

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之內容概不負責，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分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



TOP FORM INTERNATIONAL LIMITED

黛麗斯國際有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：333)

截至二零二五年十二月三十一日止六個月之 中期業績公告

中期業績

黛麗斯國際有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「黛麗斯」或「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止六個月(「期內」)之未經審核綜合中期業績如下：

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止六個月－未經審核
(以港元列示)

	附註	截至十二月三十一日止 六個月	
		二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收入	3	500,741	642,389
銷售成本		(408,589)	(521,903)
毛利		92,152	120,486
其他收入淨額	4	8,367	10,990
銷售及分銷開支		(17,564)	(27,130)
一般及行政開支		(114,652)	(108,552)
經營虧損		(31,697)	(4,206)
財務費用	5(a)	(8,431)	(12,247)
所佔一間合營公司溢利		2,494	2,113
所佔聯營公司溢利		136	180
除稅前虧損	5	(37,498)	(14,160)
所得稅開支	6	(1,692)	(1,613)
期內虧損		(39,190)	(15,773)

* 僅供識別

綜合損益表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止六個月－未經審核
(以港元列示)

	附註	截至十二月三十一日止 六個月	
		二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應佔：			
本公司權益股東		(41,454)	(17,773)
非控股權益		<u>2,264</u>	<u>2,000</u>
期內虧損		<u>(39,190)</u>	<u>(15,773)</u>
每股虧損(港元)	8		
基本及攤薄		<u>(0.138)</u>	<u>(0.059)</u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止六個月－未經審核
(以港元列示)

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
期內虧損	<u>(39,190)</u>	<u>(15,773)</u>
其他全面收益：		
其後可能重新分類至損益項目：		
換算香港境外業務產生之匯兌差額		
－附屬公司	5,149	9,946
－一間合營公司	502	(225)
－聯營公司	<u>(166)</u>	<u>56</u>
期內其他全面收益(扣除所得稅)	<u>5,485</u>	<u>9,777</u>
期內全面開支總額	<u><u>(33,705)</u></u>	<u><u>(5,996)</u></u>
應佔：		
本公司權益股東	(36,919)	(7,216)
非控股權益	<u>3,214</u>	<u>1,220</u>
期內全面開支總額	<u><u>(33,705)</u></u>	<u><u>(5,996)</u></u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日－未經審核
(以港元列示)

	附註	於 二零二五年 十二月三十一日 千港元	於 二零二五年 六月三十日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		155,408	151,612
投資物業		151,769	149,530
於一間合營公司之權益		25,079	30,042
於聯營公司之權益		6,278	6,308
按公平價值計入損益的金融資產		6,122	6,192
其他金融資產		2,838	2,838
遞延稅項資產		249	503
押金		1,495	1,671
		<u>349,238</u>	<u>348,696</u>
流動資產			
存貨		164,642	162,523
貿易及其他應收賬款	9	214,256	170,055
銀行結餘及現金		60,780	90,541
		<u>439,678</u>	<u>423,119</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	10	229,053	207,387
無抵押銀行貸款		128,308	99,855
租賃負債		12,447	12,108
應付本期稅項		6,060	6,286
		<u>375,868</u>	<u>325,636</u>
流動資產淨值		<u>63,810</u>	<u>97,483</u>
總資產減流動負債		<u>413,048</u>	<u>446,179</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零二五年十二月三十一日－未經審核
(以港元列示)

	於 二零二五年 十二月三十一日 千港元	於 二零二五年 六月三十日 千港元
非流動負債		
租賃負債	17,244	8,249
退休福利承擔	10,683	10,163
遞延稅項負債	33,726	33,167
其他應付賬款	—	9,500
	<u>61,653</u>	<u>61,079</u>
資產淨值	<u>351,395</u>	<u>385,100</u>
股本及儲備		
股本	147,940	147,940
儲備	<u>171,611</u>	<u>208,530</u>
本公司權益股東應佔權益	319,551	356,470
非控股權益	<u>31,844</u>	<u>28,630</u>
權益總額	<u>351,395</u>	<u>385,100</u>

未經審核中期財務業績附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

(以港元列示)

1 編製基準

本中期業績公告已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定編製，包括遵守香港會計師公會（「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」。本中期財務報告於二零二六年二月二十五日獲授權刊發。

中期財務報告乃根據二零二五年度財務報表所採納之相同會計政策而編製。二零二五年度財務報表指截至二零二五年六月三十日止年度的綜合財務報表，其已於二零二五年九月二十五日獲董事會批准及授權刊發。會計政策任何變動詳情載於附註2。

2 會計政策變動

香港會計師公會已經發出若干香港財務報告準則的修訂，其於本集團本會計期間首次生效。該等發展對本集團當前或過往期間業績及財務狀況之於本中期業績公告的編製或呈列方式並無重大影響。

本集團並無採用任何於本會計期間尚未生效之新訂準則或詮釋。

3 分類資料

收入即貨品銷售價值，並屬於香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合約產生的收入」的範圍內。本集團按單一單位管理其業務，因此生產及銷售女裝內衣為其唯一可報告分類，而實際上所有收入及經營溢利均源自此業務分類。未經審核綜合財務報表之呈列方式與就分配資源及審閱營運表現向本公司執行董事（即主要經營決策人）內部呈報資料之方式貫徹一致。

為進行資源分配及審閱營運表現，主要經營決策人定期評估各廠房之現有產能，惟並無各家廠房之獨立財務資料。主要經營決策人乃按綜合基準審閱財務資料。因此，並無獨立披露業務分類資料。

就編製執行董事審閱之財務資料所採納會計政策與本集團就編製財務報表所採納者相同。分類收入為本集團之綜合收入，而分類溢利或虧損為綜合除稅後溢利或虧損。

本集團於二零二五年十二月三十一日及二零二五年六月三十日之資產及負債全部來自生產業務。

4 其他收入淨額

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
投資物業總租金收入	6,211	6,362
政府補助 (附註(i))	657	834
樣品收入	461	572
利息收入	54	177
按公平價值計入損益的金融資產公平價值虧損	(70)	–
出售物業、廠房及設備之虧損，淨額	(179)	(17)
處置租賃之收益	375	–
其他	858	3,062
	<u>8,367</u>	<u>10,990</u>

附註：

- (i) 於截至二零二五年十二月三十一日止期間內，本集團收取中國大陸政府的政府補助 657,000 港元 (二零二四年：834,000 港元)。

概無與收取該等政府補貼有關未完成的條件及其他或有事項。我們無法保證本集團日後繼續收取該等政府補助。

5 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除／(計入)以下各項：

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
(a) 財務費用		
銀行借貸之利息開支	4,243	3,191
租賃負債的利息	534	680
其他銀行費用	3,654	8,376
	<u>8,431</u>	<u>12,247</u>
(b) 其他項目		
折舊費用		
— 物業、廠房及設備	11,858	14,277
— 使用權資產	7,070	6,435
陳舊存貨撥備／(撥備撥回)(已計入銷售成本)	2,062	(1,501)
匯兌收益淨額	(68)	(1,617)
	<u>(68)</u>	<u>(1,617)</u>

6 所得稅開支

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本期稅項：		
香港利得稅	14	130
其他司法權區	1,716	1,624
過往年度超額撥備	(292)	(146)
	<u>1,438</u>	<u>1,608</u>
遞延稅項：		
暫時差額之產生及撥回	254	5
	<u>254</u>	<u>5</u>
	<u>1,692</u>	<u>1,613</u>

6 所得稅開支(續)

於兩個期間內，香港利得稅撥備是按估計應評稅利潤以16.5%的稅率計算，惟本集團一家附屬公司除外，其根據利得稅兩級制屬合資格法團。

就該附屬公司而言，首2,000,000港元應評稅利潤按8.25%的稅率納稅，而其餘應評稅利潤則按16.5%的稅率納稅。於兩個期間內，該附屬公司的香港利得稅撥備乃按相同基準計算。

根據中國企業所得稅法及其實施細則，中國附屬公司之稅率為25%。

其他司法權區之稅項乃根據相關司法權區之現行稅率計算。

7 股息

並無於中期期末後宣派及派付中期股息(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：無)。

8 每股虧損

(a) 每股基本虧損

本公司權益股東應佔每股基本虧損乃根據下列資料計算：

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
用以計算每股基本虧損之本公司權益股東應佔期內虧損	<u>(41,454)</u>	<u>(17,773)</u>
	股份數目	股份數目
用以計算每股基本虧損之普通股加權平均數目	<u>301,052,675</u>	<u>301,052,675</u>

(b) 每股攤薄虧損

於截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止期間內，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同，原因為於各有關期間內發行在外的購股權對每股基本虧損並無產生攤薄作用。該兩個期間均無潛在攤薄普通股。

9 貿易及其他應收賬款

	於 二零二五年 十二月三十一日 千港元	於 二零二五年 六月三十日 千港元
貿易應收賬款及應收票據，按攤銷成本計量，扣除虧損撥備	170,748	127,823
以公平價值計量且其變動計入其他全面收益(可劃轉)的將讓售貿易應收賬款	7,257	7,592
	<u>178,005</u>	<u>135,415</u>
其他應收賬款	36,251	34,640
	<u>214,256</u>	<u>170,055</u>

預期所有貿易應收賬款、應收票據及其他應收賬款將於一年內收回。

作為本集團現金流管理的一部分，本集團的慣例為於貿易應收賬款到期償還前將部分貿易應收賬款讓售予金融機構，並基於本集團已將幾乎全部風險和報酬轉移予有關交易對手方將已讓售貿易應收賬款終止確認。

於二零二五年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，以公平價值計量且其變動計入其他全面收益(可劃轉)的貿易應收賬款的公平價值變動不大，因此，並無在權益確認公平價值變動。

賬齡分析

於報告期末，按發票日期劃分之貿易應收賬款及應收票據(已扣除虧損撥備)之賬齡分析載列如下：

	於 二零二五年 十二月三十一日 千港元	於 二零二五年 六月三十日 千港元
1 – 90日	171,478	129,229
91 – 180日	6,527	6,186
	<u>178,005</u>	<u>135,415</u>

貿易應收賬款及應收票據於開單日期起計10日至90日內到期。

10 貿易及其他應付賬款

結餘中包括貿易應付賬款116,691,000港元(於二零二五年六月三十日:120,570,000港元)。其他應付賬款主要指應計運輸費用、薪金及其他經營開支。

預期所有貿易及其他應付賬款將於一年內支付或按要求隨時付還。

賬齡分析

於報告期末，按付款到期日劃分之貿易應付賬款之賬齡分析載列如下：

	於 二零二五年 十二月三十一日 千港元	於 二零二五年 六月三十日 千港元
未到期	43,681	66,787
逾期1-30日	23,766	16,518
逾期31-60日	14,013	22,465
逾期超過60日	35,231	14,800
	<u>116,691</u>	<u>120,570</u>

由於購買貨品之平均信貸期為介乎30日至60日，故上表所披露大部分結餘均為由發票日期起計90日內。本集團已制定財務風險管理政策，以確保所有應付款項均於信貸期限內支付。

管理層討論及分析

業務回顧

全球經濟環境日益複雜，市場波動加劇，各種挑戰持續。地緣政治緊張局勢及相關不確定性仍然為經濟前景帶來壓力，並對各個行業帶來不利影響。在地緣政治風險升溫及全球貿易前景未明朗的情況下，美利堅合眾國（「美國」）品牌商及零售商為應對愈趨動盪的市場，採取更為審慎的庫存策略，進一步抑制市場需求。受上述因素影響，本集團於期內之收入較去年同期下跌22.1%至500.7百萬港元。

總體而言，經濟不確定性加劇及地緣政治緊張局勢持續，為全球前景帶來陰霾，並突顯企業韌性與靈活應變的重要性。

於此期間，以金額和交付地點計，美國市場的銷售額佔本集團的銷售總額72%；歐洲市場佔12%；其餘市場則佔16%。而從供應方面，在亞洲（中國除外）的海外產能比例佔全球產能的86%，而國內則佔餘下的14%。

財務回顧

收入

於期內，本集團之銷售收入下跌22.1%至500.7百萬港元，截至二零二四年十二月三十一日止六個月則為642.4百萬港元。收入下跌主要是由於主要客戶的訂單量減少，反映出在地緣政治不確定性加劇、全球貿易環境波動，以及價格調整預期可能影響消費者需求的背景下，客戶採取了更為審慎及積極的庫存管理措施。

毛利

於期內，毛利由去年同期的120.5百萬港元下跌至92.2百萬港元，毛利率由18.8%輕微下跌至18.4%。去年同期之正常化毛利率為20.1%，其中不包括由於印尼廠房暫停營運而產生約8.4百萬港元的一次性成本額外製造成本及承包費用。毛利率受壓，主要由於產能閒置導致固定成本無法充分攤銷，以及產品組合偏向低毛利產品所致。

其他收入淨額

其他收入淨額下跌至8.4百萬港元，去年同期則為11.0百萬港元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括運費、銷售及銷售支援人員的員工福利以及樣品開支。本集團的銷售及分銷開支由去年同期的27.1百萬港元下跌至期內的17.6百萬港元。本集團的銷售及分銷開支下跌主要是由於期內收入下跌及去年同期因暫停營運而產生6.9百萬港元的額外運費所致。

一般及行政開支

於期內，本集團的一般及行政開支增加5.6%至114.7百萬港元，去年同期則為108.6百萬港元。

財務費用

本集團的財務費用主要為銀行借貸之利息開支、租賃負債的利息及其他銀行費用。財務費用由截至二零二四年十二月三十一日止六個月的12.2百萬港元下跌至本期間的8.4百萬港元。財務費用下跌主要是由於期內利率低於去年同期所致。

期內虧損

本集團於期內錄得淨虧損39.2百萬港元，去年同期則為淨虧損15.8百萬港元。虧損增加主要是因為收入顯著下跌所致。

財政狀況

於二零二五年十二月三十一日，本集團之銀行結餘及現金達60.8百萬港元（於二零二五年六月三十日：90.5百萬港元），銀行貸款總額為128.3百萬港元（於二零二五年六月三十日：99.9百萬港元），資產負債比率為36.5%（於二零二五年六月三十日：25.9%），以計息銀行借款總額除以權益總額計算。於二零二五年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團並無抵押任何資產予銀行以取得銀行貸款。

本集團致力改善營運資金管理並專注於整體現金轉換週期，其計算方法是將存貨周轉期加上應收賬款周轉天數，並減去應付賬款周轉天數。截至二零二五年十二月三十一日止六個月，現金轉換週期為17天，而截至二零二五年六月三十日止年度則為負17天。

	截至以下日期止六個月／年度	
	二零二五年 十二月三十一日 (天數)	二零二五年 六月三十日 (天數)
存貨周轉期	74	62
應收賬款周轉天數	58	43
應付賬款周轉天數	115	122
現金轉換週期	17	(17)

期內，本集團的資本開支約為5.3百萬港元，大部份是用於租賃物業裝修及機器。

外匯風險

本集團主要面對美元、泰銖、人民幣、港元、印尼盾及斯里蘭卡盧比之外匯風險。銷售收入主要以美元計值，由於港元與美元掛鈎，故港元兌美元的外匯風險輕微。本集團通過定期檢討，並採取審慎措施管理其外匯風險，以盡量降低外匯兌換風險。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

重大投資、主要收購及出售

於期內，本集團並無進行任何其他重大投資、主要收購及出售。

報告期後事項

本集團於報告期後至本公告日期並無其他重大事項。

展望及未來發展

展望未來，受制於持續疲弱的宏觀經濟環境、審慎的消費者支出，以及地緣政治緊張對貿易與供應鏈造成的持續影響，整體營運環境預料將持續充滿挑戰。在不確定性仍然高企的情況下，預期短期內客戶需求仍將波動。

黛麗斯將透過嚴格的成本控制、優化營運效率以及維持財務彈性來渡過這段時期。我們對新業務項目的初步進展感到鼓舞，而我們在創新及迅速回應不斷變化的消費者偏好方面的努力，正有效地協助我們吸引新客戶。預期相關成果將在來年持續取得顯著進展。

黛麗斯秉持行之有效的策略—即以創新、策略性垂直整合、優質服務和跨國的生產網絡，使我們能夠應對種種挑戰。黛麗斯將藉著這些核心優勢，把握機遇並實現可持續增長。

憑藉我們數十年來建立的堅實基礎，黛麗斯有信心能靈活應對瞬息萬變的商業環境。黛麗斯已做好充分準備，繼續鞏固競爭優勢，並在市場復甦之際把握新機遇。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零二五年十二月三十一日止六個月，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股份。

中期股息

董事會已決議不宣派截至二零二五年十二月三十一日止六個月之中期股息（截至二零二四年十二月三十一日止六個月：無）。

審核委員會

審核委員會成員包括梁綽然小姐、王文瀚先生、戴麟先生及Frederic R. F. Lemoine先生（彼等均為本公司之獨立非執行董事）。

審核委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並商討財務報告事宜、內部監控及風險管理系統。

本公司截至二零二五年十二月三十一日止六個月之未經審核中期財務報告已經由審核委員會所審閱。

企業管治

於截至二零二五年十二月三十一日止六個月，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄C1「企業管治守則」所載之守則條文，惟下述偏離除外。

守則條文第B.2.2條規定每名董事（包括按指定任期委任之董事）應至少每三年輪值告退一次。

主席在職期間毋須輪值告退或在釐定每年退任董事人數時計算在內。董事會認為，繼續維持主席之領導角色，對本公司之穩定性尤其重要，並有利其發展，因此，董事會認為，於現階段主席不應輪值告退或限定其任期。

進行證券交易之標準守則

本公司已採納聯交所上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）作為董事買賣本公司證券之守則。根據向全體董事所作之特定垂詢，本公司認為董事於回顧期內一直遵守標準守則所載之規定標準。

可能持有本公司內幕消息之僱員亦須遵守不遜於標準守則之指引條文。

僱員

於二零二五年十二月三十一日，本集團約有6,400名僱員（二零二五年六月三十日：約6,700名僱員）。本集團僱員之薪酬政策及待遇乃參照現行市況及適用法定要求而釐定。本集團亦向其僱員提供其他僱員福利，例如醫療保險、強制性公積金供款及購股權計劃。

中期報告

本公司之二零二六年中期報告載有上市規則規定之全部資料，其將適時寄發予本公司股東(如有要求)並在聯交所及本公司各自之網站刊載。

承董事會命
黛麗斯國際有限公司
主席
黃松滄

香港，二零二六年二月二十五日

於本公告發出日期，董事會成員包括執行董事黃松滄先生、黃啟聰先生及黃啟智先生，非執行董事Herman Van de Velde先生及Lien Van de Velde女士，以及獨立非執行董事梁綽然小姐、王文瀚先生、戴麟先生及Frederic R. F. Lemoine先生。