

BORN
TO
"Be"
Playful
IS MY NATURE

INTERIM* REPORT

This Art Can Only Appear From
The Extreme Landing Of
The Airplane And The People.

B.DuckTM

© SEMK Products Limited

20
26



STOCK
CODE



BDUCK

11 20 20
26 05 22

中 期 報 告
中 期 報 告
中 期 報 告



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

CONFIDENTIAL & PROPRIETARY. All Rights Reserved.

Interim

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.

Buck



2	公司資料
4	財務摘要
6	主席致辭
10	管理層討論與分析
40	其他資料
51	中期簡明綜合全面收益表
53	中期簡明綜合財務狀況表
56	中期簡明綜合權益變動表
58	中期簡明綜合現金流量表
60	中期財務資料附註



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28樓
C3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
太子大廈22樓

股份代號

2250



	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
收益	72,191	82,314
期內虧損	(19,840)	(11,653)
本公司權益持有人應佔虧損	(19,468)	(10,743)
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⁾	(19,110)	(8,620)
非香港財務報告準則財務計量的 經調整淨虧損率(%) ⁽²⁾	(26.5)	(10.5)

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2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 6月30日 (未經審核)
分部毛利率(%) ⁽¹⁾	54.5	58.3
權益回報率(%) ⁽²⁾	(17.9)	(6.4)
總資產回報率(%) ⁽³⁾	(8.7)	(4.0)
流動比率(倍) ⁽⁴⁾	1.6	1.9
速動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.4	1.8
資產負債比率(%) ⁽⁶⁾	37.9	28.8
淨負債權益比率(%) ⁽⁷⁾	0.9	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：

本人許夏林很榮幸能夠以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」）創辦人暨B.Duck之父的身份向大家呈列本集團截至2026年6月30日止中期報告。

2026年上半年，小黃鴨德盈處於戰略轉型的調整期。截至2026年6月30日止六個月，本集團實現收入72.2百萬港元。報告期內，本集團繼續推進「IP+X+AI」生態戰略的各項佈局，部分業務取得階段性進展，整體業績雖然短期承受壓力，但基本符合轉型期的預期。

隨著AI技術的持續深入應用，本集團推進從「圖像授權」向「輸出完整產品設計方案」的模式升級，於報告期內，本集團角色授權業務實現收入30.7百萬港元，建立業務關係的被授權商達659家。立頓、中國郵政、創維、肯德基、優衣庫UTme等，越來越多的被授權商認可B.Duck小黃鴨的商業價值，持續輸出優秀的合作案例。在國際權威授權行業媒體《License Global》發佈的2026年全球頂級授權商榜單中，小黃鴨德盈憑藉旗下核心IP B.Duck小黃鴨的卓越市場表現，再度躋身榜單，位列全球第45位，較2025年榜單排名提升一個位次，持續鞏固中國原創IP在全球授權行業的領先地位。



零售商品是IP表達的核心載體之一。於報告期內，本集團電子商務及其他業務收入41.5百萬港元。上半年，商品零售業務的核心關鍵詞是「聯名」與「破圈」。B.Duck x TUTUMONKEY限定潮玩的推出，讓兩個風格迥異的IP產生了奇妙的化學反應，吸引了大量年輕消費者的關注；生態企業Hidden Wooo與Tangle的聯名產品，則展示了「潮玩+經典玩具」的跨界潛力；與A股上市公司哈爾斯(002615.SZ)的戰略合作，則是把「日用品」變成「生活方式符號」，當一個保溫杯不再只是盛水的容器，而是年輕人表達個性的「社交貨幣」，品類的價值天花板就被打破了。

上半年，本集團實景文旅業務板塊迎來快速增長期，中山市政公園落地B.Duck環球嘉年華、石家莊文旅投集團簽署戰略合作協議、華南首座沉浸式B.Duck主題市政公園亮相佛山中山公園。一個個項目的落地，標誌著我們的文旅業務正在從「單點突破」走向「網絡化佈局」。於報告期內，本集團實景娛樂業務錄得票務收入5.5百萬港元，同比增長40.8%。本集團正構建「小城市公園+中型樂園+大型文旅景點」三維一體的文旅模式，並以Cityfuns樂園店形式在樂園內植入零售板塊，實現「樂園+零售」融合經營，從「單點突破」走向「網絡化佈局」。



本集團持續推進AI技術在業務鏈條中持續滲透，AI技術已從輔助工具逐步演變為生產力要素。在設計端，AIGC已深度融入產品開發流程——從IP形象的2D線稿自動上色、3D材質轉換，到白膜一鍵生成產品效果圖，設計週期大幅縮短，設計師得以將更多精力投入創意策劃而非重複性執行；在社媒傳播端，AI驅動的內容生產體系支撐了國內外多平台的日常運營，實現了產品視頻的批量快速生成與分發。報告期內，本集團在小紅書、Instagram、TIKTOK等社媒平臺發布的B.Duck AIGC短視頻已產生超過三十億次播放量，新增粉絲數量239.8萬，內容及品牌傳播效率顯著提升；在硬體創新端，本集團與雲港陪伴新智人聯合研發的AI陪伴硬體項目正在按計劃推進，產品處於開發測試階段，目標是將B.Duck的IP情感價值與AI交互能力相結合，為用戶提供具備情緒感知與陪伴功能的智能產品。AI對本集團而言，既是效率工具，也是產品能力，更是IP與用戶建立更深層連結的橋樑。

海外拓展方面，泰國市場持續成為我們全球化戰略的「樣本市場」。B.Duck 20th Playful Bouncy Playland登陸暖武裏，泰國ICONSIAM B.Duck充氣樂園成為當地家庭週末的熱門目的地，與人氣兒童創意教育品牌Play Plearn Kid的聯名產品也順利上市。「出海」的本質，不是把中國的產品運到國外賣，而是讓IP融入當地消費者的生活場景，成為他們的「本地品牌」。於報告期內，本集團持續深化海外市場佈局。該等舉措背後，是中國IP從「走出去」到「融進去」的轉變。



我們對IP產業的長期前景保持信心，對B.Duck小黃鴨的品牌價值保持信心。感謝合作夥伴們的信任與同行，感謝股東與投資者朋友的支持與陪伴。

小黃鴨德盈

董事會主席
許夏林

2026年8月28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，即跨多個渠道創建、設計、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，據此本集團向其被授權商授出B.Duck家族角色及品牌，並向彼等提供產品設計應用服務；及(ii)電子商務及其他業務，即設計、開發及採購以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。

於截至2026年6月30日止六個月（「**2026年首六個月**」），本集團處於戰略轉型的調整期，並繼續推進其「IP+X+AI」生態戰略，多條業務線取得階段性進展。本集團於2026年首六個月錄得收益約72.2百萬港元，較截至2025年6月30日止六個月（「**2025年首六個月**」）約82.3百萬港元減少約12.3%，符合轉型期的預期。

IP品牌資產

本集團持續深化其IP品牌資產，並推進從「圖像授權」向「輸出完整產品設計方案」的模式升級，從而提升每名被授權商的平均貢獻。《License Global》發佈的《2026年全球最大授權商報告》(2026 Top Global Licensors Report)中，本集團排名全球第45位，較2025年報告的第46位提升一個位次，進一步鞏固中國原創IP在全球授權行業的領先地位。於2026年6月30日，本集團已與659名被授權商（2025年12月31日：619名）建立業務關係。立頓、中國郵政、創維、肯德基及優衣庫UTme等，越來越多被授權商認可B.Duck小黃鴨的商業價值。角色授權業務的收益減少約20.1%至2026年首六個月約30.7百萬港元（2025年首六個月：約38.4百萬港元）。



產品生態(X)

零售商品為IP表達的核心載體之一。於2026年首六個月，本集團商品零售業務的核心關鍵詞是「聯名」與「破圈」。B.Duck x TUTUMONKEY限定潮玩的推出，讓兩個風格迥異的IP產生協同效應，吸引了大量年輕消費者的關注。本集團聯營公司Hidden Wooo與Tangle的聯名產品展示了「潮玩+經典玩具」的跨界潛力。與哈爾斯的戰略合作則將日用品變成潮流產品。電子商務及其他業務的收益減少約5.4%至2026年首六個月約41.5百萬港元（2025年首六個月：約43.9百萬港元）。

實景娛樂及文旅

本集團的實景娛樂業務於2026年首六個月進入快速增長期。B.Duck環球嘉年華落地中山市政公園、與石家莊文旅投集團簽署戰略合作協議，而華南首座沉浸式B.Duck主題市政公園於佛山中山公園亮相。該等里程碑標誌著本集團文旅業務由「單點突破」走向「網絡化佈局」。作為角色授權業務的一部分，實景娛樂相關票務收入增加約40.8%至2026年首六個月約5.5百萬港元（2025年首六個月：約3.9百萬港元）。

AI技術基座

本集團持續將AI技術嵌入其業務鏈條，AI已由輔助工具演變為生產力要素。在設計端，AIGC已深度融入產品開發流程，大幅縮短設計週期。本集團正與雲港陪伴新智人聯合開發AI陪伴硬體產品，目前處於開發及測試階段，旨在將B.Duck的IP情感價值與AI交互能力相結合，為用戶提供具備情緒感知及陪伴功能的智能產品。



海外拓展

海外市場方面，泰國繼續作為本集團的樣本市場。B.Duck 20th Playful Bouncy Playland於暖武里推出，泰國ICONSIAM的B.Duck充氣樂園成為當地家庭週末的熱門目的地，與兒童創意教育品牌Play Plearn Kid推出聯名產品，該等舉措體現本集團「IP授權+本地分銷」的輕資產模式，使B.Duck得以融入當地消費者的生活場景。

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	
	2026年	2025年
	6月30日	6月30日
	千港元	千港元
角色授權業務	30,695	38,440
電子商務及其他業務	41,496	43,874
總計	72,191	82,314



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2025年6月30日止六個月（「**2025年首六個月**」）約38.4百萬港元減少約7.7百萬港元或約20.1%至截至2026年6月30日止六個月（「**2026年首六個月**」）約30.7百萬港元。有關減少主要由於商品授權及實景娛樂授權項下向被授權商收取的最低保證金及額外授權金減少，以及設計諮詢服務費減少。除實景娛樂授權外，本集團的實景娛樂相關票務收入由2025年首六個月約3.9百萬港元增加至2026年首六個月約5.5百萬港元，增幅約40.8%，乃由於本集團擴大其自營實景娛樂計劃的規模。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2026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2025年12月31日及2026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2026年6月30日	於2025年12月31日
659	619



本集團來自電子商務及其他業務的收益由2025年首六個月約43.9百萬港元減少約2.4百萬港元或約5.4%至2026年首六個月約41.5百萬港元。有關減少主要由於中國內地及海外市場的電子商務銷售均有所減少。就海外市場而言，本集團採取IP授權及當地合作夥伴分銷的輕資產模式，並以東南亞為首要深耕市場。

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			
	2026年6月30日		2025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	27,185	88.6	34,817	90.6
Buffy	1,378	4.5	1,518	3.9
B.Duck Baby	1,739	5.7	1,610	4.2
授權角色	393	1.2	495	1.3
總計	30,695	100	38,440	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2026年首六個月授權收益88.6%）由2025年首六個月約34.8百萬港元減少約21.9%至2026年首六個月約27.2百萬港元。

按客戶的地理位置劃分的收益

下表載列本集團於2025年首六個月及2026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			
	2026年6月30日		2025年6月30日	
	千港元	%	千港元	%
中國內地	67,855	93.9	76,347	92.8
香港	1,264	1.8	1,287	1.6
東南亞及台灣地區	2,853	4.0	3,981	4.8
其他 ^(附註)	219	0.3	699	0.8
總計	72,191	100	82,314	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2026年首六個月佔本集團收益約93.9%（於2025年首六個月約92.8%）。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、東南亞及台灣地區的收入由2025年首六個月佔本集團收益約6.4%減少至2026年首六個月的5.7%。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2025年首六個月及2026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			
	2026年6月30日 千港元	%	2025年6月30日 千港元	%
商品授權				
最低保證金	12,032	39.4	16,389	42.6
額外授權金	1,058	3.4	1,112	2.9
授權金收入總額	13,090	42.8	17,501	45.5
實景娛樂授權				
最低保證金	993	3.2	2,487	6.5
額外授權金	3,111	10.1	3,514	9.1
授權金收入總額	4,104	13.3	6,001	15.6
實景娛樂相關票務收入	5,471	17.8	3,886	10.1
內容及媒體授權				
最低保證金	574	1.9	81	0.2
額外授權金	—	—	—	—
授權金收入總額	574	1.9	81	0.2
推廣授權				
最低保證金	749	2.4	28	0.1
額外授權金	—	—	—	—
授權金收入總額	749	2.4	28	0.1
設計諮詢服務費	6,707	21.8	10,943	28.5
總計	30,695	100	38,440	100



已售存貨成本

於2026年首六個月及2025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18.9百萬港元及18.3百萬港元，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20.0%及18.9%。於2026年首六個月，電子商務及其他業務約54.5%的毛利率與2025年首六個月58.3%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2026年首六個月及2025年首六個月，僱員福利開支分別約為32.7百萬港元及39.2百萬港元，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34.7%及40.6%。於2026年首六個月及2025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			
	2026年		2025年	
	僱員福利		僱員福利	
	收益 千港元	開支 千港元	收益 千港元	開支 千港元
角色授權業務	30,695	24,745	38,440	25,310
電子商務及其他業務：				
— 中國電子商務銷售 （服裝、禮品及配飾）	36,729	4,966	35,681	5,205
— 海外市場電子商務銷售 （服裝、禮品及配飾等）	2,340	537	3,667	1,448
— 中國電子商務銷售 （流行玩具）	545	550	1,675	1,086
其他	1,882	1,562	2,851	4,058
股份獎勵計劃開支	—	358	—	2,123
合計	72,191	32,718	82,314	39,230



於2026年首六個月，僱員福利開支減少，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減少，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／收益比率由2025年首六個月的約65.8%升至2026年首六個月的約80.6%，主要由於角色授權業務的收益減少所致。

中國服裝、禮品及配飾電子商務銷售的僱員福利開支／收益比率由2025年首六個月約14.6%下降至2026年首六個月約13.5%，顯示營運效率有所改善。

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／收益比率由2025年首六個月的約39.5%降至2026年首六個月的約22.9%，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／收益比率由2025年首六個月的約64.8%大幅上升至2026年首六個月的約100.9%。



按攤銷成本計量的合約資產及金融資產減值虧損撥備

本集團於2026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0.8百萬港元，而2025年首六個月則約為1.1百萬港元。有關撥備主要由於根據預期信貸虧損模型就貿易應收款項確認額外虧損撥備，主要反映儘管本集團的貿易應收款項總額由2025年12月31日約70.4百萬港元減少至2026年6月30日約66.8百萬港元，惟期內若干貿易應收款項賬齡有所增加且尚未結清。本集團將繼續密切監察其貿易應收款項的可收回性，並實施嚴格的信貸控制政策以確保及時收回。

其他收入

其他收入由2025年首六個月約4.6百萬港元減少約21.4%至2026年首六個月約3.6百萬港元，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。2026年首六個月及2025年首六個月，本集團的推廣成本分別約為8.0百萬港元及12.1百萬港元。於2026年首六個月及2025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			
	2026年		2025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	30,695	2,147	38,440	2,853
電子商務及其他業務：				
—中國電子商務銷售（服裝、禮品及配飾）	36,729	5,513	35,681	6,139
—海外市場電子商務銷售（服裝、禮品及配飾等）	2,340	199	3,667	1,082
—中國電子商務銷售（流行玩具）	545	169	1,675	536
其他	1,882	10	2,851	1,517
合計	72,191	8,038	82,314	12,127

角色授權業務的推廣成本／收益比率由2025年首六個月的約7.4%跌至2026年首六個月的約7.0%。該下跌主要是由於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／收益比率由2025年首六個月的約17.2%跌至2026年首六個月的約15.0%，主要是由於本集團中國電子商務業務趨於成熟而達致更佳的成本效益。



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／收益比率由2025年首六個月的約29.5%跌至2026年首六個月的約8.5%。產生的推廣成本較高主要是由於2025年對本集團及其產品組合而言海外市場乃較新市場。

本集團於2024年開始在中國進行流行玩具的電子商務銷售。於截至2026年6月30日止六個月，鑑於中國流行玩具市場的當前市場及行業狀況，本集團策略性縮減該項業務並收緊推廣開支。因此，中國流行玩具電子商務銷售的收益由截至2025年6月30日止六個月約1.7百萬港元減少約67.4%至截至2026年6月30日止六個月約0.5百萬港元，而相關推廣成本於同期由約536,000港元減少約68.5%至約169,000港元。推廣成本佔收益的比率於該兩個期間維持相對穩定，分別約為32.0%及31.0%。

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2026年首六個月及2025年首六個月，線上平台使用費分別約為4.9百萬港元及約3.5百萬港元。



儘管電子商務收益減少，線上平台使用費於2026年首六個月仍增加約39.3%，主要是由於本集團新進駐平台的佣金率較高。

經營虧損

由於上述原因，本集團的經營虧損由2025年首六個月約11.1百萬港元增加約91.3%至2026年首六個月約21.1百萬港元。

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			
	2026年6月30日		2025年6月30日	
	千港元	%	千港元	%
差旅及交通	1,007	4.8	1,363	8.5
物流及倉儲費用	2,814	13.4	1,925	12.0
辦公室開支	2,441	11.6	2,732	17.1
法律、審計及專業費用	7,324	34.8	5,241	32.7
佣金開支	2,043	9.7	1,422	8.9
樓宇管理費及租金開支	3,256	15.5	663	4.1
授權費	192	0.9	197	1.2
其他 ^(附註)	1,996	9.3	2,467	15.5
總計	21,073	100	16,010	100

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2025年首六個月的約16.0百萬港元增加至2026年首六個月的約21.1百萬港元，主要由於法律、審計及樓宇管理費及租金開支增加所致。

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2025年首六個月的收入淨額約0.2百萬港元轉為2026年首六個月的開支淨額約0.7百萬港元，主要由於租賃負債及贖回負債財務費用增加。

所得稅開支

所得稅狀況由2025年首六個月的所得稅開支約0.8百萬港元轉為2026年首六個月的所得稅抵免約3.0百萬港元，變動約為3.7百萬港元。這主要是由於2026年首六個月本集團於中國內地的應課稅溢利較2025年首六個月有所減少所致。



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	
	2026年	2025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	(19,468)	(10,743)
加：		
股份獎勵計劃開支(附註i)	358	2,123
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	(19,110)	(8,620)

附註i： 本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，2026年首六個月為零（2025年首六個月為零）。



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，2026年首六個月本集團錄得本公司權益持有人應佔虧損約19.5百萬港元，而2025年首六個月錄得本公司權益持有人應佔虧損約10.7百萬港元，相當於增幅約81.2%。

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2026年6月30日，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2026年6月30日，本公司已發行股本為25,208.875美元，分為1,008,355,000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：



一流動資產及流動負債

本集團的流動資產淨值由2025年12月31日約59.9百萬港元減少至2026年6月30日約58.9百萬港元。該減少主要歸因於貿易應收款項下降，惟部分被按金、預付款項及其他應收款項上升，以及銀行借款減少所抵銷。

一貿易應收款項及合約資產

於2026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66.8百萬港元（2025年12月31日：70.4百萬港元）及約9.5百萬港元（2025年12月31日：7.0百萬港元），而虧損撥備為約22.6百萬港元（2025年12月31日：21.7百萬港元）。貿易應收款項及合約資產淨額合共佔資產總值約23.6%（2025年12月31日：22.7%）。

於2026年6月30日，貿易應收款項及合約資產淨額由2025年12月31日約55.6百萬港元減少至約53.6百萬港元，主要由於收益減少及貿易應收款項及時收回。

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、以及業務及客戶財務狀況的實際或預期重大不利變動。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。



一存貨

本集團的存貨包括製成品。本集團的存貨由2025年12月31日約26.0百萬港元減少至2026年6月30日約23.4百萬港元，主要由於期內銷售製成品所致。

一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2025年12月31日約58.8百萬港元減少至2026年6月30日約40.9百萬港元，主要由於償還貸款。

一使用權資產

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2025年12月31日約10.2百萬港元減少至2026年6月30日約7.7百萬港元，主要由於使用辦公室產生的有關資產折舊及租賃付款。

一無形資產

本集團的無形資產主要包括商標。本集團的無形資產由2025年12月31日約2.9百萬港元輕微減少至2026年6月30日約2.5百萬港元，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	
	2026年 6月30日 千港元	2025年 12月31日 千港元
非即期部分		
其他貸款—有抵押	—	907
即期部分		
銀行借款—有抵押	39,476	46,461
其他貸款—有抵押	2,466	3,546
	41,942	50,007
	41,942	50,914

於2026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3.1%至14.4%。於2026年6月30日，銀行借款的加權平均實際年利率為4.50%。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2026年6月30日，本集團總賬面淨值約為3.2百萬港元（2025年12月31日：3.8百萬港元）的若干資產作為銀行及其他借款的抵押。

資產負債比率

於2026年6月30日及2025年6月30日，本集團的資產負債比率分別為37.9%及28.8%。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

本集團於2026年6月30日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2026年6月30日，本集團並無任何重大資本承擔。



人力資源

於2026年6月30日，本集團共有162名僱員，包括50名授權及銷售人員、52名設計師以及60名行政及其他人員。截至2026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32.7百萬港元。

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2026年6月30日，本集團共有162名全職僱員。下表載列於2026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	4	2	6
設計	7	45	52
AIGC	—	7	7
授權	2	17	19
銷售	—	31	31
品牌	1	11	12
人力資源及行政	3	13	16
財務	2	7	9
商品管理	—	10	10
總計	19	143	162



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2026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

終止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（「德盈商貿」）與深圳隱藏哇偶文化科技有限公司（「隱藏哇偶」）、深圳市哇偶文化傳媒有限公司（「哇偶文化傳媒」）、東莞市三口供應鏈管理有限公司（「三口供應鏈」）、黃嘉樂先生（「黃先生」）、深圳嗨燈屋文化合夥企業（有限合夥）（「嗨燈屋文化」）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（「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）已發行股本約27.74%，總代價為人民幣38.6百萬元，以現金及發行代價股份支付。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10.05百萬元之可轉換貸款。



於2026年8月28日，本公司、德盈商貿、隱藏哇偶、哇偶文化傳媒、三口供應鏈、黃先生、嗨燈屋文化及嗨燈屋合夥人訂立終止協議（「**終止協議**」），據此，訂約各方同意自終止協議日期起終止股份收購及可轉換貸款投資協議。董事會認為，終止股份收購及可轉換貸款投資協議不會對本集團現有業務及營運造成任何重大不利影響。

有關更多詳情，請參閱本公司日期為2025年8月29日、2025年10月21日及2026年8月28日的公告。

除上文所披露者外，截至本報告日期，2026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。

根據一般授權配售新股份所得款項用途

於2026年1月28日，本公司與華業證券有限公司（「**配售代理**」）訂立配售協議（「**配售協議**」），據此，配售代理同意按盡力基準促使不少於六名承配人（「**承配人**」）以每股配售股份0.74港元之配售價認購最多67,568,000股本公司股本中每股0.000025美元的新普通股（「**配售股份**」）（「**配售事項**」）。配售事項已於2026年2月25日完成，合共27,362,000股配售股份（總面值684.05美元）已成功配售予不少於六名獨立第三方承配人，配售價為每股配售股份0.74港元。股份於配售協議日期之收市價為0.82港元。配售事項的實際所得款項淨額（經扣除配售佣金、專業費用及所有相關開支）約為19.6百萬港元（「**所得款項淨額**」），相當於每股配售股份所得款項淨額0.716港元。董事認為，配售事項為本集團業務營運籌集額外資金、加強財務狀況、擴闊股東基礎及提供營運資金而無需承擔任何利息負擔的機會。



於2026年6月30日，本集團已按下表所載動用配售事項的所得款項淨額：

所得款項淨額擬定用途	佔所得款項 淨額總額 百分比	計劃分配 款項 百萬元	截至2026年 6月30日			預期動用 款項的時間
			於2026年 1月1日的 未動用金額 百萬元	止六個月 的已動用 金額 百萬元	於2026年 6月30日的 未動用金額 百萬元	
			百萬元	百萬元	百萬元	
發展IP相關產品製造	50%	9.8	–	9.8	–	–
擴展城市娛樂項目	30%	5.9	–	3.7	2.2	2026年12月
一般營運資金	20%	3.9	–	2.8	1.1	2026年12月
總計	100%	19.6	–	16.3	3.3	

本公司已按本公司日期為2026年1月28日及2026年2月25日的公告（「該等公告」）先前所披露的比例（50%、30%及20%）按比例分配實際所得款項淨額。所得款項淨額的用途並無重大變動或延誤。本公司擬繼續按與上文所述一致的方式動用所得款項淨額。



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該等公告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2026年6月30日，本集團並無持有任何重大投資。

股息

董事會已議決不宣派截至2026年6月30日止六個月的任何中期股息。

未來展望

小黃鴨德盈致力於構建「IP+X+AI」生態平台——以B.Duck IP品牌資產為核心，通過授權聯名、戰略合作及合資等方式，與頭部消費品品牌、科技公司和管道平台共建多元化的IP產品矩陣(X)，並借助AI技術提升IP內容生產效率和消費者交互體驗。

IP：品牌資產持續深化

小黃鴨德盈持續推動IP資產的保值增值。(1)推動多角色和品牌矩陣擴展：在B.Duck小黃鴨主IP基礎上，加速Buffy（年輕女性）、Cimmy（潮流玩家）、B.Duck Baby（母嬰）等子IP的商業化進程，通過角色大賞、聯名限定、社媒互動等方式啟動各子IP的獨立粉絲圈層。(2)授權商網路提質增效，從「圖像授權」升級為「為品牌方輸出完整產品設計方案」，提升每家被授權商的平均貢獻產值。(3)全球品牌建設：依託IP跨文化交流的能力，持續提升在全球範圍內的認知度。



X：產品生態多元化

小黃鴨德盈通過聯名授權、戰略合作等模式與各品類頭部企業建立深度綁定關係，以品牌授權+設計能力+管道協同換取產品製造和分銷資源。

(1)潮玩及收藏品：與潮玩製造商合作開發B.Duck IP盲盒、手辦、MEGA珍藏系列等，借助合作方的模具開發和零售管道能力快速放量。(2)杯壺及日用消費品：與哈爾斯成立合資公司，以潮玩杯壺品類切入國內零售市場和海外定制管道。(3)AI智能硬體：與頭部科技公司合作，將B.Duck IP嵌入AI陪伴機器人產品，以「IP設計+AI技術+硬體製造」三方能力互補的模式實現從軟到硬的跨越。(4)食品飲料聯名：與茶飲、速食、零食等快消品牌開展IP聯名合作，以「輕資產授權+銷售分成」模式快速滲透高頻消費場景。(5)遊戲及數字娛樂：以IP授權模式進入手遊聯動、主機遊戲周邊、虛擬道具等品類。



AI：技術基座與體驗升級引擎

AI是小黃鴨德盈從「靜態IP授權」向「動態IP運營」躍遷的核心技術基座。在內容生產端，小黃鴨德盈自研的生成式AI工具，已全面應用於日常工作，賦能IP角色的圖庫設計、產品規劃、短視頻等數字內容的高效產出，降低多角色矩陣的內容邊際成本，實現IP資產的數位化活躍。在產品與交互端，AI不僅作為底層技術嵌入IP聯名硬體（如AI陪伴機器人），賦予B.Duck角色語音交互、情感識別與個性化回饋能力，使IP從視覺符號升級為可對話、可陪伴的智能夥伴；同時，小黃鴨德盈探索構建B.Duck AI Agent，整合自有電商與社媒管道，為消費者提供從IP內容流覽、產品推薦到售後互動的全鏈路智能化服務。未來，AI將深度打通「IP內容—產品消費—用戶數據」的閉環，通過用戶行為數據的沉澱與回饋，反向驅動IP角色人設迭代和聯名產品開發，使AI成為連接IP資產與X生態的創作靈感補充。

文旅(LBE)：沉浸式實景娛樂與零售融合

小黃鴨德盈構建「小城市公園+中型樂園+大型文旅景點」三維一體的文旅模式，並以Cityfun樂園店形式在樂園內植入零售快閃店板塊，實現「樂園+零售」的融合經營。小型城市公園是高頻品牌觸點，中型樂園是可複製的旗艦專案，以黃果樹B.Duck彩漂樂園為代表的大型文旅景點則承擔品牌升級的戰略錨點，將「一次性打卡」轉化為「重複到訪」，把文旅專案打造為當地的流量引擎與歡樂地標。



消費者觸達

在國內市場，以抖音、小紅書、天貓為核心線上管道，以自營門店、城市樂園、經銷商網路、合作方自有門店為線下觸點，覆蓋Z世代及親子家庭人群。針對海外市場，基於B.Duck小黃鴨在東南亞、日韓、歐美的品牌認知和授權商網路，以「IP授權+當地合作夥伴分銷」的輕資產模式拓展。在新興市場，則以東南亞為首要深耕市場，並戰略性關注政策紅利區域，以IP授權和品牌運營能力切入並融入當地消費者的生活場景。



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2026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業務資料，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。董事定期獲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2026年6月30日止六個月及直至本報告日期，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2026年6月30日止六個月及直至本報告日期，本公司並無發現相關僱員違反標準守則的任何事件。



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2026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	20,804,000	2.06%
		受控法團的權益	653,200,000 (附註1)	64.78%
	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%



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
呂行遠	本公司	實益擁有人	378,000	0.04%
	小黃鴨智玩科技 (深圳) 有限公司	實益擁有人	125,000	2.5%

附註：

- 於2026年6月30日，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，彼被視為於德盈環球投資有限公司擁有的553,200,000股股份及森科產品(集團)有限公司擁有的100,000,000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各自之唯一董事。
- 於2026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2026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2026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	553,200,000	54.86%
森科產品(集團) 有限公司 ^(附註1)	受控法團的權益	553,200,000	54.86%
	實益擁有人	100,000,000	9.92%
林銀珊 ^(附註1)	配偶權益	674,004,000	66.84%
華昌國際有限公司 ^(附註2)	實益擁有人	83,601,000	8.29%



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
華秦發展有限公司 ^(附註2)	受控法團的權益	83,601,000	8.29%
華僑城(亞洲)控股 有限公司 ^(附註2)	受控法團的權益	83,601,000	8.29%
Pacific Climax Limited ^(附註2)	受控法團的權益	83,601,000	8.29%
香港華僑城有限公司 ^(附註2)	受控法團的權益	83,601,000	8.29%
深圳華僑城股份 有限公司 ^(附註2)	受控法團的權益	83,601,000	8.29%
華僑城集團有限公司 ^(附註2)	受控法團的權益	83,601,000	8.29%

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)有限公司被視為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，而許夏林先生被視為於森科產品(集團)有限公司被視為擁有權益的所有股份中擁有權益(因此亦被視為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2026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2026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2026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32,384,000股股份及30,352,750股股份。截至2026年6月30日止六個月，並無授予獎勵股份。



截至2026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：

	根據 授出日期	於 緊接授出 日期前之 股份數目	於 緊接歸屬 日期前之 股份數目	於 加權平均 收市價	於2026年 1月1日 未歸屬之 獎勵股份 數目	截至 2026年 6月30日止六個月 已歸屬之 獎勵股份 數目	截至 2026年 6月30日止六個月 已失效之 獎勵股份 數目	截至 2026年 6月30日止六個月 已註銷之 獎勵股份 數目	於 2026年 6月30日 未歸屬之 獎勵股份 數目
承授人名稱／ 類別	授出日期	授出日期 計算之 獎勵股份 市價 (港元)	授出日期 之前之 獎勵股份 購買價 (港元)	授出日期 之前之 收市價 (港元)	授出日期 之前之 收市價 (港元)	授出日期 之前之 收市價 (港元)	授出日期 之前之 收市價 (港元)	授出日期 之前之 收市價 (港元)	授出日期 之前之 收市價 (港元)
合資格僱員一 (非關連僱員)：									
	2023年 10月31日	2026年 4月30日	1.510	1.681	1.560	0.62	0.61	2,072,500	-
五名最高薪酬 僱員合計	2023年 10月31日	2026年 4月30日	1.510	1.681	1.560	0.62	0.61	857,500	-

於2026年1月1日及2026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87,466,500份及90,243,950份。

截至2026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2026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2026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2026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2026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。

代表董事會

董事會主席
許夏林

香港，2026年8月28日



中期簡明綜合全面收益表

中期報告
INTERIM 20
REPORT 26

截至2026年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
	附註	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
收益	6	72,191	82,314
其他收入	7	3,578	4,551
按公平值計入損益的金融資產的 公平值變動淨額	17	(1,188)	—
其他虧損淨額	7	(552)	(201)
已售存貨成本		(18,869)	(18,274)
僱員福利開支	8	(32,718)	(39,230)
推廣成本		(8,038)	(12,127)
線上平台使用費		(4,863)	(3,491)
折舊及攤銷		(8,796)	(7,515)
按攤銷成本計量的合約資產及 金融資產減值虧損撥備	6、15、16	(820)	(1,071)
其他開支	9	(21,073)	(16,010)
經營虧損		(21,148)	(11,054)
財務收入	10	941	1,357
財務成本	10	(1,667)	(1,189)
財務收入淨額	10	(726)	168
應佔按權益法入賬的投資的 虧損淨額		(918)	—
除所得稅前虧損		(22,792)	(10,886)
所得稅抵免／(開支)	11	2,952	(767)
期內虧損		(19,840)	(11,653)
以下人士應佔虧損：			
—本公司權益持有人		(19,468)	(10,743)
—非控股權益		(372)	(910)
		(19,840)	(11,653)



中期簡明綜合全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月		
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
附註		
期內虧損	(19,840)	(11,653)
其他全面虧損：		
可重新分類至損益的項目：		
—貨幣換算差額	481	(706)
隨後將不會重新分類至損益的項目：		
—貨幣換算差額	319	(38)
	800	(744)
期內全面虧損總額	(19,040)	(12,397)
以下人士應佔全面虧損總額：		
—本公司權益持有人	(18,987)	(11,449)
—非控股權益	(53)	(948)
	(19,040)	(12,397)
每股虧損		
—基本(以每股港仙呈列)	13 (2.02)	(1.15)
—攤薄(以每股港仙呈列)	13 (2.02)	(1.15)

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2026年6月30日

中期報告
INTERIM 2026
REPORT 26

	附註	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025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		14,670	18,984
無形資產		2,536	2,924
於聯營公司的投資		12,019	482
使用權資產		7,679	10,180
遞延所得稅資產		13,097	12,227
按金、預付款項及其他應收款項	16	14,225	19,436
按公平值計入損益的金融資產	17	9,134	10,016
		73,360	74,249
流動資產			
存貨	14	23,361	25,957
貿易應收款項	15	44,293	48,789
合約資產		9,332	6,855
按金、預付款項及其他應收款項	16	35,751	30,724
現金及現金等價物		40,947	58,848
		153,684	171,173
資產總值		227,044	245,422



	附註	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
權益及負債			
本公司持有人應佔權益			
股本	21	196	191
股份溢價		260,120	240,511
資本儲備		(33,883)	(33,883)
保留盈利		(67,360)	(47,892)
其他儲備		(64,785)	(65,624)
		94,288	93,303
非控股權益		16,365	16,418
權益總額		110,653	109,721



中期簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

中期報告
INTERIM 2026
REPORT 26

	附註	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
負債			
非流動負債			
租賃負債		4,387	6,417
遞延所得稅負債		71	470
贖回負債		17,117	16,607
借款	20	—	907
		21,575	24,401
流動負債			
合約負債		8,970	6,837
貿易應付款項	18	8,265	8,457
應計費用及其他應付款項	19	27,951	35,773
即期所得稅負債		1,729	4,055
應付一名股東款項	23(b)	2,395	1,710
借款	20	41,942	50,007
租賃負債		3,564	4,461
		94,816	111,300
負債總額		116,391	135,701
權益及負債總額		227,044	245,422

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2026年6月30日止六個月

	本公司持有人應佔									
	股本	股份溢價	資本儲備	為基礎的 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	非控股 權益	總計
(未經審核)	千港元 (附註21)	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
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



中期簡明綜合權益變動表

中期報告
INTERIM 2026
REPORT 26

截至2026年6月30日止六個月

(未經審核)	本公司持有人應佔									
								非控股		
	為股份									
	以股份獎勵計劃									
	為基礎的持有之									
股本	股份溢價	資本儲備	付款儲備	股份	其他儲備	保留盈利	總計	權益	總計	
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	千港元	
(附註21)										
於2026年1月1日結餘	191	240,511	(33,883)	2,837	(50,873)	(17,588)	(47,892)	93,303	16,418	109,721
全面收益										
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(19,468)	(19,468)	(372)	(19,840)
其他全面收益										
貨幣換算差額	-	-	-	-	-	481	-	481	319	800
其他全面收益總額	-	-	-	-	-	481	(19,468)	(18,987)	(53)	(19,040)
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	-	-	-	358	-	-	-	358	-	358
配售新股份	5	19,609	-	-	-	-	-	19,614	-	19,614
已歸屬股份解除	-	-	-	(3,067)	3,191	(124)	-	-	-	-
與擁有人以擁有人身份進行的交易總額	5	19,609	-	(2,709)	3,191	(124)	-	19,972	-	19,972
於2026年6月30日結餘	196	260,120	(33,883)	128	(47,682)	(17,252)	(67,360)	94,288	16,365	110,653

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2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (經審核)
經營活動所得現金流量		
經營所用現金淨額	(11,853)	(1,615)
已付所得稅	—	(2,636)
經營活動所用現金淨額	(11,853)	(4,251)
投資活動所得現金流量		
向聯營公司注資	(12,446)	—
添置物業、廠房及設備	(380)	(7,987)
贖回定期存款	—	40,000
出售物業、廠房及設備所得款項	—	—
已收利息	941	1,357
投資活動(所用)／所得現金淨額	(11,885)	33,370



中期簡明綜合現金流量表

中期報告
INTERIM 2026
REPORT 26

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (經審核)
融資活動所得現金流量		
發行股份所得款項	19,614	—
非控股股東注資	—	336
借款所得款項	—	9,839
借款還款	(8,972)	(3,031)
借款已付利息	(547)	(731)
償還租賃負債	(4,671)	(3,731)
租賃負債已付利息	(190)	(335)
股東墊款	671	—
融資活動所得現金淨額	5,905	2,347
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(17,833)	31,466
期初現金及現金等價物	58,848	22,985
外匯匯率變動對現金及現金等價物的影響	(68)	292
期末現金及現金等價物	40,947	54,743

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2026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2025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2026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
年度改進	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



3 會計政策 (續)

(a) 本集團就2026年1月1日開始的年度報告期間採納的經修訂準則：(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9號及香港財務 報告準則第7號 (修訂本)	涉及依賴自然能源 生產電力之合約	2026年1月1日
香港財務報告準則 第7號、香港財務 報告準則第18號、 香港會計準則第1號、 香港會計準則第8號、 香港會計準則第36號 及香港會計準則 第37號 (修訂本)	財務報表中不確定性 的披露	2026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2026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		
香港會計準則第21號 (修訂本)	換算為惡性通貨膨脹 呈列貨幣	2027年1月1日
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



3 會計政策 (續)

- (b) 於2026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
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



3 會計政策(續)

- (b) 於2026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)

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2025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2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

自2025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2026年6月30日及2025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13,058,000港元（2025年：17,358,000港元）及35,832,000港元（2025年：39,699,000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22%（2025年：24%）。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2026年6月30日			
角色授權			
個別評估	56,579	(20,747)	36.7%
集體評估			
尚未逾期及逾期			
不多於30日	10,979	(217)	2.0%
逾期31至60日	140	(11)	7.9%
逾期61至90日	1,196	(143)	12.0%
逾期91至120日	393	(80)	20.4%
逾期121至180日	1,073	(320)	29.8%
逾期超過180日	1,482	(626)	42.2%
總計	15,263	(1,397)	9.2%
電子商務及其他			
集體評估			
尚未逾期及逾期			
不多於30日	3,119	(172)	5.5%
逾期31至60日	288	(25)	8.6%
逾期61至90日	579	(68)	11.7%
逾期91至120日	109	(19)	17.6%
逾期121至180日	46	(10)	21.8%
逾期超過180日	268	(188)	70.1%
總計	4,409	(482)	10.9%



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12月31日			
角色授權 個別評估	54,971	(19,374)	35.2%
集體評估			
尚未逾期及逾期			
不多於30日	12,796	(422)	3.3%
逾期31至60日	379	(47)	12.4%
逾期61至90日	966	(154)	15.9%
逾期91至120日	1,115	(288)	25.8%
逾期121至180日	333	(109)	32.4%
逾期超過180日	1,447	(796)	55.1%
總計	17,036	(1,816)	
電子商務及其他			
集體評估			
尚未逾期及逾期			
不多於30日	4,361	(302)	6.9%
逾期31至60日	645	(55)	8.5%
逾期61至90日	31	(4)	12.9%
逾期91至120日	9	(2)	22.2%
逾期121至180日	35	(8)	22.9%
逾期超過180日	224	(107)	47.8%
總計	5,305	(478)	



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聯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2026年6月30日止期間，管理層認為，為數65,220,000港元的應收第三方的其他應收款項的信貸風險顯著增加。因此，於2026年6月30日確認全期預期信貸虧損約52,162,000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 千港元	一至兩年 千港元	兩至五年 千港元	總計 千港元
於2026年6月30日 (未經審核)				
貿易應付款項	8,265	-	-	8,265
其他應付款項(附註i)	15,642	-	-	15,642
租賃負債	3,500	4,086	410	7,996
應付一名股東款項	2,395	-	-	2,395
借款	42,498	74	-	42,572
贖回負債	-	-	22,099	22,099
	72,300	4,160	22,509	98,969
於2025年12月31日 (經審核)				
貿易應付款項	8,457	-	-	8,457
其他應付款項(附註i)	24,088	-	-	24,088
租賃負債	4,798	3,848	2,786	11,432
應付一名股東款項	1,710	-	-	1,710
借款	50,814	1,100	149	52,063
贖回負債	-	-	21,589	21,589
	89,867	4,948	24,524	119,339

附註i：其他應付款項不包括本報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2026年6月30日 (未經審核)	20,709	8,245	13,618	-	42,572
於2025年12月31日 (經審核)	25,277	9,082	17,704	-	52,063

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2026年6月30日，本集團擁有現金及現金等價物約40,947,000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。

本集團按淨債務權益比率監控資本。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。

報告期末的淨債務權益比率如下：

	於2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)
債務	41,942	50,914
現金及現金等價物	(40,947)	(58,848)
債務淨額	995	(7,934)
總權益	110,653	109,721
淨債務權益比率	0.9 %	不適用



5 財務風險管理(續)

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	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
收益		
<u>隨時間確認</u>		
提供授權服務	18,517	23,611
提供設計諮詢服務	6,707	10,943
	25,224	34,554
<u>於某一時點確認</u>		
銷售授權品牌產品	41,496	43,874
實景娛樂相關票務收入	5,471	3,886
	46,967	47,760
總收益	72,191	82,314



6 收益及分部資料(續)

(a) 收益(續)

截至2026年及2025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

本公司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。本公司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)

	E-commerce		
	角色授權 千港元	電子商務 及其他 千港元	總計 千港元
截至2026年6月30日止六個月 (未經審核)			
總收益	30,843	41,496	72,339
分部間收益	(148)	–	(148)
外部銷售收益	30,695	41,496	72,191
分部業績	(12,850)	(6,632)	(19,482)
未分配： —以股份為基礎的付款			(358)
除所得稅後虧損			(19,840)
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)



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	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
中國內地	67,855	76,347
香港	1,264	1,287
東南亞及台灣地區	2,853	3,981
其他	219	699
	72,191	82,314

於2026年6月30日及2025年12月31日，位於中國內地的非流動資產總值(不包括遞延稅項資產)分別為43,585,000港元及38,684,000港元，以及於2026年6月30日及2025年12月31日，位於香港及其他的非流動資產總值(不包括遞延稅項資產)分別為16,678,000港元及23,338,000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

本集團確認以下與客戶合約有關的資產及負債：

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
合約資產	9,471	6,957
減：合約資產虧損撥備	(139)	(102)
	9,332	6,855
合約負債	8,970	6,837

實景娛樂相關票務收入

就日後進入實景娛樂景點而出售代幣所得的款項於代幣獲兌換或屆滿前確認為合約負債。收益於代幣兌換作入場時確認，而服務控制權亦於此時轉移予客戶。該等合約項下存在單一履約責任。於2026年6月30日，未償還合約負債結餘約為2,040,000港元（2025年12月31日：1,517,000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(續)

合約資產的減值撥備變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
期初	(102)	(1,233)
合約資產虧損撥備(撥備)／撥回	(34)	779
貨幣換算差額	(3)	(27)
期末	(139)	(481)



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2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)
一年內	20,916	20,101
一至兩年	4,354	10,241
兩至三年	497	1,422
三至四年	—	29
	25,767	31,793



7 其他收入及其他虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
其他收入		
樣本銷售	768	536
管理費收入(附註23)	—	901
政府補助(附註i)	524	194
已收賠償(附註ii)	957	614
終止租賃收益	33	—
雜項收入	1,296	326
其他退稅	—	1,232
電子商務解決方案服務(附註23、iii)	—	748
	3,578	4,551
其他虧損淨額		
外匯虧損淨額	(552)	(201)
	(552)	(201)

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	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
薪金、津貼及福利(包括董事薪酬)	27,927	32,495
退休金成本—界定供款計劃	4,433	4,612
以股份為基礎的付款(附註22)	358	2,123
	32,718	39,230



9 其他開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
差旅及交通	1,007	1,363
辦公室開支	2,441	2,732
法律及專業費用	6,267	4,243
租金開支—短期租賃	1,645	180
物流及倉儲費用	2,814	1,925
保險開支	276	232
樓宇管理費	1,611	483
授權費	192	197
佣金開支	2,043	1,422
核數師薪酬：		
—審計費用	819	728
—非審計服務	238	270
其他	1,720	2,235
	21,073	16,010



10 財務收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
財務收入		
銀行存款利息收入	367	513
其他利息收入	574	844
	941	1,357
財務成本		
租賃負債財務費用	(585)	(335)
贖回負債財務費用	(510)	—
銀行手續費	(78)	(123)
利息開支	(494)	(731)
	(1,667)	(1,189)
財務收入淨額	(726)	168



11 所得稅抵免／(開支)

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
即期所得稅：		
—香港利得稅	43	—
—中國內地企業所得稅	(2,129)	672
—預扣稅	27	20
	(2,059)	692
遞延所得稅	(893)	75
	(2,952)	767



11 所得稅抵免／(開支) (續)

截至2026年及2025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2026年6月30日及2025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

董事會已議決不宣派截至2026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2026年及2025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	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
本公司持有人應佔虧損 (千港元)	(19,468)	(10,743)
已發行普通股加權平均數	964,755,288	937,787,514
每股基本虧損 (以每股港仙呈列)	(2.02)	(1.15)



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2026年及2025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

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
製成品—總額	28,497	30,929
減：存貨撥備	(5,136)	(4,972)
製成品—淨額	23,361	25,957

截至2026年6月30日止六個月，存貨成本18,869,000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」(2025年6月30日：18,274,000港元)。

於截至2026年6月30日止六個月，已確認存貨減值撥備234,000港元，並計入簡明綜合全面收益表內的「已售存貨成本」(2025年6月30日：減值撥回2,046,000港元)。



15 貿易應收款項

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
貿易應收款項	66,780	70,355
減：虧損撥備	(22,487)	(21,566)
	44,293	48,789

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：

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
即期至30日	5,050	20,891
31至60日	428	1,024
61至90日	1,775	997
91至120日	502	1,124
121至180日	1,119	368
180日以上	57,906	45,951
	66,780	70,355



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	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
期初	(21,566)	(18,493)
撇銷	—	952
金融資產減值虧損撥備	(786)	(1,886)
貨幣換算差額	(135)	(247)
期末	(22,487)	(19,674)



16 按金、預付款項及其他應收款項

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
即期部分：		
轉讓商標的應收代價	46,887	30,967
可退回增值稅	10,853	8,856
按金	6,431	5,281
合約成本	99	85
其他應收款項	2,169	2,115
存貨的預付款項	335	1,864
其他預付款項	6,971	4,791
	73,745	53,959
減：減值撥備	(37,994)	(23,235)
	35,751	30,724
非即期部分：		
商標的預付款項	8,619	8,370
其他資產—人壽保險合約投資(附註i)	1,441	1,441
轉讓商標的應收代價	18,333	38,552
	28,393	48,363
減：減值撥備	(14,168)	(28,927)
	14,225	19,436



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：

	2026年6月 千港元	2025年6月 千港元
期初	(52,162)	(2,176)
金融資產減值虧損撥回	—	36
期末	(52,162)	(2,140)

附註i：

於2026年6月30日及2025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	
	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)
於1月1日結餘	10,016	9,000
公平值虧損	(1,188)	—
貨幣換算差額	306	139
於6月30日結餘	9,134	9,139

按公平值計入損益的金融資產包括以下：

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
非上市權益投資	9,134	10,016

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2026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2026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

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
貿易應付款項	8,265	8,457

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：

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
30日內	2,099	4,515
31至60日	20	1,589
61至90日	885	443
超過90日	5,261	1,910
	8,265	8,457



19 應計費用及其他應付款項

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
應計開支	5,919	8,082
應計薪金及其他福利	4,706	6,178
其他應付款項	12,602	16,006
增值稅及其他應付稅項	4,724	5,507
	27,951	35,773

20 銀行及其他借款

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
非即期		
其他借款	—	907
即期		
銀行借款—有抵押	39,476	46,461
其他借款	2,466	3,546
	41,942	50,914



20 銀行及其他借款 (續)

於2026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：

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
一年內	20,305	24,469
一至兩年	8,109	8,256
兩至五年	13,528	18,189
五年以上	—	—
	41,942	50,914

於2026年6月30日，銀行借款的加權平均實際年利率為4.50%。

於2026年6月30日，概無未動用銀行融資(2025年：無)。銀行融資乃以本公司提供的企業擔保作抵押。



21 股本

於2025年12月31日(經審核)	普通股數目	股本面值 千港元	股份溢價 千港元
-------------------	-------	-------------	-------------

法定：

於2025年1月1日(經審核)、
2025年12月31日(經審核)、
2026年1月1日(經審核)及
2026年6月30日(未經審核)

2,000,000,000	388	—
---------------	-----	---

已發行及繳足：

於2025年1月1日(經審核)及

2025年12月31日(經審核)	980,993,000	191	240,511
------------------	-------------	-----	---------

根據配售發行新股份(附註i)	27,362,000	5	19,609
----------------	------------	---	--------

於2026年6月30日(未經審核)	1,008,355,000	196	260,120
-------------------	---------------	-----	---------

附註i： 於2026年2月25日，本公司根據配售按發行價每股0.74港元發行27,362,000股普通股，所得款項總額為20,247,880港元。該等股份在所有方面與已發行股份享有同等地位。直接歸屬於發行股份的交易成本(包括配售佣金、專業費用及所有相關開支)約為0.6百萬港元，已於股份溢價中扣除。

附註ii： 於2026年6月30日，股份獎勵計劃項下持有30,352,750股股份(2025年12月31日：32,384,000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／或表現條件)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。

受託人不得就根據信託持有的任何本公司股份(包括(其中包括)獎勵股份及以獎勵股份所得收入收購的其他本公司股份)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」，本集團當時之非全資附屬公司)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2026年6月30日止六個月，本集團就該等股份獎勵確認開支約358,000港元(2025年：4,246,000港元)。

於2026年6月30日，2,031,250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(2025年6月30日：8,560,000股)。



23 關聯方交易

(a) 與關聯方的交易

本公司董事認為以下公司或個人為於2026年及2025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聯方：

關聯方

森科產品(集團)有限公司

意高品牌國際有限公司

嘉富得實業有限公司

盈森玩具(惠州)有限公司

(「盈森玩具」)

深圳市夢作坊科技有限公司

(「夢作坊」)

森科企業有限公司

德趣科技

許夏林先生

與本集團的關係

最終控股公司

許夏林先生控制的公司

許夏林先生的父母許伯純先生
及吳佩貞女士控制的公司

許夏林先生控制的公司

一間聯營公司的一名股東

許夏林先生控制的公司

聯營公司

控股股東



23 關聯方交易 (續)

(a) 與關聯方的交易 (續)

以下交易乃與關聯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	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
購買貨品：		
一盈森玩具	(13,304)	(16,790)
管理費收入(附註7)：		
一盈森玩具	—	901
電子商務解決方案服務(附註7)：		
一盈森玩具	—	748



23 關聯方交易 (續)

(a) 與關聯方的交易 (續)

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
租賃開支—短期：		
—盈森玩具	(381)	—
—意高品牌國際有限公司	(133)	(120)
廣告開支：		
—夢作坊	—	(17)
收益：		
—德趣科技	1,646	—
—夢作坊	—	5
物流及倉儲費用：		
—盈森玩具	(1,630)	—



23 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的結餘

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
貿易：		
預付關聯方款項及其他應收 關聯方款項：		
—盈森玩具	408	—
貿易應收款項		
—德趣科技	3,761	2,340
貿易應付款項		
—盈森玩具	—	(1,099)
應付股東款項		
—許夏林先生	(2,395)	(1,710)
其他應付款項		
—盈森玩具	(926)	—
—意高品牌國際有限公司	(333)	(200)
	(1,259)	(200)



23 關聯方交易 (續)

(c) 主要管理層薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
薪金及津貼	3,504	3,340
社會保障成本	66	46
退休金成本		
— 界定供款計劃	59	54
	3,629	3,440

24 或然負債

本集團於2026年6月30日並無任何重大或然負債。



25 報告期後事項

於2026年8月28日，本公司、德盈商貿（深圳）有限公司（本公司間接全資附屬公司）、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、深圳嗨燈屋文化合夥企業（有限合夥）及其八名有限合夥人訂立終止協議，據此，訂約各方同意終止於2025年8月29日訂立的股份收購及可轉換貸款投資協議（內容有關有條件收購一家開曼公司（將予成立）已發行股本約27.74%，總代價為人民幣38.6百萬元，以及提供人民幣10.05百萬元可轉換貸款），自終止協議日期起生效。董事會認為，終止事項不會對本集團現有業務及營運造成任何重大不利影響。

除上文所披露者外，截至本報告日期，2026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。

