

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

DAPHNE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED **達 芙 妮 國 際 控 股 有 限 公 司***

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：210)

截至二零二五年六月三十日止六個月之 中期業績公告

摘要

- 營業收入增加 17%至約人民幣 198.3 百萬元
- 經營盈利增加 24%至約人民幣 70.5 百萬元
- 本公司股東應佔盈利增加 15%至約人民幣 64.7 百萬元
- 每股基本盈利為人民幣 0.033 元

中期業績

達芙妮國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零二四年同期之比較數字。

簡明綜合收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
營業收入	3	198,297	168,796
銷售成本		(92,184)	(83,027)
毛利		106,113	85,769
其他收入	4	27,114	24,948
其他(虧損)／收益－淨額	5	(638)	703
銷售及分銷開支		(29,431)	(20,587)
一般及行政開支		(33,815)	(34,563)
金融資產減值虧損撥回		1,175	462
經營盈利	6	70,518	56,732
財務成本	7	(112)	(193)
應佔聯營公司之盈利		31	53
除所得稅前盈利		70,437	56,592
所得稅開支	8	(5,838)	(732)
期內盈利		64,599	55,860
以下各方應佔：			
本公司股東		64,685	56,055
非控制性權益		(86)	(195)
		64,599	55,860
每股盈利	9		
- 基本 (人民幣元)		0.033	0.028
- 攤薄 (人民幣元)		0.032	0.028

簡明綜合全面收益表
截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
期內盈利	64,599	55,860
	-----	-----
其他全面(虧損)/收益		
可重新分類至損益的項目：		
因換算海外業務而產生的匯兌差額	(2,686)	525
	-----	-----
期內全面收益總額	61,913	56,385
	=====	=====
以下各方應佔：		
本公司股東	61,999	56,580
非控制性權益	(86)	(195)
	-----	-----
	61,913	56,385
	=====	=====

簡明綜合資產負債表
於二零二五年六月三十日

		未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
投資物業		357,444	365,832
物業、廠房及設備		3,779	4,209
使用權資產		6,194	6,539
於聯營公司之權益		1,222	1,192
遞延所得稅項資產		15,459	15,115
		<u>384,098</u>	<u>392,887</u>
流動資產			
存貨		4,798	4,388
貿易應收賬款	11	5,844	7,235
按金、預付款項及其他應收賬款		14,447	20,015
其他金融資產		133,819	30,477
現金及現金等價物		376,643	476,170
		<u>535,551</u>	<u>538,285</u>
流動負債			
貿易應付賬款	12	35,443	36,891
應計費用及其他應付賬款		42,350	38,212
合約負債		14,652	54,081
租賃負債		3,990	3,126
即期所得稅項負債		23,935	24,624
		<u>120,370</u>	<u>156,934</u>
非流動負債			
租賃負債		2,721	3,854
遞延所得稅項負債		8,757	8,141
		<u>11,478</u>	<u>11,995</u>
流動資產淨值		<u>415,181</u>	<u>381,351</u>
淨資產		<u>787,801</u>	<u>762,243</u>
股東應佔權益			
股本		175,202	175,202
儲備		608,991	583,347
		<u>784,193</u>	<u>758,549</u>
非控制性權益		<u>3,608</u>	<u>3,694</u>
總權益		<u>787,801</u>	<u>762,243</u>

簡明綜合中期財務報表附註

1 一般資料

達芙妮國際控股有限公司（「**本公司**」）及其附屬公司（統稱「**本集團**」）主要於中國大陸從事鞋類產品及配件的授權許可、分銷及銷售業務。

本公司為於開曼群島註冊成立之有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）上市。本公司之註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

除另有註明外，此簡明綜合中期財務報表以人民幣（「**人民幣**」）列值。

此截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表為未經審核，惟已由本公司審核委員會（「**審核委員會**」）審閱，並已於二零二五年八月二十日經董事會批准發佈。

2 編製基準

此截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表乃遵照香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「**香港會計準則**」）第 34 號「中期財務報告」之規定編製，並應與截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀，而該年度財務報表乃根據香港財務報告準則（「**香港財務報告準則**」）編製。

除以下的會計政策外，截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表所應用的會計政策與截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所採納的一致：

本集團於二零二五年一月一日開始報告期間首次應用以下準則之修訂：

香港會計準則第 21 號及 香港財務報告準則第 1 號之修訂	缺乏可兌換性
-----------------------------------	--------

採納上述準則之修訂並無對本集團的經營或財務狀況造成任何重大影響。

本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效之新訂及已修訂之準則。

3 營業收入及分部資料

本集團主要於中國大陸從事鞋類產品及配件的授權許可、分銷及銷售業務。

本公司執行董事（「董事」）已認定為主要經營決策者。就資源分配及表現評估向執行董事報告的資料特別集中於本集團整體營業收入及損益。因此，董事認為本集團僅有一個可報告分部。

本集團的營業收入源自位於中國大陸的客戶，且本集團大部份非流動資產均位於中國大陸，因此未呈列地區分部資料。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
許可權費收入	85,153	68,575
貨品銷售	113,144	100,221
	<u>198,297</u>	<u>168,796</u>

4 其他收入

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租金收入總額	20,941	19,281
利息收入	5,487	4,703
政府補貼	9	553
其他	677	411
	<u>27,114</u>	<u>24,948</u>

5 其他(虧損)/收益 — 淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按公平價值計入損益之金融資產的公平價值收益	230	158
出售物業、廠房及設備之收益	6	-
匯兌(虧損)/收益淨額	(874)	545
	<u>(638)</u>	<u>703</u>

6 經營盈利

經營盈利已扣除下列各項：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
核數師酬金	1,003	1,083
已售存貨成本(包括存貨撥備人民幣 1,180,000 元 (二零二四年: 人民幣 3,339,000 元))	92,184	83,027
投資物業折舊	8,388	8,405
物業、廠房及設備折舊	675	520
使用權資產折舊	1,551	2,149
僱員福利開支	25,613	23,129
市場及推廣開支	11,117	5,241
	<u> </u>	<u> </u>

7 財務成本

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租賃負債利息	112	193
	<u> </u>	<u> </u>

8 所得稅開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期所得稅稅項－中國大陸	660	732
遞延所得稅項	5,178	-
	<u> </u>	<u> </u>
	5,838	732
	<u> </u>	<u> </u>

所得稅開支乃根據管理層對整個財政年度預計的加權平均年度實際所得稅稅率作出的估計而確認。

9 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至二零二五年六月三十日止六個月之本公司股東應佔盈利人民幣 64,685,000 元（二零二四年：人民幣 56,055,000 元）除以已發行股份之加權平均數 1,978,598,429 股（二零二四年：1,978,598,429 股）計算。

每股攤薄盈利乃根據本公司股東應佔盈利除以考慮行使購股權後經調整的加權平均股份數目計算得出，如下：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 股份數目	二零二四年 股份數目
已發行股份之加權平均數目	1,978,598,429	1,978,598,429
行使購股權之影響	49,621,345	-
就攤薄影響而調整的加權平均股份數目	<u>2,028,219,774</u>	<u>1,978,598,429</u>

另外，截至二零二五年六月三十日止六個月，11,250,000 股購股權之行使價高於本公司股份的平均市價，該等購股權並無攤薄，及在計算每股攤薄盈利時被排除。

截至二零二四年六月三十日止六個月，由於購股權之行使價高於本公司股份的平均市價，購股權並無攤薄，每股基本及攤薄盈利相同。

10 股息

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於期內計提或已付截至二零二四年十二月三十一日止年度 末期股息每股 0.02 港元（二零二四年：截至二零二三年 十二月三十一日止年度每股 0.01 港元）	<u>36,355</u>	<u>17,934</u>

董事會不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月派發中期股息（二零二四年：無）。

11 貿易應收賬款

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款	14,127	16,636
減：虧損撥備	(8,283)	(9,401)
貿易應收賬款 – 淨額	<u>5,844</u>	<u>7,235</u>

按發票日期計算之貿易應收賬款（扣除虧損撥備）賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
0 至 30 日	2,794	5,433
31 至 60 日	957	1,251
60 日以上	2,093	551
	<u>5,844</u>	<u>7,235</u>

貿易應收賬款的賬面值（扣除虧損撥備）以人民幣計值及與其公平值相若。本集團一般給予其貿易客戶 30 至 60 天的信貸期。本集團可能會與若干客戶協定具體的延期條款。

12 貿易應付賬款

由於其短期性質，貿易應付賬款的賬面值被視為與公平價值相同。按發票日期的貿易應付賬款賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
0 至 30 日	33,074	34,729
31 至 60 日	278	43
60 日以上	2,091	2,119
	<u>35,443</u>	<u>36,891</u>

管理層討論與分析

業務回顧

二零二五年上半年，全球地緣政治衝突未解、貿易關係變幻莫測、消費者信心低迷以及金融市場動盪，為全球經濟帶來不確定性，削弱了增長前景。中國方面，儘管外部環境不穩定性及不確定性增加，對其自身經濟平穩運行造成一定挑戰，但政府積極統籌國內經濟工作和國際經貿合作，加緊實施更積極有效的宏觀政策，著力穩定國家發展。在全球經濟復蘇乏力之際，據中國國家統計局資料顯示，二零二五年上半年中國國內生產總值（GDP）按年同比增長 5.3%。中國經濟展現出強大韌性，其長期向好的基本面和高品質發展的總體趨勢保持不變。

作為提振國內消費戰略的一部分，中國的消費品「以舊換新」政策持續顯示成效，推動了零售額增長，消費升級趨勢明顯。二零二五年上半年，社會消費品零售總額按年同比增長 5.0%，其中商品零售額增長 5.1%。儘管消費者對「以舊換新」政策反應積極，但他們仍保持謹慎，並轉向更理性化的消費模式，重視高性價比、品質和體驗。與此同時，消費者對國產品牌的信心持續上升，尤其在年輕族群中更為明顯。本集團亦靈活應變，積極調整策略以更好地迎合這些趨勢，符合消費者不斷變化的喜好。

年輕世代影響力日益增強，推動線上購物迅速發展，為中國電商市場持續增長注入動力。二零二五年上半年，全國線上零售額達到人民幣 7.43 萬億元，按年同比增長 8.5%，但低於去年同期 9.8% 的增幅。儘管市場持續擴張，但由於消費者興趣減退、用戶增長停滯以及營銷策略日趨同質化，行業競爭日益加劇。內容驅動平台的崛起顛覆了中國電商格局，強調生態協同和價值驅動的消費者互動成為主流，取代了價格為主的競爭模式。在如此充滿挑戰的環境下，本集團除了堅持聚焦線上營運，發揮其作為行業領導者的優勢，投資傳統電商平台和社交媒體，同時也積極拓展新興平台，以穩固有利的市場地位。此外，本集團亦審慎推進線下渠道，並強化供應鏈和品牌建設的措施。

本集團表現

本集團以韌性作為長期成功的關鍵，並採取穩健且前瞻性的戰略，靈活應對市場變化和不斷演進的消費者喜好。通過在品牌授權、批發和直營零售之間取得平衡，本集團實現業務多元佈局，穩固了可持續增長的基礎。本集團採取雙重聚焦策略，全力鞏固核心品牌「達芙妮」的行業領導地位，同時積極培育「達芙妮·實驗室」品牌把握新的市場機遇。憑藉獨特的產品設計、策略性合作、有影響力的品牌大使和創新營銷，本集團有效傳遞品牌理念與價值。這種多管齊下的策略促進了與多元消費者群體的深層次情感聯結，進一步提升品牌忠誠度，塑造鮮明競爭優勢。

儘管宏觀經濟指標總體向好，但國內零售市場仍充滿挑戰，對線上與線下業務皆構成不少壓力。即使作為行業領導者，本集團在此期間也面臨著日益嚴峻的營運挑戰。在富有經驗的管理團隊領導下，本集團進一步完善現有的營運模式，加強品牌授權和分銷業務，並採用精益供應鏈管理，以增強韌性和應變能力。本集團秉持審慎原則，善用成熟的發展戰略，實現穩步擴張線上業務網絡，同時維持線下渠道的穩定發展。

線上零售持續增長的同時，新的消費趨勢也隨之出現，其特點是消費者行為愈加理性、務實且細分。消費者不僅看重實用性，也重視品牌帶來的情感共鳴。消費模式日益分層化和目標導向化，個性化體驗成為新主流，垂直市場為顯著增長提供了新機遇。本集團充分利用不斷演變的電子商務格局和持續的行業擴張，發揮其領導力和資源優勢，擴大線上授權網絡，加強佈局新興電子商務平台，並提升傳統和新興渠道的數位營銷力度。此外，去年成功拓展其他產品種類，如童鞋及箱包，進一步推動了品牌授權業務的持續擴張。

儘管消費者行為出現轉變且行業壓力持續存在，憑藉多方面的努力，本集團成功實現營業收入和經營盈利的穩健增長。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團營業收入總額按年同比增加 17% 至約人民幣 198.3 百萬元（二零二四年：人民幣 168.8 百萬元）；經營盈利增加 24%，達至約人民幣 70.5 百萬元（二零二四年：人民幣 56.7 百萬元）。本集團持續取得理想的業績，並堅定地朝著既定的發展目標邁進，其穩健的進展彰顯了本集團的韌性和高效執行力，令本集團即使在充滿挑戰的營運環境中也能保持健康增長。

截至二零二五年六月三十日止六個月，每股基本盈利為人民幣 0.033 元，而二零二四年同期每股基本盈利為人民幣 0.028 元。董事會不建議派發截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息（二零二四年：無）。

品牌授權及分銷業務

憑藉對品牌授權與分銷業務的堅定承諾，本集團近年來成功取得實質成果，並將此業務定位為穩健發展的基石。得益於持續的努力，「達芙妮」品牌現已成為中國大陸女鞋行業的領導品牌。為進一步鞏固領先地位，本集團致力於精細化的品牌管理，以及產品（包括女性時裝鞋及休閒鞋）在線上線下渠道的授權與分銷業務。

為緊隨不斷變化的消費者喜好，「達芙妮」品牌進行全面煥新，將自身打造成一個超越鞋類品牌的形象。繼去年品牌煥新取得成功後，本集團於二零二五年五月宣佈由中國知名藝人宋茜擔任全球品牌代言人，並同步推出「自在新生」時尚大片，開啟令人振奮的新篇章。宋茜的時尚風格、自信魅力和廣泛影響力為「達芙妮」注入了活力四射、引領潮流的能量，完美詮釋「勇敢做自己」的品牌理念，並與年輕消費族群產生強烈的共鳴。此次官方宣傳在社交媒體、戶外廣告和數碼平台引發廣泛關注，激起品牌強勢回歸的熱潮，不僅鞏固了現有客戶的忠誠度，也成功吸引了年輕族群的目光。這波品牌熱度進一步提升公眾認知度、品牌美譽度與銷售表現。「達芙妮」的品牌煥新也深入到產品設計核心，將原創性作為其身份的重要元素。結合卓越舒適感與輕鬆時尚美學的原創「雲軟」系列，在代言人加持下獲得顯著的銷售成績。延續去年良好回饋，本集團持續拓展「達芙妮」童鞋和箱包等其他產品種類，穩步展現亮眼成果，並為品牌創造可觀的未來增長潛力。在六月份，「達芙妮」與法式時裝、生活方式品牌在巴黎時尚的瑪黑區聯合開設限時快閃店，激發了當地熱情，拓展新聯繫，進一步強化品牌活力與時尚形象。這些措施深化了與消費者的情感聯繫，成功將「達芙妮」塑造成一個充滿活力、鼓舞人心且賦予力量的品牌形象。

隨著電商行業的結構性變革日益顯著，尤其以內容驅動、興趣導向的平台崛起為主導，市場細分與消費者期望達至新高度。憑藉市場領導者的地位，本集團積極強化品牌授權業務，不僅鞏固於「天貓」及「京東」等主流電商平台的影響力，同時亦於「抖音」及「拼多多」等新興渠道取得可觀增長。本集團意識到消費者忠誠度愈來愈依賴情感連結，而非單純的價格競爭，因此積極利用「快手」、「小紅書」及「得物」等受年輕族群歡迎的平台，透過短視頻與網紅合作，促進深層互動，並提升品牌在數碼平台上的正面曝光。在三月份，「達芙妮」品牌推出了一系列視頻專題，每集邀請不同背景的女性嘉賓分享自身故事與觀點，以真實聲音呼應品牌核心價值，並塑造更具共鳴感的品牌形象。結合極具吸引力的價格定位，此內容導向的方式成功擴展了「達芙妮」在多元消費群體中的吸引力，激發強烈市場共鳴，從而提升品牌價值，並拓展在中國活躍電商格局中的線上影響力。

本集團在品牌建設、數碼化互動和電商發展的努力，進一步鞏固了「達芙妮」品牌的市場地位，成功擴大在多元消費族群中的滲透力，為品牌的持續營運動能奠定基礎。即使面對市場挑戰，本集團在執行品牌授權策略的同時，配合對供應鏈和終端價格的強勢控制，保證商品品質和定價的穩定，繼續推動營業收入穩健增長，並穩步邁向長遠可持續發展之路。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的許可授權費收入按年同比增長 24%至約人民幣 85.2 百萬元（二零二四年：人民幣 68.6 百萬元），而按授權安排之批發貨品銷售錄得按年同比穩步增加 12%至約人民幣 102.7 百萬元（二零二四年：人民幣 91.5 百萬元）。

由於消費者信心疲弱仍是經濟復蘇的主要阻力，面對現時複雜的市場環境，本集團沉著應對。線下渠道的拓展策略持續以審慎保守為主，聚焦優化現有門店品質與單店效益，並按不斷變化的宏觀經濟環境及零售市場格局進行策略調整。於二零二五年六月三十日，本集團共有 116 間（於二零二四年十二月三十一日：111 間）實體店和 1,150 間（於二零二四年十二月三十一日：790 間）線上店鋪，均由加盟商根據本集團的授權安排經營。

零售業務

自推出兩年以來，本集團旗下先鋒時尚品牌「達芙妮.實驗室」憑藉大膽前衛的美學風格和鮮明的品牌形象，獲得了廣泛好評。品牌秉持高品質、原創性及情感價值，成功打動了崇尚時尚、關注「性價比」的新世代消費者。該品牌亦獲眾多中韓知名藝人及 K-pop 女團成員關注及喜愛，逐漸成為她們的時尚鞋履之選。明星效應帶動了國內外媒體對品牌的關注和討論，顯著提升品牌全球影響力和聲譽。隨著電商銷售持續增長與品牌知名度日益提升，「達芙妮.實驗室」正迅速崛起為業內新星，充分展現了其創意戰略的卓越成效。

本集團秉持前瞻視野，加上與新銳設計師及藝術家成功聯名合作的堅實基礎推動下，本集團持續在產品創新和品牌建設方面精準投放資源。今年春季，「達芙妮.實驗室」攜手與潮流藝術家推出「略略花棒棒糖二代」聯名拖鞋，大膽重塑經典款式，以反叛與個性為核心理念，體現品牌「就敢」的精神主張，上市後獲得市場良好反應，進一步加強了品牌與消費者之間的聯動。於國際婦女節期間，「達芙妮.實驗室」舉辦了一場 K-pop 舞蹈社群活動，持續深化品牌 K-pop 文化的 DNA 滲透 Z 世代年輕族群，同時展現本集團致力於建立互動式、體驗導向品牌關係的承諾。與此同時，「達芙妮.實驗室」繼續與名人及網紅在各大平台展開合作，打造多元且引人入勝的內容，以提升品牌知名度、促進產品銷售並加快市場滲透。

得益於明星與網紅帶來的高度曝光以及極具影響力的數碼營銷，「達芙妮·實驗室」實現了可觀的電商增長，推動其忠實顧客群快速擴張。市場的積極反應也為本集團線下零售發展奠定了堅實基礎。目前，本集團經營 2 間直營線下和 6 間線上的「達芙妮·實驗室」店鋪，並持續根據消費者趨勢及零售動態完善其線下戰略。以在成都的一間充滿活力、面向年輕人群的購物和生活方式地標中開設的快閃店為例，單店經營效率較傳統購物商場更為理想，並增強了品牌在年輕消費者中的共鳴，也為本集團累積了線下高概念門店的寶貴營運經驗，有助於未來探索更具影響力的線下零售模式。

在當今快速發展的消費市場中，具備強韌且靈活的供應鏈對於保持競爭力至關重要。為此，本集團持續優化供應鏈流程，提升整體效率並確保嚴格的品質控制。本集團所採取的措施增強了其迅速回應市場需求的能力，並將創新設計有效轉化為可投放市場的產品。因此，回顧期內，本集團成功應對短期挑戰，並持續擴大訂單履行能力，進一步強化品牌競爭力與市場影響力。

財務回顧

財務摘要

	未經審核 截至六月三十日止六個月		變化
	二零二五年	二零二四年	
營業收入 (人民幣百萬元)	198.3	168.8	+17%
其他收入 (人民幣百萬元)	27.1	24.9	+9%
經營盈利 (人民幣百萬元)	70.5	56.7	+24%
股東應佔盈利 (人民幣百萬元)	64.7	56.1	+15%
經營盈利率 (%)	35.6	33.6	+2.0 百分點
淨盈利率 (%) (附註一)	32.6	33.2	-0.6 百分點
每股基本盈利 (人民幣元)	0.033	0.028	+18%

	未經審核 於二零二五年 六月三十日	經審核 於二零二四年 十二月三十一日	變化
現金及現金等價物 (人民幣百萬元)	376.6	476.2	-21%
股東應佔權益 (人民幣百萬元)	784.2	758.5	+3%
資產流動比率 (倍) (附註二)	4.4	3.4	+29%
淨負債比率 (%) (附註三)	淨現金	淨現金	不適用

附註：

- 一、 淨盈利率 (%) 乃根據於有關期間之股東應佔盈利除以營業收入計算。
- 二、 資產流動比率 (倍) 乃根據於有關期間／年度結束日之流動資產總額除以流動負債總額計算。
- 三、 淨負債比率 (%) 乃根據於有關期間／年度結束日之負債淨額（即租賃負債減現金及現金等價物）除以股東應佔權益計算。

營業收入及毛利

本集團營業收入主要包括來自中國大陸的許可權費收入及貨品銷售。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團營業收入總額約人民幣 198.3 百萬元（二零二四年：人民幣 168.8 百萬元），較二零二四年同期增加 17%。

	未經審核 截至六月三十日止六個月		變化
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元	
許可權費收入	85.2	68.6	+24%
貨品銷售－批發	102.7	91.5	+12%
貨品銷售－零售	10.4	8.7	+20%
貨品銷售總額	113.1	100.2	+13%
銷售成本	(92.2)	(83.0)	+11%
貨品銷售毛利	20.9	17.2	+22%
貨品銷售毛利率	18.5%	17.2%	+1.3 百分點
營業收入總額	198.3	168.8	+17%
毛利總額	106.1	85.8	+24%

截至二零二五年上半年，來自許可權費收入的營業收入由約人民幣68.6百萬元增加24%，至約人民幣85.2百萬元，主要由於授權給線上加盟商的鞋類產品及其他產品種類的整體數量較二零二四年同期增加所致。

本集團亦從事鞋類產品及配件分銷，以便令線上線下加盟商有更好的產品質量控制及供應鏈管理。截至二零二五年六月三十日止六個月，來自批發貨品銷售的營業收入約人民幣102.7百萬元（二零二四年：人民幣91.5百萬元），較去年同期增加12%，主要由於向我們的加盟商銷售產品的數量增加。

本集團的零售業務主要為「達芙妮·實驗室」品牌的線上線下直營店舖。截至二零二五年六月三十日止六個月內，來自零售業務的營業收入約人民幣10.4百萬元（二零二四年：人民幣8.7百萬元），較去年同期增加20%。此營業收入增加主要是由於該品牌的鞋類產品銷售數量增加所致。

截至二零二五年六月三十日止六個月內，來自貨品銷售總額的營業收入較二零二四年同期約人民幣100.2百萬元增加13%，至約人民幣113.1百萬元。回顧期內，貨品銷售毛利率較二零二四年同期的17.2%提升至18.5%。貨品銷售取得更好的毛利率主要由於更佳的成本及庫存控制。

其他收入

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團其他收入約人民幣 27.1 百萬元（二零二四年：人民幣 24.9 百萬元），主要包括來自投資物業的租金收入總額約人民幣 20.9 百萬元（二零二四年：人民幣 19.3 百萬元）。租金收入總額的增加主要由於收回若干租戶長期未支付的租金。

經營開支

回顧期內，本集團的經營開支（包括其他（虧損）／收益 — 淨額、銷售及分銷開支、一般及行政開支及金融資產減值虧損撥回）約人民幣 62.7 百萬元，對比二零二四年同期的經營開支約人民幣 54.0 百萬元。經營開支整體增加主要是由於市場及推廣開支和僱員福利開支增加所致。

經營盈利

截至二零二五年上半年，本集團錄得經營盈利約人民幣70.5百萬元，對比二零二四年同期的經營盈利約人民幣56.7百萬元，增加了約人民幣13.8百萬元或24%。

財務成本

財務成本指租賃負債利息。回顧期內，租賃負債利息約人民幣0.1百萬元（二零二四年：人民幣0.2百萬元）。

所得稅開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團之所得稅開支約人民幣 5.8 百萬元，對比去年同期約人民幣 0.7 百萬元。所得稅開支增加主要由於使用與稅務虧損相關的遞延稅項資產所產生的稅項費用，以及撥回去年就未匯出盈利之中國預扣稅相關的遞延所得稅項負債的超額撥備所帶來的稅項抵免的淨影響。

本公司股東應佔盈利

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司股東應佔盈利約人民幣 64.7 百萬元（二零二四年：人民幣 56.1 百萬元），較二零二四年同期上升約人民幣 8.6 百萬元或 15%。回顧期內，每股基本盈利為人民幣 0.033 元（二零二四年：人民幣 0.028 元）。

流動資金、財務資源及資本架構

於二零二五年六月三十日，本集團現金及現金等價物約人民幣 376.6 百萬元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣 476.2 百萬元），主要以人民幣、港元及美元為結算單位。截至二零二五年上半年，現金及現金等價物減少淨額的分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經營活動現金流入淨額	38.5	45.9
資本開支	(0.2)	(0.4)
贖回金融投資之所得款項	-	11.1
存入原到期日超過三個月的定期存款	(102.6)	-
已收銀行利息	4.8	4.7
已付本公司股東之股息	(35.8)	(14.9)
租賃付款	(1.6)	(3.1)
	<u> </u>	<u> </u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	<u>(96.9)</u>	<u>43.3</u>

截至二零二五年上半年，本集團已收銀行利息約人民幣 4.8 百萬元（二零二四年：人民幣 4.7 百萬元）。回顧期內，本集團存入原到期日超過三個月的定期存款約人民幣 102.6 百萬元（二零二四年：無）。於二零二五年六月三十日，該等定期存款賬面值約人民幣 103.0 百萬元（於二零二四年十二月三十一日：無）。

本集團亦持有從中國大陸商業銀行購入的金融投資，包括理財產品及大額存單，其分類為按公平價值計入損益或以攤銷成本計量之金融資產。

本集團乃就庫務管理目的而購買金融投資，以最大限度地利用剩餘現金。本集團認為購買金融投資將為本集團提供較商業銀行一般存款之回報有更好的回報，且並不會影響本集團的營運資金或日常業務營運。因此，董事認為購買金融投資屬公平合理，並符合本集團及本公司股東的整體利益。

截至二零二五年六月三十日止六個月內，按公平價值計入損益之金融資產的公平價值收益約人民幣 0.2 百萬元（二零二四年：人民幣 0.2 百萬元）。回顧期內，本集團沒有購買或贖回任何大額存單（二零二四年：於其到期日贖回大額存單金額約人民幣 11.1 百萬元）。

於二零二五年六月三十日，本集團持有大額存單賬面值約人民幣 30.8 百萬元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣 30.5 百萬元）。該等大額存單從購買日起的到期日為 12 至 36 個月，直至二零二五年十二月至二零二六年六月，並以固定利率每年 1.65%至 3.00%計息。

於二零二五年六月三十日，股東應佔權益合共約人民幣 784.2 百萬元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣 758.5 百萬元）。本集團的淨負債比率維持淨現金（於二零二四年十二月三十一日：淨現金）狀況及資產流動比率進一步提升至 4.4 倍（於二零二四年十二月三十一日：3.4 倍）。管理層將持續監察本集團的財務表現及流動資金狀況，並相信本集團持有足夠的營運資金及財務資源供其未來營運。

外匯風險管理

外匯風險來自於商業交易和以本集團實體經營的功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產及負債。本集團主要面對與港元及美元有關的外匯風險。

本集團管理外匯風險透過定期審閱本集團之淨外匯風險，且於預期相關外幣出現大幅波動時，本集團或會使用遠期外匯合約。截至二零二五年六月三十日止六個月內，本集團並未簽訂任何遠期外匯合約以對外匯風險進行對沖安排。以外幣兌換人民幣之任何重大匯率波動可能會對本集團造成財務影響。

重大投資

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大投資。

重大投資及資本資產之未來計劃

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大投資或資本資產之未來計劃。

資產抵押

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無已抵押或已質押資產。

資本開支及承擔

回顧期內，本集團的資本開支約人民幣 0.2 百萬元（二零二四年：人民幣 0.4 百萬元），主要用於租賃物業裝修及辦公室設備。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何重大資本承擔。

或然負債

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

人力資源

於二零二五年六月三十日，本集團於中國大陸及香港之僱員總人數為113人（於二零二四年十二月三十一日：109人）。回顧期內，僱員福利開支（包括董事酬金）約人民幣25.6百萬元（二零二四年：人民幣23.1百萬元，包括以股份為基礎之付款開支約人民幣0.3百萬元）。整體僱員福利開支按年同比增加11%，乃主要由於人數、酌情表現花紅和員工福利及津貼的增加所致。

本集團重視其人力資源並深明留聘優質僱員的重要性，所提供之薪酬待遇一般乃參考市場狀況和水平，以及個人能力而定。另外，也會按本集團及個別僱員之表現向合資格僱員給予購股權及酌情表現花紅。本集團亦為於中國大陸及香港之僱員提供不同的退休計劃、醫療保險計劃、員工購物折扣及培訓課程等。

展望

展望二零二五年下半年，全球經濟前景依然複雜，面臨增長放緩、貿易政策不確定性及地緣政治風險等挑戰。中國的結構性問題，如內需疲弱與產能過剩，可能在短期內對增長造成壓力。然而，中國經濟的長期基本面依然穩健。與此同時，中國零售業正經歷從促銷驅動到價值驅動的重大轉型，並持續獲得政策支持以提振國內需求。儘管消費者情緒仍顯疲軟，本集團對中國零售市場的長期基本面保持樂觀，認為其龐大的市場規模與潛力將持續帶來增長動力。本集團將堅定執行既定戰略方向，以穩健、積極且審慎的態度推進業務發展，穩步前行。在中期過渡階段保持審慎立場的同時，本集團有信心實現二零二五年的目標，並對中國經濟的長期發展持樂觀態度。

本集團將密切關注政策導向和瞬息萬變的消費者趨勢，從而在產品開發、產品種類拓展、授權與分銷、市場營銷以及供應鏈管理等各個方面優化其戰略，以增強業務韌性。為實現可持續增長，本集團將繼續採用多元化的商業模式，融合品牌授權、直營零售和批發業務，以提升適應性和長期競爭力。

在高度競爭的市場環境中，「達芙妮」將通過產品、營銷及渠道策略的全面升級，進一步強化品牌定位。在十月，品牌計劃於巴黎時裝周期間攜手設計師品牌，聯名推出「雲軟」系列新款，以提升在國內外消費者中的品牌形象及觸達更多的消費者。借助近期宣傳活動的成功，「達芙妮」的全球代言人將繼續主導一系列精準營銷，包括在雙十一期間進行直播推廣，重點呈現「雲軟」系列及秋冬主打商品。此外，品牌將加快童鞋和箱包種類的拓展，並積極探索新產品線，以實現產品組合的多元化。為應對線上退貨率偏高及日益激烈的競爭趨勢，本集團將與電商平台緊密合作，優化銷售策略，並實施審慎的管理措施，以確保業務穩定增長。與此同時，憑藉理想的增長趨勢，「達芙妮·實驗室」將在全球時尚舞台上大膽佈局。在十月，品牌將在上海時裝周舉行走秀及設計師品牌聯名系列發佈。通過不斷匯聚多元創意力量並推出突破性合作，「達芙妮·實驗室」致力於強化其先鋒時尚形象，深化消費者共鳴，並逐步確立其在全球時尚界的崛起地位。

此外，本集團將進一步推進其全渠道戰略，以深化消費者互動並把握新的市場機遇。一方面，本集團將持續加強在傳統及新興電商平台上的佈局，充分發揮其行業領導地位、資源優勢與強大品牌形象，拓展線上覆蓋範圍，特別是在高流量的新興渠道上。另一方面，本集團亦將以積極而審慎的策略擴展線下零售網絡，靈活應對經濟環境變化、零售格局演變及門店表現。在成都的快閃店取得亮眼業績的基礎上，本集團積極探索多樣化零售機會，並計劃於下半年在一線與新一線城市的非傳統零售購物中心，拓展「達芙妮·實驗室」的零售點，以更有效地吸引年輕消費者，增強品牌競爭力。透過線上與線下體驗的無縫融合以及與加盟商的緊密合作，本集團致力於擴大品牌影響力，增強消費者關係，並傳遞超越產品本身的價值，建立有意義的情感連接。

經過多年的策略優化與成功的業務轉型，本集團已奠定堅實基礎，以應對日益多變的零售環境。面對持續的市場變革及日益激烈的競爭格局，本集團始終致力於優化其行之有效的策略，並以靈活應變的態度追求穩定、可持續的增長。在秉持穩健經營理念並深信中國零售市場長期基本面的推動下，本集團已作好準備，把握新機遇，並以韌性引領未來。

購買、出售或贖回本公司股份

截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何股份。

附屬公司、聯營公司或合資企業的重大收購及出售

截至二零二五年六月三十日止六個月內，本集團無任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合資企業。

董事進行之證券交易

本公司已採納聯交所證券上市規則（「**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**」）作為有關董事進行本公司的證券交易。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事均已確認截至二零二五年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載規定。

本公司亦要求本集團相關高級職員及僱員，如因擔任此類職務或受僱而可能掌握與本公司或其證券有關的內幕消息，亦須受標準守則的約束，該守則禁止彼等在掌握與本公司證券有關的內幕信息的任何時候交易本公司證券。回顧期內，本公司並無獲悉相關高級職員及僱員有任何違反標準守則的情況。

董事資料變動

自二零二四年年報日期起至本公告日期，須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露之董事資料變動，所述如下：

自二零二五年六月十九日起生效：(i) 黃順財先生已辭任獨立非執行董事及不再擔任本公司提名委員會（「**提名委員會**」）主席，以及審核委員會及本公司薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）各自之成員；及 (ii) 許文冠女士已獲委任為獨立非執行董事及提名委員會主席，以及審核委員會及薪酬委員會各自之成員。

遵守企業管治守則

本公司已採用上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》（「**企業管治守則**」）之原則。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守企業管治守則所載之全部適用守則條文。

董事會將繼續加強適合其業務運作及增長之企業管治常規，並不時檢討其企業管治常規，以確保本公司遵守法定及專業標準，並符合最新發展。

足夠公眾持股量

根據本公司獲得之公開資料及董事所知，截至二零二五年六月三十日止六個月期間及直至本公告日期，本公司已根據上市規則規定，維持足夠公眾持股量，即佔本公司已發行股本總數 25%以上。

報告期以後事項

自二零二五年六月三十日之後至本公告日期，董事未有察覺任何影響本集團的重大事項。

審閱簡明綜合中期財務報表

審核委員會已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表，以及認為此未經審核簡明綜合中期財務報表已按適用之會計準則編制。

刊登中期業績及中期報告

本公告已刊登於本公司網站(www.daphneholdings.com)及香港交易所披露易網站(www.hkexnews.hk)。載有上市規則規定所有資料之二零二五年中期報告將於適當時候寄發予本公司股東，並刊登於上述網址。

承董事會命
達芙妮國際控股有限公司
主席
張智凱

香港，二零二五年八月二十日

於本公告日期，董事會包括四位執行董事，分別為張智凱先生、張智喬先生、王俊剛先生及張婉絢女士；以及三位獨立非執行董事，分別為韓炳祖先生、談大成先生及許文冠女士。