

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，並明確表示概不對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的任何損失承擔任何責任。



**Elephant Holdings Group Limited**  
**大象控股集團有限公司**  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
(股份代號：8635)

**截至二零二五年九月三十日止六個月的中期業績公告**

大象控股集團有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本集團截至二零二五年九月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績(「二零二五年中期業績」)。本公告，列載本公司截至二零二五年九月三十日止六個月的中期報告(「二零二五年中期報告」)全文，符合香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM證券上市規則(「GEM上市規則」)中有關二零二五年中期業績初步公告隨附資料的相關規定。二零二五年中期報告將於適當時機應要求寄發予本公司股東，並刊載於聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.elephant8635.com](http://www.elephant8635.com)。

承董事會命  
大象控股集團有限公司  
主席兼執行董事  
狄小光

香港，二零二五年十一月二十七日

於本公告日期，董事會由以下成員組成：狄小光女士為董事會主席兼執行董事；錢前先生為執行董事兼本公司行政總裁；秦月女士及王永凱先生為執行董事；蔡岳先生及蔣雨榕女士為非執行董事；及李新娟女士、劉慧卿女士及何思敏女士為獨立非執行董事。

本公告的資料乃遵照GEM上市規則而刊載，旨在提供有關本公司的資料；各董事願就本公告的資料共其及個別地承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後確認就其所知及所信，本公告所載資料在各重要方面均公準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事項，足以令致本公告或其所載任何陳述產生誤導。

本公告將由刊登日期起最少七日保留於聯交所之網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)內最新上市公司公告」網頁，亦將其時刊登於本公司之網站[www.elephant8635.com](http://www.elephant8635.com)。

## 香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM特色

GEM的定位，乃為相比起其他在聯交所上市的公司帶有較高投資風險的中小型公司提供一個上市的市場。有意投資者應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。GEM之較高風險及其他特色表示GEM較適合專業及其他經驗豐富之投資者。

由於GEM上市公司普遍為中小型公司，在GEM買賣的證券可能會較於聯交所主板買賣的證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在GEM買賣的證券會有高流通量的市場。

香港交易及結算所有限公司及聯交所對本報告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本報告全部或任何部分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。

本報告的資料乃遵照GEM上市規則而刊載，旨在提供有關本公司的資料；各董事願就本報告共同及個別地承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本報告所載資料在各重要方面均屬準確完備，並無誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事項，足以令致本報告或其所載任何陳述產生誤導。

# 目錄

公司資料 .....	2
未經審核中期業績 .....	3
未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表 .....	3
未經審核簡明綜合財務狀況表 .....	4
未經審核簡明綜合權益變動表 .....	6
未經審核簡明綜合現金流量表 .....	7
未經審核簡明綜合財務報表附註 .....	8
管理層討論及分析 .....	24
釋義 .....	37

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

狄小光女士(主席)  
錢前先生(行政總裁)  
秦月女士  
王永凱先生

### 非執行董事

蔡岳先生(於二零二五年九月十六日獲委任)  
蔣雨榕女士(於二零二五年九月十六日獲委任)

### 獨立非執行董事

李新娟女士(首席獨立非執行董事)  
劉慧卿女士  
何思敏女士

## 公司秘書

朱美寶女士(CPA)

## 授權代表

狄小光女士  
朱美寶女士

## 審計委員會

劉慧卿女士(主席)  
何思敏女士  
蔣雨榕女士(於二零二五年九月十六日獲委任)  
李新娟女士

## 薪酬委員會

李新娟女士(主席)  
何思敏女士  
劉慧卿女士

## 提名委員會

狄小光女士(主席)  
錢前先生  
何思敏女士  
劉慧卿女士  
李新娟女士

## 主要往來銀行

中國建設銀行(亞洲)股份有限公司  
香港中環  
干諾道中3號中國建設銀行大廈28樓  
  
香港上海滙豐銀行有限公司  
香港皇后大道中1號

## 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive,  
P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111,  
Cayman Islands

## 總辦事處及香港主要營業地點

香港  
九龍尖沙咀  
廣東道25號港威大廈  
第二座7樓703-4室

## 香港法律顧問

CLKW Lawyers LLP  
香港中環  
皇后大道中16-18號  
新世界大廈1期19樓1901A、1902及1902A室

## 股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited  
Cricket Square, Hutchins Drive,  
P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111,  
Cayman Islands

## 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港夏慤道16號  
遠東金融中心17樓

## 股份代號

8635

## 公司網站

[www.elephant8635.com](http://www.elephant8635.com)



# 未經審核中期業績

董事會欣然宣佈本集團截至二零二五年九月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績連同二零二四年相應期間的未經審核比較數字如下：

## 未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
收入	4	31,992	9,209
其他收入淨額		353	1,382
費用			
售出存貨成本		(1,680)	-
分包成本		(19,934)	-
許可及訂購費用		(618)	(536)
互聯網服務成本		(515)	(617)
僱員福利開支		(7,315)	(8,859)
物業及設備折舊		(623)	(894)
無形資產攤銷		(2,152)	(3,061)
無形資產減值虧損撥回		51	-
其他開支		(4,362)	(3,117)
除所得稅前虧損	5	(4,803)	(6,493)
所得稅開支	6	(609)	(247)
期內虧損		(5,412)	(6,740)
期內其他全面收入／(虧損)，扣除零稅項			
可重新分類至損益的項目			
－換算海外業務產生的匯兌差額		30	(1)
－計入其他全面收益的加密貨幣公平值收益		-	55
期內其他全面收入		30	54
期內全面虧損總額		(5,382)	(6,686)
以下各方應佔期內虧損：			
－本公司擁有人		(5,412)	(6,740)
－非控股權益		-	-
		(5,412)	(6,740)
以下各方應佔期內全面虧損總額：			
本公司擁有人		(5,396)	(6,686)
非控股權益		14	-
		(5,382)	(6,686)
本公司擁有人應佔每股虧損			
－基本及攤薄(以每股港仙呈列)	7	(1.26)	(1.69)

# 未經審核簡明綜合財務狀況表

於二零二五年九月三十日

	附註	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業及設備	9	<b>22,997</b>	23,541
使用權資產	10	<b>5,436</b>	-
無形資產		<b>19,809</b>	18,297
按金	11	<b>771</b>	19
遞延所得稅資產		<b>284</b>	342
		<b>49,297</b>	42,199
<b>流動資產</b>			
貿易應收款項	11	<b>801</b>	1,925
按金、預付款項及其他應收款項	11	<b>31,437</b>	1,793
合約資產		<b>17,242</b>	820
存貨	12	<b>311</b>	106
應收董事款項		<b>109</b>	-
應收非控股權益款項		<b>362</b>	348
衍生金融工具	13	<b>635</b>	1,630
應收代理結餘	14	<b>3,143</b>	1,810
現金及現金等價物	15	<b>20,070</b>	18,232
可收回所得稅		<b>1,189</b>	1,189
		<b>75,299</b>	27,853
<b>總資產</b>		<b>124,596</b>	70,052
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本	16	<b>4,800</b>	4,000
其他儲備		<b>75,416</b>	42,490
保留盈利		<b>9,328</b>	14,740
		<b>89,544</b>	61,230
非控股權益		<b>362</b>	348
<b>總權益</b>		<b>89,906</b>	61,578



# 未經審核簡明綜合財務狀況表

於二零二五年九月三十日

	附註	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延所得稅負債		49	42
租賃負債		4,024	–
長服金撥備		293	300
		4,366	342
<b>流動負債</b>			
應計費用及其他應付款項	18	14,559	2,910
合約負債		5,935	154
租賃負債		1,411	–
衍生金融工具	13	3,268	1,354
收取客戶的按金		4,605	3,714
應繳所得稅		546	–
		30,324	8,132
<b>總負債</b>		34,690	8,474
<b>總權益及負債</b>		124,596	70,052

# 未經審核簡明綜合權益變動表

截至二零二五年九月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔						
	股本 千港元	股份溢價 千港元	其他儲備 千港元	保留盈利 千港元	總計 千港元	非控股權益 千港元	總權益 千港元
<b>於二零二四年四月一日的結餘</b>							
(經審核)	4,000	34,992	7,488	59,852	106,332	-	106,332
<b>全面虧損總額</b>							
期內虧損	-	-	-	(6,740)	(6,740)	-	(6,740)
期內其他全面收益	-	-	54	-	54	-	54
	-	-	54	(6,740)	(6,686)	-	(6,686)
<b>與擁有人(以其擁有人身份)的交易</b>							
已付股息(附註8)	-	-	-	(800)	(800)	-	(800)
<b>於二零二四年九月三十日的結餘</b>							
(未經審核)	4,000	34,992	7,542	52,312	98,846	-	98,846
<b>於二零二五年四月一日的結餘</b>							
(經審核)	4,000	34,992	7,498	14,740	61,230	348	61,578
<b>全面虧損總額</b>							
期內虧損	-	-	-	(5,412)	(5,412)	-	(5,412)
期內其他全面收益	-	-	16	-	16	14	30
	-	-	16	(5,412)	(5,396)	14	(5,382)
<b>與擁有人(以其擁有人身份)的交易</b>							
發行新股(附註16)	800	33,680	-	-	34,480	-	34,480
股份發行開支	-	(770)	-	-	(770)	-	(770)
<b>於二零二五年九月三十日的結餘</b>							
(未經審核)	4,800	67,902	7,514	9,328	89,544	362	89,906



# 未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零二五年九月三十日止六個月

截至九月三十日止六個月

	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
<b>經營活動現金流量</b>		
經營所用現金	<b>(28,196)</b>	(3,272)
已付香港利得稅淨額	–	(227)
經營活動所用現金淨額	<b>(28,196)</b>	(3,499)
<b>投資活動現金流量</b>		
已收利息	6	605
購買物業及設備	<b>(80)</b>	(7)
已收股息	–	52
添置無形資產	<b>(3,613)</b>	(1,577)
投資活動所用現金淨額	<b>(3,687)</b>	(927)
<b>融資活動現金流量</b>		
已付股息	–	(800)
配售新股份所得款項淨額	<b>33,710</b>	–
融資活動所得／(所用)現金淨額	<b>33,710</b>	(800)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<b>1,827</b>	(5,226)
期初現金及現金等價物	<b>18,232</b>	44,254
匯率變動對現金及現金等價物的影響	11	10
<b>期末現金及現金等價物</b>	<b>20,070</b>	39,038

# 未經審核簡明綜合財務報表附註

## 1. 一般資料

本公司於二零一八年二月七日根據開曼群島公司法(一九六一年第三號法律第22章，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，其主要營業地點為香港九龍尖沙咀廣東道25號港威大廈第二座7樓703-4室。

股份於上市日期以配售及公開發售方式於聯交所GEM上市。

本公司為投資控股公司。本集團主要從事(i)開發及提供金融交易解決方案；(ii)開發及提供資源分配、規劃、調度及管理軟件服務；(iii)電子商務；(iv)開發及實施人工智能(「人工智能」)驅動的解決方案；(v)提供貴金屬交易服務；及(vi)加密貨幣交易。

## 2. 編製基準

截至二零二五年九月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表已根據香港會計準則第34號「中期財務報告」及GEM上市規則的適用披露規定編製。

截至二零二五年九月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表應與截至二零二五年三月三十一日止年度的經審核綜合財務報表及其附註(「二零二五年經審核綜合財務報表」)一併閱讀。編製未經審核簡明綜合財務報表時所採納的重大會計政策與編製二零二五年經審核綜合財務報表所遵循的該等政策一致，惟當前期間財務報表首次採納的由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋除外。謹請留意編製未經審核簡明綜合財務報表時所採納的會計估計及假設。儘管估計乃根據管理層對現時事項及行動的最佳認識及判斷而作出，惟實際結果可能最終與該等估計有所差異。

截至二零二五年九月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表並未經本公司外聘核數師審核或審閱，惟已由審計委員會審閱。

## 3. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

若干新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)已獲頒佈。董事認為，採納該等於自二零二五年四月一日開始的會計期間生效的新訂香港財務報告準則將不會對當前期間及過往期間的業績及財務狀況的編製及呈列產生任何重大影響。就尚未生效或尚未獲提前採納的香港財務報告準則而言，本集團正在評估新頒佈的香港財務報告準則所造成的潛在影響。



# 未經審核簡明綜合財務報表附註

## 4. 收入及分部資料

### (a) 分列收入

按主要產品或服務線及客戶地理位置劃分的分列來自客戶的合約收入如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶的合約收入：		
許可及維護服務	17,070	5,092
初始設定及定製服務	11,646	495
貨品銷售	1,789	-
	30,505	5,587
來自其他來源的收入：		
來自貴金屬交易的交易收入	1,487	3,622
	31,992	9,209
按客戶地理位置分列		
香港	3,133	6,601
印度尼西亞	2,300	433
日本	1,078	1,079
中國大陸	24,459	782
其他國家	1,022	314
	31,992	9,209

按收入確認時間分列來自客戶的合約收入披露於附註4(b)(i)。

就初始預期期限為一年或少於一年的收入合約而言，本集團已選擇實際權宜安排以不披露分配至未履行(或部分未履行)履約責任的交易價總額。

# 未經審核簡明綜合財務報表附註

## 4. 收入及分部資料(續)

### (b) 分部資料

執行董事被確認為本集團的主要經營決策者(「主要經營決策者」)(其審閱本集團內部報告，以評估表現及分配資源)。於截至二零二五年九月三十日止六個月，董事考慮本集團的業務並釐定本集團有以下四個(二零二四年：兩個)可呈報經營分部：

#### **金融交易解決方案及其他資訊科技服務**

提供金融交易解決方案及其他資訊科技服務分部從事開發及提供金融交易解決方案以及開發及提供資源分配、規劃、調度及管理軟件及服務。

#### **電子商務**

電子商務分部從事開發及提供雲端企業對客戶(「B2C」)電商平台，整合供應商、物流及支付系統，為消費者提供全面的購物體驗。

#### **人工智能驅動的解決方案**

人工智能驅動的解決方案分部從事開發及實施先進的人工智能技術，專注於通過智能算法與數據洞察力驅動的精準匹配及分銷解決方案。

#### **貴金屬交易服務**

貴金屬交易分部從事提供貴金屬交易及其相關服務連同保證金交易安排。



# 未經審核簡明綜合財務報表附註

## 4. 收入及分部資料(續)

### (b) 分部資料(續)

#### (i) 分部業績

主要經營決策者根據除所得稅前收入及業績的計量評估經營分部的表現。就可呈報分部提供予主要經營決策者的分部資料如下：

	截至二零二五年九月三十日止六個月				
	金融交易 解決方案及 其他資訊 科技服務 千港元 (未經審核)	電子商務 千港元 (未經審核)	人工智能 驅動的 解決方案 千港元 (未經審核)	貴金屬 交易服務 千港元 (未經審核)	總額 千港元 (未經審核)
按收入確認時間分列					
某一時間點	-	-	-	-	-
一段時間內	6,567	-	22,149	2,876	31,592
分部收入	6,567	-	22,149	2,876	31,592
除所得稅前分部 (虧損)/利潤	(2,506)	(337)	2,176	(386)	(1,053)
未分配收入					400
未分配折舊					(522)
未分配開支					(3,628)
除稅前虧損					(4,803)
其他資料：					
物業及設備折舊	84	-	-	17	101
無形資產攤銷	1,980	-	-	172	2,152
利息收入	4	-	-	278	282

	截至二零二四年九月三十日止六個月				
	金融交易 解決方案及 其他資訊 科技服務 千港元 (未經審核)	電子商務 千港元 (未經審核)	人工智能 驅動的 解決方案 千港元 (未經審核)	貴金屬 交易服務 千港元 (未經審核)	總額 千港元 (未經審核)
按收入確認時間分列					
某一時間點	-	-	-	-	-
一段時間內	5,587	-	-	3,622	9,209
分部收入	5,587	-	-	3,622	9,209
除所得稅前分部(虧損)/ 利潤	(5,215)	-	-	1,934	(3,281)
未分配折舊					(611)
未分配開支					(2,601)
除稅前虧損					(6,493)
其他資料：					
物業及設備折舊	261	-	-	22	283
無形資產攤銷	2,889	-	-	172	3,061
利息收入	577	-	-	10	587

# 未經審核簡明綜合財務報表附註

## 4. 收入及分部資料(續)

### (b) 分部資料(續)

#### (ii) 分部資產及負債

	於二零二五年九月三十日				
	金融交易 解決方案及 其他資訊 科技服務 千港元 (未經審核)	電子商務 千港元 (未經審核)	人工智能 驅動的 解決方案 千港元 (未經審核)	貴金屬 交易服務 千港元 (未經審核)	總額 千港元 (未經審核)
分部資產					
－物業及設備	224	19	－	68	311
－使用權資產	－	5,436	－	－	5,436
－無形資產	15,529	－	－	2,603	18,132
－其他資產	6,688	35,439	18,554	7,405	68,086
未分配公司資產					32,631
<b>總資產</b>					<b>124,596</b>
分部負債	2,151	6,744	16,916	8,026	33,837
未分配公司負債					853
<b>總負債</b>					<b>34,690</b>
分部非流動資產增加	1,869	5,542	－	1,805	9,216

  

	於二零二五年三月三十一日				
	金融交易 解決方案及 其他資訊 科技服務 千港元 (經審核)	電子商務 千港元 (經審核)	人工智能 驅動的 解決方案 千港元 (經審核)	貴金屬 交易服務 千港元 (經審核)	總額 千港元 (經審核)
分部資產					
－物業及設備	300	－	－	34	334
－無形資產	15,671	－	－	2,031	17,702
－其他資產	13,035	－	－	9,024	22,059
未分配公司資產					29,957
<b>總資產</b>					<b>70,052</b>
分部負債	1,923	－	－	5,306	7,229
未分配公司負債					1,245
<b>總負債</b>					<b>8,474</b>
分部非流動資產增加	2,784	－	－	827	3,611



# 未經審核簡明綜合財務報表附註

## 4. 收入及分部資料(續)

### (b) 分部資料(續)

#### (ii) 分部資產及負債(續)

非流動資產(按金及遞延所得稅資產除外)總額按資產位置劃分的明細列示如下：

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
香港	42,761	40,929
中國	5,481	25
	48,242	40,954

### (c) 主要客戶資料

來自主要客戶(期內對本集團總銷售額的貢獻超過10%)的收入載列如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
客戶A	2,076	2,290
客戶B	不適用	1,115
客戶C	不適用	1,675
客戶D	不適用	1,078
客戶E	7,802	不適用
客戶F	6,930	不適用
客戶G	7,416	不適用

不適用：特定期間特定客戶的收入均低於特定期間本集團收入的10%。

## 5. 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除／(計入)下列各項：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
物業及設備折舊	623	894
無形資產攤銷	2,152	3,061
無形資產減值虧損撥回	(51)	-
股息及利息收入	(284)	(875)

# 未經審核簡明綜合財務報表附註

## 6. 所得稅開支

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，本集團中國附屬公司的基本稅率為25%。

由於本公司以及於香港及新加坡註冊成立的附屬公司並無應課稅利潤或足夠的結轉稅項虧損以抵銷當前期間的估計應課稅利潤，故於截至二零二五年九月三十日止六個月，其並無就香港利得稅及新加坡企業所得稅計提撥備。

扣自未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表的稅項金額如下：

截至九月三十日止六個月		
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
即期稅項：		
香港利得稅		
－當前期間	–	–
中國企業所得稅		
－當前期間	544	–
即期稅項總額	544	–
遞延所得稅	65	247
所得稅開支	609	247

## 7. 每股虧損

### (a) 基本

每股基本虧損乃按本公司擁有人應佔虧損除以期內已發行普通股加權平均數計算。

截至九月三十日止六個月		
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
本公司擁有人應佔虧損(千港元)	(5,412)	(6,740)
已發行普通股加權平均數(千股)	431,038	400,000
每股基本虧損(港仙)	(1.26)	(1.69)

### (b) 攤薄

於計算每股攤薄虧損時，股份加權平均數乃獲調整以假設兌換所有潛在攤薄股份。截至二零二五年九月三十日止六個月，由於本公司並無任何潛在攤薄普通股(二零二四年：潛在普通股並未計入每股攤薄虧損計算中(因其具有反攤薄作用))，每股攤薄虧損相等於每股基本虧損。



# 未經審核簡明綜合財務報表附註

## 8. 股息

### (a) 歸屬於本期間應付本公司擁有人之股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
於報告期末後建議派付之末期股息每股普通股零港元 (二零二四年：零港元)	-	-

董事不建議就截至二零二五年九月三十日止六個月派付中期股息(二零二四年：無)。

### (b) 歸屬於上一財政年度且於期內批准及派付之應付本公司擁有人之股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
有關上一財政年度且於期內批准及派付之建議末期股息 每股普通股零港元(二零二四年：0.002港元)	-	800

## 9. 物業及設備

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團收購物業及設備項目，成本約為80,000港元(二零二四年：約7,000港元)。截至二零二五年九月三十日止六個月，概無物業及設備被出售(二零二四年：相同)。賬面淨值約1,000港元的物業及設備項目於截至二零二五年九月三十日止六個月撇銷(二零二四年：無)，導致物業及設備撇銷虧損約1,000港元(二零二四年：無)。

## 10. 使用權資產

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團就使用辦公室訂立一份租賃協議，因此確認使用權資產增加約5,436,000港元。

租約中並無包括可變租賃付款、延長及終止選擇權。詳情請參閱本公司日期為二零二五年九月三十日及二零二五年十月二日的公告。



# 未經審核簡明綜合財務報表附註

## 11. 貿易應收款項、按金、預付款項及其他應收款項

	二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應收款項，扣除虧損撥備	801	1,925
按金	1,016	1,366
預付款項	2,751	446
其他應收款項	28,441	-
	33,009	3,737
減：按金的非流動部分	(771)	(19)
分類為流動資產的貿易應收款項、按金、預付款項及其他應收款項	32,238	3,718

於各報告期末，本集團的貿易應收款項、按金、預付款項及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

通常並無向客戶授出信貸期。於各報告期末，按發票日期劃分的貿易應收款項(扣除虧損撥備)賬齡分析如下：

	二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
1個月以內	801	495
1至3個月	-	1,412
3至6個月	-	18
	801	1,925



# 未經審核簡明綜合財務報表附註

## 11. 貿易應收款項、按金、預付款項及其他應收款項(續)

本集團貿易應收款項(扣除虧損撥備)以下列貨幣計值：

	二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
美元	376	852
港元	425	1,073
	801	1,925

截至二零二五年九月三十日止六個月概無確認減值虧損(截至二零二五年三月三十一日止年度：減值虧損轉回7,000港元)。有關貿易應收款項減值之資料載於二零二五年經審核綜合財務報表附註3.1(b)。

於報告日期的最大信貸風險敞口為上述應收款項的賬面值。本集團並無持有任何抵押物作抵押。

## 12. 存貨

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
加密貨幣		
-比特幣	126	7
-以太幣(Ethereum)	16	16
貴金屬	169	83
	311	106

加密貨幣於活躍市場(如買賣及交易平台)買賣及其可變現淨值乃基於公平值使用報告期末的市場報價釐定。為了估計售價，本集團識別相關可用市場，其後為識別本集團的主要加密貨幣市場，本集團會考慮相關市場的可及性和活動。就此而言，倘交易所的報價是現成及定期的，而該等價格代表在公平基礎上實際及定期發生的市場交易，則市場被視為活躍。

# 未經審核簡明綜合財務報表附註

## 13. 衍生金融工具

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
流動資產		
衍生合約	635	1,630
流動負債		
衍生合約	(3,268)	(1,354)
	(2,633)	276

本集團於其保證金交易業務中承受來自客戶訂單的貴金屬產品價格波動風險。為對沖該等風險，本集團於正常業務過程中與其對沖對手訂立多項衍生合約。該等衍生合約通常並無屆滿日期。

截至二零二五年九月三十日止期間貴金屬交易合約的淨收益1,487,000港元(截至二零二五年三月三十一日止年度：4,737,000港元)已於收入確認。

## 14. 應收代理結餘

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
應收代理結餘	3,143	1,810

該等結餘指於正常業務過程中向對沖對手支付的保證金存款及本集團交易活動的已變現溢利或虧損。大部分應收代理結餘須按要求償還，惟與對沖對手之本集團未平倉衍生合約所規定的保證金存款的若干結餘除外。結餘為免息。本集團應收代理結餘的賬面值與其公平值相若。



# 未經審核簡明綜合財務報表附註

## 15. 現金及現金等價物

於二零二五年九月三十日，位於中國的現金及現金等價物為7,746,000港元(二零二五年三月三十一日：51,000港元)。從中國匯出資金須受外匯管控的相關規則及法規限制。

## 16. 股本

	股份數目 千股	面值 千港元
<b>法定：</b>		
每股面值0.01港元的普通股		
於二零二四年四月一日、二零二五年三月三十一日、二零二五年四月一日(經審核)及二零二五年九月三十日(未經審核)		
	<b>10,000,000</b>	<b>100,000</b>
<b>已發行及繳足：</b>		
每股面值0.01港元的普通股		
於二零二四年四月一日、二零二五年三月三十一日、二零二五年四月一日(經審核)		
	<b>400,000</b>	<b>4,000</b>
發行新股(附註)	<b>80,000</b>	<b>800</b>
於二零二五年九月三十日(未經審核)	<b>480,000</b>	<b>4,800</b>

附註：於二零二五年七月二十二日，根據一般授權項下之配售事項(「配售事項」)，本公司80,000,000股普通股已按每股配售股份0.431港元獲配發，本公司自配售事項所得款項為33.7百萬港元(未計股份發行開支約34.5百萬港元)。

## 17. 購股權

本公司已於二零一九年三月二十九日採納購股權計劃。購股權計劃旨在供本集團向合資格參與者授出購股權，以激勵或獎勵彼等向本集團作出的貢獻及／或使本集團能夠聘請及挽留優秀僱員及吸引對本集團或本集團任何成員公司持有其任何股權的任何實體具價值的人力資源。

### 二零一九年購股權計劃

於二零一九年八月十五日，本公司已根據購股權計劃向若干合資格參與者(「承授人」)授出合共36,400,000份購股權(「二零一九年購股權」)，其賦予承授人權利認購合共36,400,000股股份。二零一九年購股權之詳情概述如下：

	佔購股權總數 百分比	歸屬期間	行使期間
第一批	50%	二零一九年八月十五日至 二零二零年八月十四日	二零二零年八月十五日至 二零二九年八月十四日
		二零一九年八月十五日至 二零二一年八月十四日	二零二一年八月十五日至 二零二九年八月十四日
第二批	50%	二零一九年八月十五日至 二零二零年八月十四日	二零二零年八月十五日至 二零二九年八月十四日
		二零一九年八月十五日至 二零二一年八月十四日	二零二一年八月十五日至 二零二九年八月十四日

於上文所授出的36,400,000份購股權當中，4,800,000份購股權乃授予兩名承授人，彼等分別為一名董事及一名前董事兼本公司主要股東的聯繫人(「關連承授人」)。



# 未經審核簡明綜合財務報表附註

## 17. 購股權(續)

### 二零一九年購股權計劃(續)

二零一九年購股權項下尚未行使的購股權於截至二零二四年三月三十一日止年度的變動如下：

參與者姓名／身份	授出日期	行使價 (港元)	於二零二三年			於二零二四年		
			四月一日 尚未行使 購股權的數目 (經審核)	年內授出的 購股權數目	年內行使的 購股權數目	年內被沒收的 購股權數目	年內註銷的 購股權數目	尚未行使 購股權的數目 (經審核)
關連承授人								
王永凱先生(附註(i))	二零一九年八月十五日	0.178	4,000,000	-	-	-	(4,000,000)	-
衛振邦先生(附註(ii))	二零一九年八月十五日	0.178	800,000	-	-	-	(800,000)	-
僱員	二零一九年八月十五日	0.178	17,600,000	-	-	-	(17,600,000)	-
顧問	二零一九年八月十五日	0.178	4,000,000	-	-	-	(4,000,000)	-
購股權總數目			26,400,000	-	-	-	(26,400,000)	-

附註：

- (i) 王永凱先生為本公司執行董事。
- (ii) 衛振邦先生為本公司前非執行董事兼主要股東聯繫人。

二零一九年購股權乃使用布萊克－舒爾斯模型按於授出日期的公平值計量，主要假設如下：

	第一批	第二批
於授出日期的公平值(每股股份)	0.078港元	0.082港元
於授出日期的股價(每股股份)	0.162港元	0.162港元
行使價(每股股份)	0.178港元	0.178港元
預期年期(年)	5.5	6.0
預期波幅	55.89%	56.23%
預期股息率	0.00%	0.00%
無風險利率	1.15%	1.15%

預期價格波幅乃以自本公司於GEM上市起股價的歷史波幅，根據公開可獲得資料就未來波幅之任何預期變動作出調整後得出。

截至二零二四年三月三十一日止年度，所有尚未行使的購股權均已註銷，詳情載於上表。於期內，概無購股權根據二零一九年購股權計劃獲授出、行使、註銷或失效。於二零二五年九月三十日及二零二五年四月一日，二零一九年購股權計劃項下概無購股權尚未行使。



# 未經審核簡明綜合財務報表附註

## 17. 購股權(續)

### 二零一九年購股權計劃(續)

於截至二零二四年及二零二五年九月三十日止六個月，並無於未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表中扣除以股份為基礎的付款開支。

於二零二五年九月三十日及二零二五年四月一日，概無可行使的購股權。

## 18. 應計費用及其他應付款項

	二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
應計僱員福利	1,868	1,157
應計開支	11,697	1,753
其他應付款項	994	-
	14,559	2,910

本集團應計費用及其他應付款項以下列貨幣計值：

	二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
美元	96	94
港元	2,484	2,803
人民幣	11,979	13
	14,559	2,910

所有應計費用及其他應付款項預計將於一年內結算。

# 未經審核簡明綜合財務報表附註

## 19. 關聯方交易

於二零二四年九月三十日，董事認為，衛明先生(「衛先生」)及Essential Strategy Investments Limited(於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立)分別為本公司最終控股股東及直接控股公司。

於二零二五年三月十三日及於二零二五年九月三十日本公司主要股東變動後，董事認為狄小光女士及永續控股有限公司(「永續」，於英屬處女群島註冊成立)分別為本公司最終控股股東及直接控股公司。

### (a) 重大關聯方交易

本集團於期內有下列關聯方交易：

訂約方姓名	交易性質	截至九月三十日止六個月	
		二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
衛振邦先生	僱員福利開支	不適用	193

衛振邦先生為前非執行董事衛先生的近親屬。上述交易乃於本公司日常業務過程中進行，並由相關訂約方按雙方協定的條款或根據相關協議的條款(如適用)收費。

不適用： 於二零二五年九月三十日，衛振邦先生不再被視為關聯方。

### (b) 主要管理層酬金

本集團主要管理人員的酬金(包括董事薪酬)載列如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
薪金及津貼	1,716	1,422
退休金成本－界定供款計劃	34	18
員工福利及利益	–	212
	1,750	1,652



# 未經審核簡明綜合財務報表附註

## 20. 公平值估計

本集團按公平值計量估值技術所用輸入數據分級分析按公平值入賬之金融工具。有關輸入數據於公平值層級內分為以下三個等級：

第一級：相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；

第二級：資產或負債可直接(即價格)或間接(即從價格得出)觀察的輸入數據(第一級所包括的報價除外)；及

第三級：資產或負債並非基於可觀察市場數據的輸入數據(不可觀察輸入數據)。

下表按香港財務報告準則第13號「公平值計量」所界定的三個公平值層級呈列以公平值計量的金融工具於報告期末的賬面值，各金融工具的公平值乃根據對公平值計量而言屬重大之最低層級輸入數據進行整體分類。

	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元	總計 千港元
於二零二五年九月三十日				
資產				
衍生金融工具	–	635	–	635
負債				
衍生金融工具	–	3,268	–	3,268
於二零二五年三月三十一日				
資產				
衍生金融工具	–	1,630	–	1,630
負債				
衍生金融工具	–	1,354	–	1,354

於截至二零二五年九月三十日止六個月，概無在第一、二及三級之間轉移金融資產(截至二零二五年三月三十一日止年度：相同)。

本集團其他金融資產(包括現金及現金等價物、貿易應收款項、按金及其他應收款項、應收代理結餘以及應收非控股權益款項)以及本集團金融負債(包括應計費用及其他應付款項以及應收客戶按金)之賬面值與其公平值相若，此乃由於其期限較短。



# 管理層討論及分析

## 業務回顧

最初，本集團主要從事開發及提供金融交易解決方案，以及資源分配、規劃、調度及管理軟件及服務。於二零二三年九月，本集團透過收購邁司金網有限公司進行擴張，從而建立貴金屬交易服務分部。於二零二五年七月，本集團運用現有的RexCloud技術推出電子商務分部。隨後，於二零二五年八月，本集團註冊成立深圳市大金象人工智能科技有限公司（「**大金象**」），其為本公司的間接全資附屬公司，充當本集團金融交易解決方案及其他資訊科技服務的實施平台，專注於人工智能及先進技術運營。其憑藉本集團在金融科技領域深厚的研發、算法及大規模數據處理專長，透過先進的多模型與多模態人工智能工作流程，提供端到端的智能技術解決方案。

此外，於二零二五年八月，本集團成立大象證券國際有限公司（「**大象證券**」），待取得必要牌照後探索進軍香港證券交易行業。本集團在金融交易解決方案領域的豐富經驗，使其對證券業務的營運邏輯、合規要求及技術需求具備深刻理解。此戰略舉措使本集團從技術服務供應商轉型為協作型商業實踐與技術夥伴，使其可推動業務增長，而非僅提供支持。

本集團內部的進一步重大發展包括：於二零二五年九月董事會組成變動，於二零二五年九月及十月訂立租賃協議以及於二零二五年十一月採用新的公司標誌，該等舉措共同強化了我們的戰略方向及營運能力。

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團錄得收入約32.0百萬港元，較截至二零二四年九月三十日止六個月錄得的約9.2百萬港元增加約22.8百萬港元或約247.4%。截至二零二五年九月三十日止六個月，本公司擁有人應佔虧損約為5.4百萬港元，較截至二零二四年九月三十日止六個月的虧損約6.7百萬港元減少約1.3百萬港元或約19.7%。

有關減少主要是由截至二零二五年九月三十日止六個月的(i)收入增加約22.8百萬港元；(ii)僱員福利開支減少約1.6百萬港元；(iii)物業及設備折舊減少約0.3百萬港元及(iv)無形資產攤銷減少約0.9百萬港元所致。其由(i)其他收入淨額減少約1.0百萬港元；(ii)存貨成本增加約1.7百萬港元；(iii)分包成本增加約19.9百萬港元；及(iv)其他開支增加約1.3百萬港元所部分抵銷。



# 管理層討論及分析

## 展望

本集團致力於維持其作為金融交易解決方案供應商的核心定位，同時積極多元化其業務。繼二零二五年七月二十二日成功完成新股份發行後，我們將持續強化現有服務並拓展能力：

- (i) **大金象作為增長領域**：大金象為關鍵增長領域，我們計劃在此強化團隊與資源。此舉將使我們把握新興機遇，鞏固在人工智能與先進技術領域的專業實力，同時確保我們持續貫徹核心使命。
- (ii) **戰略性進軍證券交易市場**：大象證券的成立標誌著我們戰略性進軍香港證券交易市場。在推進牌照申請程序的同時，我們預期這項措施將為現有的貴金屬交易服務形成互補並推動整體增長。
- (iii) **持續評估新興機遇**：在探索電子商務領域與證券交易的機遇時，我們將密切監控該等領域並隨業務進展評估其對我們業績的影響。
- (iv) **優化GES TX**：我們將持續優化現有交易系統GES TX，強化先進定價引擎、全面交易功能及精密的風險管理框架。管理層與董事會持續追求卓越，提升本集團表現，以提升股東回報。

透過我們對大金象的投入，我們致力於提供智能技術解決方案，同時保持核心業務主線。透過運用我們在金融科技領域的優勢並與先進的人工智能能力相結合，我們已具備充分條件持續增長，並在不斷變化的商業格局中自信前行。

## 財務回顧

### 收入

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團錄得收入約32.0百萬港元，較二零二四年同期的約9.2百萬港元增加約22.8百萬港元或247.4%。收入顯著增加歸因於以下因素：

- (i) **人工智能驅動的解決方案分部**：截至二零二五年九月三十日止六個月，人工智能驅動的解決方案分部的收入達約22.1百萬港元，佔總收入的69.2%（二零二四年：無）。此增長源於AI算法及大數據與現有數據分析技術整合，提升了準確性與自動化。我們為中國的新客戶提供包含持續營運與數據優化的客製化方案。分包商的效率確保服務的及時交付，為我們在中國業界建立穩固聲譽。
- (ii) **金融交易解決方案及資訊科技服務**：金融交易解決方案及其他資訊科技服務分部之收入由截至二零二四年九月三十日止六個月的約5.6百萬港元（總收入之60.7%）增加約1.0百萬港元或17.5%至截至二零二五年同期的約6.6百萬港元（總收入之20.5%）。該增加主要是由於執行策略業務計劃以擴大亞洲客戶群體，較上期新增了五家新客戶。



# 管理層討論及分析

- (iii) **銷售加密貨幣**：截至二零二五年九月三十日止六個月銷售加密貨幣的收入約為0.4百萬港元（總收入之1.4%）（二零二四年：無）。
- (iv) **貴金屬交易服務**：貴金屬交易服務分部的收入由截至二零二四年九月三十日止六個月的約3.6百萬港元（總收入之39.3%）減少約0.7百萬港元至截至二零二五年同期的約2.9百萬港元（總收入之9.0%）。此減少乃主要由於貴金屬交易合約虧損增加約3.4百萬港元，由貴金屬交易合約及實體黃金銷售收益分別增加約2.7百萬港元及1.4百萬港元所部分抵銷。

## 其他收入淨額

本集團截至二零二五年九月三十日止六個月的其他收入淨額約為0.4百萬港元，而二零二四年同期則為1.4百萬港元。減少約1.0百萬港元主要是由於截至二零二五年九月三十日止六個月，股息及利息收入減少約0.6百萬港元，以及由於本集團已於二零二四年十二月出售所有按公平值計量且其變動計入損益的金融資產，故並無確認該等金融資產之公平值收益（二零二四年：約0.4百萬港元）所致。詳情請參閱本公司日期為二零二四年十二月三日的公告。

## 售出存貨成本

本集團截至二零二五年九月三十日止六個月的售出存貨成本約為1.7百萬港元（二零二四年：無）。其中約0.3百萬港元（二零二四年：無）與銷售加密貨幣有關及約1.4百萬港元（二零二四年：無）與銷售實體金屬有關。截至二零二五年九月三十日止六個月，銷售加密貨幣及實體金屬的毛利分別約為59,000港元（二零二四年：無）及50,000港元（二零二四年：無）。

## 分包成本

對於人工智能驅動的解決方案分部，管理層認為，將項目分包予外部第三方更具成本效益，且可高效及時向客戶交付產品。因此，截至二零二五年九月三十日止六個月產生分包成本約19.9百萬港元（二零二四年：無）。

## 許可及訂購費用

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團產生許可及訂購費用約0.6百萬港元，較二零二四年同期約0.5百萬港元增加約0.1百萬港元或15.3%。此增加主要由於截至二零二五年九月三十日止六個月購置貴金屬交易服務分部數據源產生約0.3百萬港元（二零二四年：無）。

## 互聯網服務成本

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團的互聯網服務成本約為0.5百萬港元，較二零二四年同期約0.6百萬港元減少約0.1百萬港元或16.5%。此減少主要是由於本報告期內雲端數據伺服器的實際使用量下降所致。



# 管理層討論及分析

## 無形資產

截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月，我們的研發開支主要計入僱員福利開支，分別約為4.2百萬港元及5.2百萬港元。截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月，在研發成本總額當中，約1.9百萬港元及1.3百萬港元分別資本化為無形資產。此外，本集團於截至二零二五年九月三十日止六個月購入加密貨幣價值約1.8百萬港元(二零二四年：約0.3百萬港元)。

## 僱員福利開支

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團的僱員福利開支約為7.3百萬港元，較二零二四年同期約8.9百萬港元減少約1.6百萬港元或17.4%。此減少主要是由於本集團於中國增聘員工作為成本控制措施的一部分，節省約1.1百萬港元。此外，本集團於本報告期內將更多研發成本約0.6百萬港元資本化。該節省部分被董事酬金增加約0.1百萬港元所部分抵銷，此乃由於董事人數由截至二零二四年九月三十日的6名增加至截至二零二五年九月三十日的9名。

## 物業及設備折舊

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團的物業及設備折舊約為0.6百萬港元，較截至二零二四年九月三十日止六個月的約0.9百萬港元減少約0.3百萬港元或30.3%。此減少主要是由於截至二零二五年三月三十一日止年度就土地及樓宇確認減值虧損約4.0百萬港元；當前期間內折舊乃根據此減值後價值計算所致。

## 無形資產減值虧損撥回

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團撥回無形資產減值虧損約0.1百萬港元(二零二四年：無)，乃由於就截至二零二五年九月三十日分類為無形資產的加密貨幣進行減值測試所致。

## 其他開支

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團的其他開支約為4.4百萬港元，較截至二零二四年同期約3.1百萬港元增加約1.3百萬港元或39.9%。此增加主要是由於本報告期內與全面要約有關的法律及專業費增加至約0.8百萬港元，以及貴金屬交易服務分部的推廣開支增加約0.6百萬港元所致。

## 除所得稅前虧損

截至二零二五年九月三十日止六個月，除所得稅前虧損約為4.8百萬港元，較截至二零二四年九月三十日止六個月的除所得稅前虧損約6.5百萬港元減少約1.7百萬港元或26.0%。減少主要是由於收入增加以及僱員福利開支、物業及設備折舊以及無形資產攤銷減少。其由其他收入淨額減少及已售存貨成本、分包成本及其他開支增加所部分抵銷。



# 管理層討論及分析

## 所得稅開支

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團的所得稅開支約為0.6百萬港元(二零二四年：約0.2百萬港元)。此增加主要是由於截至二零二五年九月三十日止六個月就人工智能驅動的解決方案分部作出稅項撥備約0.5百萬港元(二零二四年：無)。其由因未來應課稅利潤不足而終止確認遞延稅項資產約0.1百萬港元(二零二四年：約0.2百萬港元)所部分抵銷。

## 期內本公司擁有人應佔虧損

截至二零二五年九月三十日止六個月，本公司擁有人應佔虧損約為5.4百萬港元，較截至二零二四年九月三十日止六個月的虧損約6.7百萬港元減少約1.3百萬港元或19.7%。此減少主要是由於本節「除所得稅前虧損」一段所述因素所致，惟由所得稅開支約0.4百萬港元的增加影響所部分抵銷。

## 流動資金及財務資源

本集團主要以經營所得現金撥付營運資金。本集團於二零二五年九月三十日錄得流動資產淨值約45.0百萬港元(二零二五年三月三十一日：約19.7百萬港元)。

於二零二五年九月三十日，本集團的流動資產約為75.3百萬港元(二零二五年三月三十一日：約27.9百萬港元)，其中約32.2百萬港元(二零二五年三月三十一日：約3.7百萬港元)為貿易應收款項、按金、預付款項及其他應收款項；約17.2百萬港元(二零二五年三月三十一日：約0.8百萬港元)為合約資產；約0.3百萬港元(二零二五年三月三十一日：約0.1百萬港元)為存貨；約0.1百萬港元(二零二五年三月三十一日：無)為應收董事款項；約0.4百萬港元(二零二五年三月三十一日：約0.3百萬港元)為應收非控股權益款項；約0.6百萬港元(二零二五年三月三十一日：約1.6百萬港元)為衍生金融工具；約3.1百萬港元(二零二五年三月三十一日：約1.8百萬港元)為應收代理結餘；約20.1百萬港元(二零二五年三月三十一日：約18.2百萬港元)為銀行及現金結餘；及約1.2百萬港元(二零二五年三月三十一日：約1.2百萬港元)為可收回所得稅。

鑑於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日概無計息借款，本集團的資產負債比率(界定為債務總額除以權益總額)不適用於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日之分析。本集團於二零二五年九月三十日的淨債務與資本總額比率(界定為債務總額扣除現金及現金等價物除以資本總額)為淨現金狀況(二零二五年三月三十一日：淨現金狀況)。

## 主要風險及不確定因素

本集團的經營受若干風險所限，可能對本集團業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響的主要風險，包括研發風險、挽留客戶及員工以及客戶及供應商集中風險。有關詳情，請參閱本公司二零二五年度報告同一節下的同一段落。此外，本集團活動承受匯率風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險等各類財務風險。



# 管理層討論及分析

## 匯率波動風險

本集團的收入及成本主要以人民幣、美元及港元計值。本集團現時並無外幣對沖政策。然而，董事持續監控相關的外匯風險，並將於有需要時考慮對沖其外幣風險。

## 信貸風險

本集團的信貸風險主要歸因於未經審核簡明綜合財務報表附註11、14及15所載貿易應收款項、按金及其他應收款項、合約資產、應收代理結餘以及現金及現金等價物。本集團已制定信貸政策並持續監察該等信貸風險。

為管理銀行現金及應收代理結餘產生的風險，本集團僅與信譽良好的銀行進行交易，該等銀行均為具有高信貸質素的金融機構。此外，本集團設有信貸政策監察客戶的相關信貸風險水平。本集團根據客戶或債務人的財務狀況、彼等的信貸記錄及當前市況等其他因素定期評估各客戶或債務人的信貸記錄及信貸期。

本集團採用簡化方法就香港財務報告準則第9號所規定的預期信貸虧損計提撥備，該準則允許就所有貿易應收款項及來自第三方的合約資產使用全期預期虧損撥備。

本集團全面考慮貿易應收款項及合約資產的共同信貸風險特徵及逾期天數以計量預期信貸虧損。我們的管理層已考慮(其中包括)前瞻性資料、經分析歷史付款模式等因素，並認為貿易應收款項及合約資產的預期虧損率乃按二零二五年經審核綜合財務報表附註3.1(b)所披露者評估。於截至二零二五年九月三十日止六個月，概無已就貿易應收款項及合約資產作出虧損撥備(二零二四年：無)。

就按攤銷成本計量的其他金融資產而言，管理層會基於過往結算記錄及過往經驗對按攤銷成本計量的其他金融資產的可收回性定期作出整體評估及個別評估。董事認為，本集團按攤銷成本計量的其他金融資產的未償還結餘並無重大內在信貸風險及於截至二零二五年九月三十日止六個月的預期信貸虧損甚微(二零二四年：相同)。有關詳情，請參閱二零二五年經審核綜合財務報表附註3.1(b)。

## 流動資金風險

本集團採納審慎方式管理流動資金風險，維持足夠的現金及銀行結餘，以滿足其長短期流動資金需求。

鑑於業務環境的動態特徵，本集團冀維持充裕的銀行融資(如需要)以保持資金的靈活性。本集團的流動資金風險主要來自應計費用及其他應付款項以及收取客戶的按金。

## 管理層討論及分析

下表分析本集團的金融負債，按報告期末至合約屆滿日期的剩餘期限將其分為有關屆滿期限組別。表格內披露的金額為合約未貼現現金流量。於12個月內到期的結餘等於其賬面值，因為貼現的影響並不重大。

	按要求 千港元	1年內 千港元	總計 千港元
於二零二五年九月三十日 (未經審核)			
應計費用及其他應付款項 (不包括應計工資及僱員福利)	-	12,691	12,691
收取客戶的按金	4,605	-	4,605
	4,605	12,691	17,296
於二零二五年三月三十一日 (經審核)			
應計費用及其他應付款項 (不包括應計工資及僱員福利)	-	1,753	1,753
收取客戶的按金	3,714	-	3,714
	3,714	1,753	5,467

### 利率風險

本集團承受銀行存款產生的利率風險。該等存款因應當前市況按浮動利率計息。除上述者外，本集團於二零二五年九月三十日並無其他計息資產及負債(二零二五年三月三十一日：相同)，而其收入及經營現金流量基本上不依賴於浮動利率的變化。

### 資本架構

股份於上市日期於聯交所GEM上市。於二零二五年九月三十日，本公司的資本架構主要包括已發行股本及儲備。

於二零二五年七月二十二日，因配售事項完成，本公司已發行股本數目由400,000,000股股份增加至480,000,000股股份。

### 根據一般授權配售新股份

於二零二五年七月二日，配售代理(「配售代理」)與本公司訂立配售協議，據此，本公司有條件同意透過配售代理，按盡力原則，以每股配售股份0.431港元的配售價，向不少於六名承配人(其身份為個人、專業人士、企業、機構或其他投資者，其本身及其最終實益擁有人(如有)為獨立於本公司及其關連人士(定義見GEM上市規則)且與該等人士無關的第三方)配售最多80,000,000股配售股份(「配售股份」)。配售股份依一般授權配發及發行，有關授權已於本公司於二零二四年七月二十九日舉行的股東週年大會上獲批准。於二零二五年七月二十二日，本公司完成配售事項，並籌集所得款項淨額約33.7百萬港元(「所得款項淨額」)。截至二零二五年九月三十日，本公司已動用部分所得款項淨額。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年七月二日、二零二五年七月十七日及二零二五年七月二十二日之公告。



## 管理層討論及分析

下表載列截至二零二五年九月三十日止，所得款項淨額的預期用途及實際使用情況。

所得款項淨額預期用途	所得款項 淨額預期 用途分配 百萬港元	截至 二零二五年 九月三十日之 實際使用情況 百萬港元		預計悉數 使用時間表
		二零二五年 九月三十日之 實際使用情況 百萬港元	預計悉數 使用時間表	
業務發展及市場推廣活動				
-現有業務	6.3	0.2	二零二七年一月	
-電商業務	6.8	0.1	二零二七年一月	
小計	13.1	0.3		
電商應用程序的開發、維護及定期升級	4.8	0.1	二零二六年七月	
貨物物流安排	2.9	-	二零二六年七月	
一般營運資金				
-辦公室租金	1.8	0.1	二零二六年十月	
-工資	5.6	0.7	二零二六年十月	
-其他日常營運開支	5.5	0.6	二零二六年十月	
小計	12.9	1.4		
總計	33.7	1.8		

### 資產抵押

於二零二五年九月三十日，本集團並無抵押資產。

### 重大收購及出售

於截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團並無作出任何重大投資或重大收購及出售附屬公司、聯營企業及合資企業。

### 資本承擔及或然負債

於二零二五年九月三十日，本集團概無任何重大資本承擔及或然負債。

# 管理層討論及分析

## 人力資源及薪酬政策

於二零二五年九月三十日，本集團有48名(二零二五年三月三十一日：31名)全職僱員及2名(二零二五年三月三十一日：2名)兼職僱員。本集團僱員的薪酬乃根據僱員的資歷、職能、經驗、工作表現及本地市況等多項因素釐定。本集團定期檢討薪酬及福利政策，確保所提供的薪酬待遇保持競爭力並符合有關勞動法律法規。截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團扣除資本化作計算機軟件系統開發成本的員工成本前的僱員福利開支總額(包括薪金、花紅、津貼、退休金成本(界定供款計劃)、員工福利及利益)約為9.2百萬港元(二零二四年九月三十日：約10.1百萬港元)。本公司已於二零一九年三月二十九日採納購股權計劃，以便本公司向(其中包括)本集團僱員及董事授出購股權。有關詳情，請參閱未經審核簡明綜合財務報表附註17及本節「購股權計劃」一段。

## 中期股息

董事會不建議派付截至二零二五年九月三十日止六個月的中期股息(二零二四年：無)。

## 重大投資及重大投資或資本資產計劃

本公司於二零二五年九月三十日概無任何重大投資。

## 報告期後事項

於二零二五年十月二十日，本公司之間接全資附屬公司大象證券(作為承租人)與狄女士全資擁有並被視為關連方的公司川崎三興化成香港有限公司(作為出租人)，就租賃總辦事處及香港主要營業地點訂立租賃協議(「租賃協議」)，租期為兩年，由二零二五年十一月一日起至二零二七年十月三十日止。由於根據租賃協議收購使用權資產的所有相關適用百分比率(定義見GEM上市規則)均低於5%，且總代價約0.7百萬港元低於3百萬港元，故訂立租賃協議被分類為符合最低豁免水平的交易，並獲豁免遵守GEM上市規則的披露及批准規定。

除上文所披露者外，本集團於二零二五年九月三十日後及直至本報告日期概無重大事項。

## 本公司及其附屬公司購買、出售或贖回證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零二五年九月三十日止六個月及直至本報告日期(「有關期間」)概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括銷售庫存股份)，本公司或其任何附屬公司亦未根據任何可換股證券、購股權、認股權證或任何時間已發行或已授出之類似權利行使任何轉換或認購權。



# 管理層討論及分析

## 企業管治常規

本公司致力於達致高標準的企業管治。董事認為，完善合理的企業管治常規至為重要，其有助於為本公司提供框架，以保障股東的權益、提升企業價值、制定業務策略及政策以及提升透明度及問責性。

本公司已採納GEM上市規則附錄C1所載的企業管治守則第2部分的良好企業管治原則及守則條文作為本公司企業管治常規的基礎。

董事會認為，於有關期間，除二零二五年年度報告「企業管治報告」詳載有關內部審核部門的守則條文第D.2.5條外，本公司已遵守企業管治守則所載之所有適用守則條文。經考慮本集團業務的規模、性質及複雜程度，董事會及審計委員會認為本集團能按二零二五年年度報告「企業管治報告」所詳述的安排維持足夠的風險管理及內部控制，且並無於本集團內設立內部審核部門的迫切需要。董事會及審計委員會將不時審視本集團對內部審核部門的需求情況。

## 審計委員會

審計委員會由三名獨立非執行董事(即劉慧卿女士、何思敏女士及李新娟女士)組成。劉慧卿女士為審計委員會主席。本集團截至二零二五年九月三十日止六個月的未經審核中期業績以及本集團採納的會計政策及常規已經審計委員會於二零二五年十一月二十七日舉行的會議上審閱。

## 購股權計劃

本公司已於二零一九年三月二十九日採納購股權計劃。購股權計劃的主要條款於招股章程附錄六「法定及一般資料－D.購股權計劃」一段概述。截至二零二五年九月三十日止六個月，概無購股權獲授出(二零二四年：無)、行使(二零二四年：無)、失效(二零二四年：無)或被註銷(二零二四年：無)。

於二零二五年四月一日及二零二五年九月三十日，概無尚未行使購股權，且根據購股權計劃的一般計劃限額可供授出的購股權數目為12,800,000份。於本報告日期，概無尚未行使購股權，且購股權計劃項下可供未來授出的股份總數為12,800,000股股份(佔同日全部已發行股份的2.7%)。

有關購股權的詳情，請參閱截至二零二五年九月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表附註17。

## 管理層討論及分析

### 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

於二零二五年九月三十日，董事及本公司最高行政人員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、相關股份及債權證中，擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8部分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的有關規定被當作或被視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條的規定記錄於該條所指登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據GEM上市規則第5.46至5.67條知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	本公司／ 相聯法團的名稱	身份及權益性質	所持本公司／ 相聯法團股份數目 (附註2)	佔本公司／ 相聯法團已發行股份 的概約百分比 (附註2)
狄小光女士  (「狄女士」)  (主席兼執行董事)	本公司	受控制法團權益 (附註1及3)	249,396,000 (L)	51.96%
狄女士	永續	實益擁有人	1 (L)	100% (附註1)

#### 附註：

- (1) 狄女士全資擁有的永續持有249,396,000股股份。因此，根據證券及期貨條例第XV部，狄女士被視為於永續持有的全部股份中擁有權益。
- (2) 字母「L」指於該等股份或相關股份中的「好倉」。
- (3) 本公司接獲永續通知，自二零二五年十月一日起至本報告日期期間，永續透過聯交所交易平台的場內交易於公開市場出售合共81,396,000股股份。於本報告日期，永續於168,000,000股股份(佔已發行股份35%)中擁有權益，並繼續為本公司控股股東。

## 管理層討論及分析

除上文所披露者外，於二零二五年九月三十日，概無董事或本公司最高行政人員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)的任何股份、相關股份及／或債權證中，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權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關規定被當作或被視為擁有的權益或淡倉)，或須根據證券及期貨條例第352條的規定記錄於由本公司存置的登記冊的權益或淡倉，或須根據GEM上市規則第5.46至5.67條知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年九月三十日，以下人士(董事或本公司最高行政人員除外)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分部知會本公司的權益及淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置權益登記冊內的權益及淡倉：

名稱	身份及權益性質	所持股份數目 (附註2)	佔已發行股份的 概約百分比
永續	實益擁有人(附註1及3)	249,396,000 (L)	51.96%

附註：

- (1) 狄女士透過其全資擁有公司永續持有249,396,000股股份。
- (2) 字母「L」指於該等股份或相關股份中的「好倉」。
- (3) 本公司接獲永續通知，自二零二五年十月一日起至本報告日期期間，永續透過聯交所交易平台的場內交易於公開市場出售合共81,396,000股股份。於本報告日期，永續於168,000,000股股份(佔已發行股份35%)中擁有權益，並繼續為本公司控股股東。

除上文所披露者外，於二零二五年九月三十日，本公司並無獲悉任何人士(董事或本公司最高行政人員除外)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分部向本公司及聯交所披露或須根據證券及期貨條例第336條記錄於該條所述登記冊內的權益或淡倉。

# 管理層討論及分析

## 董事進行證券交易

本公司已按嚴格程度不遜於GEM上市規則第5.48至5.67條所載交易必守標準條款採納董事進行證券交易的行為守則(「**證券交易守則**」)。

本公司已向全體董事作出具體查詢，各董事確認彼等於整個有關期間內一直遵守證券交易守則。

於有關期間，本公司並不知悉任何董事違反證券交易守則的事件。

## 董事及最高行政人員購買股份及債權證的權利

除上文「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」及「購股權計劃」各段所披露者外，於有關期間，概無向任何董事或本公司最高行政人員或彼等各自的聯繫人授予任何可藉購買本公司股份或債權證而獲得利益的權利，彼等亦概無行使該等權利；而本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司亦概無參與訂立任何安排，致使董事或本公司最高行政人員或彼等各自的聯繫人可於任何其他法人團體獲得該等權利。

## 競爭權益

於有關期間，概無本公司董事或控股股東或彼等各自緊密聯繫人有任何與或可能與本集團業務直接或間接構成競爭的業務或於當中擁有權益，亦概無任何有關人士與或可能與本集團有任何利益衝突。

## 審閱財務報表

本公司於二零一九年三月二十九日遵照GEM上市規則第5.28條成立審計委員會，並已遵照GEM上市規則第5.29條及企業管治守則第D.3.3條守則條文採納書面職權範圍。審計委員會的主要職責為就委任、續聘及罷免外聘核數師向董事會作出推薦意見、審閱及監督本公司的財務申報程序及財務控制、內部控制及風險管理系統。

審計委員會由三名獨立非執行董事(即劉慧卿女士、何思敏女士及李新娟女士)組成。劉慧卿女士為審計委員會主席。

本集團截至二零二五年九月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表、本集團採納的會計政策及常規以及本報告已經審計委員會審閱。

承董事會命  
主席兼執行董事  
狄小光

香港，二零二五年十一月二十七日



## 釋義

於本報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「二零二五年年度報告」	指	本公司日期為二零二五年六月二十七日的年度報告
「聯繫人」	指	具有GEM上市規則賦予該詞的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會
「企業管治守則」	指	GEM上市規則附錄C1載列的企業管治守則
「主席」	指	董事會主席(經不時委任及指定)
「緊密聯繫人」	指	具有GEM上市規則賦予該詞的涵義
「公司法」	指	開曼群島公司法(經修訂)(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」	指	大象控股集團有限公司，一家於二零一八年二月七日於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「控股股東」	指	具有GEM上市規則賦予該詞的涵義
「董事」	指	本公司董事
「GEM」	指	聯交所營運的GEM
「GEM上市規則」	指	聯交所GEM證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「GES TX」	指	旨在供經紀商、交易商、後台操作員及會計人員用於買賣場外交易金融工具的交易系統，為本集團內部開發的金融交易解決方案之一
「本集團」	指	本公司及其附屬公司(或任意一家)，倘文義有所指，就本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間而言，亦指該等附屬公司，猶如其於當時為本公司的附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區

## 釋義

「上市」	指	股份於二零一九年五月二日於聯交所GEM上市
「上市日期」	指	二零一九年五月二日，即股份於聯交所GEM上市的日期
「場外交易金融工具」	指	場外交易金融工具，為雙方之間直接且並無通過交易所或其他中介機構進行買賣(及私下協商)的合約
「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「招股章程」	指	本公司就上市於二零一九年四月十五日刊發的招股章程
「研發」	指	研究及開發
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01港元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「購股權計劃」	指	股東於二零一九年三月二十九日採納的本公司購股權計劃
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
「%」	指	百分比