970	6,308
於一間聯營公司之權益		20,889	19,604
遞延稅項資產		7,091	6,037
定期存款	11	58,378	—
其他金融資產		1,942	2,061
		1,578,382	1,465,543
流動資產			
存貨	9	1,099,814	922,008
應收賬款及其他應收款	10	1,425,460	1,359,579
定期存款	11	86,066	139,661
現金及現金等價物	11	1,287,374	1,658,350
		3,898,714	4,079,598
流動負債			
應付賬款及其他應付款以及合約負債	12	976,113	983,306
銀行貸款	13	28,122	40,952
租賃負債		30,700	21,515
應付本期稅項		125,694	204,091
		1,160,629	1,249,864
流動資產淨值		2,738,085	2,829,734
資產總值減流動負債		4,316,467	4,295,277

綜合財務狀況表（續）

於二零二六年六月三十日－未經審核
（以港元為單位）

	附註	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
非流動負債			
租賃負債		69,241	58,982
遞延稅項負債		33,050	33,364
		102,291	92,346
資產淨值		4,214,176	4,202,931
資本及儲備	14		
股本		236,474	236,474
儲備		3,977,702	3,966,457
總權益		4,214,176	4,202,931

第22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

截至二零二六年六月三十日止六個月－未經審核
(以港元為單位)

		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
	附註	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	14(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
於二零二五年七月一日結餘		236,474	57,620	(29,391)	(55,666)	(6,937)	3,828,324	4,030,424
截至二零二五年十二月三十一日止 六個月之權益變動：								
本期間溢利		-	-	-	-	-	385,878	385,878
其他全面收益		-	-	-	(44,305)	150	-	(44,155)
全面收益總額		-	-	-	(44,305)	150	385,878	341,723
轉撥至一般儲備金		-	114	-	-	-	(114)	-
已宣派的本年度股息	14(a)	-	-	-	-	-	(169,216)	(169,216)
於二零二五年十二月三十一日結餘		236,474	57,734	(29,391)	(99,971)	(6,787)	4,044,872	4,202,931

第22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（續）

截至二零二六年六月三十日止六個月－未經審核
（以港元為單位）

附註	股本 千港元	一般儲備金 千港元	其他儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	公允價值 儲備 (不可轉撥) 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元	非控股權益 千港元	總權益 千港元
於二零二六年一月一日結餘	236,474	57,734	(29,391)	(99,971)	(6,787)	4,044,872	4,202,931	-	4,202,931
截至二零二六年六月三十日止六個月之 權益變動：									
本期間溢利	-	-	-	-	-	205,850	205,850	(867)	204,983
其他全面收益	-	-	-	43,501	-	-	43,501	-	43,501
全面收益總額	-	-	-	43,501	-	205,850	249,351	(867)	248,484
收購一間附屬公司之非控股權益	-	-	(1,203)	-	-	-	(1,203)	867	(336)
已批准的上年度末期股息	14(b)	-	-	-	-	(236,903)	(236,903)	-	(236,903)
於二零二六年六月三十日結餘	236,474	57,734	(30,594)	(56,470)	(6,787)	4,013,819	4,214,176	-	4,214,176

簡明綜合現金流量表

截至二零二六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	
		二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
經營活動			
經營業務所得現金		96,072	452,786
已付稅項		(131,949)	(96,983)
經營活動(所用)／所得現金淨額		(35,877)	355,803
投資活動			
購買物業、廠房及設備的付款	8	(102,377)	(101,465)
出售物業、廠房及設備的所得款項	8	9,861	7,614
購買租賃土地及物業、廠房及設備的預付款項		(2,503)	(2,759)
存款時期限超過三個月的定期存款(增加)／減少		(4,783)	97,544
有關收購一間附屬公司的現金流入淨額		194	—
向非控股權益購買股份的付款		(1,151)	—
投資活動產生的其他現金流量		19,881	22,261
投資活動(所用)／所得現金淨額		(80,878)	23,195

簡明綜合現金流量表 (續)

截至二零二六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	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
融資活動			
已付租賃租金之資本部份		(13,484)	(10,620)
已付租賃租金之利息部份		(2,353)	(1,711)
已付股息		(236,903)	(270,746)
新增銀行貸款所得款項		40,869	84,693
償還銀行貸款		(53,984)	(123,146)
融資活動產生的其他現金流量		(731)	(1,878)
融資活動所用現金淨額		(266,586)	(323,408)
現金及現金等價物 (減少)／增加淨額			
		(383,341)	55,590
於一月一日的現金及現金等價物		1,658,350	1,407,921
匯率變動的影響		12,365	15,842
於六月三十日的現金及現金等價物	11	1,287,374	1,479,353

第22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。有關財務報告於二零二六年八月二十六日獲授權刊發。

除預期將於二零二六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二零二五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」）自刊發二零二五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12頁至第13頁。

在中期財務報告內作為比較資料而呈列的有關截至二零二五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二零二五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

香港會計師公會已頒佈多項香港財務報告會計準則修訂，該等修訂於本會計期間首次生效。

該等發展均未對本集團的綜合財務報表產生重大影響。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（截至二零二五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	
	二零二六年 千港元	二零二五年 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	1,549,054	1,324,333
— 塑膠手板模型	1,154,794	1,068,951
— 防水布罩	192,615	185,027
	2,896,463	2,578,311

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
按客戶地理位置之分拆		
— 香港（所在地）	111,691	173,400
— 美國	1,312,475	1,043,071
— 日本	870,623	702,306
— 中國內地	420,503	509,205
— 歐洲	87,638	79,689
— 其他國家	93,533	70,640
	2,896,463	2,578,311

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	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
截至六月三十日止六個月								
來自對外客戶的收入	1,549,054	1,324,333	1,154,794	1,068,951	192,615	185,027	2,896,463	2,578,311
分部間收入	1,048	5,422	1,711	-	489	3	3,248	5,425
可呈報分部收入	1,550,102	1,329,755	1,156,505	1,068,951	193,104	185,030	2,899,711	2,583,736
可呈報分部溢利 (經調整扣除利息、 稅項、折舊及攤銷前盈利)	292,529	340,508	39,062	92,970	13,804	26,064	345,395	459,542
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
可呈報分部資產	2,078,446	1,702,138	1,449,814	1,459,433	336,024	348,084	3,864,284	3,509,655
可呈報分部負債	464,469	339,600	605,405	707,018	21,465	23,775	1,091,339	1,070,393

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、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	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
可呈報分部溢利	345,395	459,542
利息收入	19,891	22,290
折舊及攤銷	(87,296)	(66,802)
財務費用	(3,085)	(3,589)
分佔一間聯營公司溢利	1,286	242
未分配總部及公司開支	(19,596)	(21,571)
綜合稅前溢利	256,595	390,112

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。

截至二零二六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3,564,897,000港元及2,441,430,000港元（截至二零二五年六月三十日止十二個月：分別為2,900,217,000港元及2,384,333,000港元），以及分別錄得可呈報分部溢利779,652,000港元及125,315,000港元（截至二零二五年六月三十日止十二個月：分別為826,442,000港元及267,960,000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	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
銀行借款之利息開支	732	1,878
租賃負債之利息開支	2,353	1,711
	3,085	3,589

(b) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
折舊費用		
—自有物業、廠房及設備	69,625	48,554
—持作自用租賃土地	1,830	3,435
—使用權資產	15,753	14,725
短期租賃相關開支	9,130	8,159
無形資產攤銷	88	88
存貨撇減(附註9)	11,617	9,817
存貨撇減撥回(附註9)	(3,980)	—
銀行利息收入	(19,891)	(22,290)
出售其他物業、廠房及設備之		
收益淨額	(212)	(369)

6 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
本期稅項－香港利得稅	11,859	14,201
本期稅項－香港以外地區	40,343	61,227
遞延稅項	(590)	7,658
	51,612	83,086

截至二零二六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%（截至二零二五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。截至二零二五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%（截至二零二五年六月三十日止六個月：5%）的適用稅率繳納預扣稅12,374,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：8,876,000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205,850,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：307,026,000港元）及已發行普通股的加權平均數676,865,000股（截至二零二五年六月三十日止六個月：676,865,000股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

由於截至二零二六年及二零二五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

截至二零二六年六月三十日止六個月，使用權資產增加45,897,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：26,762,000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

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團以成本103,508,000港元購入其他物業、廠房及設備項目（截至二零二五年六月三十日止六個月：103,701,000港元）。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為10,073,000港元之其他物業、廠房及設備項目（截至二零二五年六月三十日止六個月：7,245,000港元），產生出售收益淨額212,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：369,000港元）。

9 存貨

截至二零二六年六月三十日止六個月，存貨撇減為11,617,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：9,817,000港元）。撇減乃於該等存貨之估計可變現淨值減少時產生。

截至二零二六年六月三十日止六個月，存貨撇減撥回為3,980,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：無）。撥回乃於該等存貨獲動用、出售或該等存貨之估計可變現淨值增加時產生。

10 應收賬款及其他應收款

於二零二六年六月三十日，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：

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
一個月內	576,286	651,341
一至兩個月	300,545	230,974
兩至三個月	139,514	106,430
三至四個月	18,958	43,830
超過四個月	12,295	32,282
應收賬款及應收票據（已扣除虧損撥備）	1,047,598	1,064,857
其他應收款	311,950	240,133
預付款項	27,177	16,588
應收貸款	38,735	38,001
	1,425,460	1,359,579

應收賬款及應收票據於賬單日期起計30至120日內到期。

於二零二六年六月三十日之應收貸款為應收第三方款項，其中36,435,000港元（二零二五年十二月三十一日：35,687,000港元）由第三方持有之租賃土地及廠房樓宇作全額抵押，按年利率5.4%至6.3%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。

11 現金及現金等價物及定期存款

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 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	494,161	705,619
銀行及手頭現金	793,213	952,731
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	1,287,374	1,658,350
存款時期限超過三個月的定期存款	144,444	139,661
	1,431,818	1,798,011

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174,537,000港元(二零二五年十二月三十一日:334,015,000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。

於二零二六年六月三十日,一項賬面值為13,410,000元(二零二五年十二月三十一日:41,506,000元)的定期存款已予抵押,以擔保授予本集團的銀行融資,進一步詳情載於綜合財務報表附註13。

12 應付賬款及其他應付款以及合約負債

於二零二六年六月三十日，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：

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
一個月內	391,684	502,040
一個月後但三個月內	229,017	152,806
三個月後但六個月內	112,626	49,394
六個月後但一年內	19,697	45,573
超過一年	7,207	3,818
應付賬款	760,231	753,631
應付薪金及福利	141,552	140,866
應付增值稅	3,204	4,037
其他應付款及應計費用	68,587	80,562
預收款項	2,539	4,210
	976,113	983,306

13 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。

於二零二六年六月三十日，銀行貸款21,647,000港元（二零二五年十二月三十一日：4,222,000港元）由本集團賬面值36,666,000港元（二零二五年十二月三十一日：74,918,000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3.6%至4.0%（二零二五年十二月三十一日：3.7%）計息並須於一年內償還。

於二零二六年六月三十日，銀行貸款6,475,000港元（二零二五年十二月三十一日：36,730,000港元）由本集團賬面值13,410,000港元（二零二五年十二月三十一日：41,506,000港元）的銀行存款作抵押。該等貸款按每次提取時指定之年利率3.8%（二零二五年十二月三十一日：3.7%至4.1%）計息並須於一年內償還。

於二零二六年六月三十日，未動用銀行融資388,319,000港元為無抵押（二零二五年十二月三十一日：336,513,000港元）。

於二零二六年六月三十日，未動用銀行融資82,026,000港元（二零二五年十二月三十一日：82,069,000港元），由本集團的租賃土地及其他物業、廠房及設備以及銀行存款作抵押，其總賬面值分別為62,865,000港元（二零二五年十二月三十一日：99,888,000港元）及10,068,000港元（二零二五年十二月三十一日：17,773,000港元）。

於二零二五年十二月三十一日，賬面值為38,447,000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。於二零二五年十二月三十一日，抵押資產總賬面值為195,638,000港元。

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行融資不附帶達成任何財務契約的條件。

14 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	
	二零二六年 千港元	二零二五年 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 (截至二零二五年六月三十日止 六個月：每股普通股25港仙)	169,216	169,216

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	
	二零二六年 千港元	二零二五年 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35港仙(截至二零二五年 六月三十日止六個月：每股 普通股40港仙)	236,903	270,746

15 承擔

於二零二六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

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
已訂約		
—收購物業、廠房及設備	42,002	48,561
已授權但未訂約		
—收購物業、廠房及設備	—	546
	42,002	49,107

16 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

於截至二零二六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	
		二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
(a) 主要管理人員薪酬			
薪金及其他短期福利		18,210	19,923
(b) 採購材料自			
一間聯營公司	(附註(i))	2,322	6,668
(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。