

FSM Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
股份代號：1721

中期報告 2025



目錄

2	公司資料
3	簡明綜合損益表
4	簡明綜合全面收益表
5	簡明綜合財務狀況表
6	簡明綜合權益變動表
7	簡明綜合現金流量表
8	簡明綜合中期財務資料附註
25	管理層討論及分析
30	其他資料



公司資料

董事會

執行董事

Li Thet 先生(主席)
黃月蓮女士(行政總裁)

獨立非執行董事

黃保強先生
劉振豪先生
梁子盈女士

審核委員會

梁子盈女士(主席)
黃保強先生
劉振豪先生

薪酬委員會

黃保強先生(主席)
Li Thet 先生
劉振豪先生
梁子盈女士

提名委員會

Li Thet 先生(主席)
黃保強先生
劉振豪先生
梁子盈女士

公司秘書

葉杰洲先生

授權代表

Li Thet 先生
葉杰洲先生

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

註冊辦事處

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

香港主要營業地點

香港
九龍
尖沙咀金巴利道68號
8樓813室

開曼群島股份過戶登記總處

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

法律顧問

有關香港法例
銘德有限法律責任合夥律師事務所
香港
皇后大道東183號
合和中心43樓

主要往來銀行

星展銀行有限公司
12 Marina Boulevard
Marina Bay Financial Centre Tower 3
Singapore 018982

交通銀行股份有限公司
香港分行
香港
中環
畢打街20號

公司網站

www.fsmtech.com
(附註：此網站所載資料並不構成本中期報告的一部分)

股份代號

1721

簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 千新元 (未經審核)	二零二四年 千新元 (未經審核)
收益	6	7,981	7,043
銷售成本		(4,377)	(4,228)
毛利		3,604	2,815
其他收入		50	13
其他(虧損)/收益，淨額	7	(2,868)	1,181
銷售及分銷開支		(388)	(229)
行政開支		(2,271)	(2,575)
移動遊戲研發開支		(1,547)	(1,432)
經營虧損		(3,420)	(227)
財務收入		271	536
財務成本		(440)	(426)
財務(開支)/收入，淨額	8	(169)	110
除所得稅前虧損	9	(3,589)	(117)
所得稅開支	10	(384)	(296)
本公司擁有人應佔期內虧損		(3,973)	(413)
本公司擁有人應佔虧損的每股虧損			
基本及攤薄(新加坡分)	11	(0.3973)	(0.0413)

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千新元 (未經審核)	二零二四年 千新元 (未經審核)
期內虧損	(3,973)	(413)
其他全面收入／(虧損)：		
其後可能重新分類至損益的項目：		
貨幣換算差額	1,682	(487)
期內其他全面收入／(虧損)，扣除稅項	1,682	(487)
本公司擁有人應佔期內全面虧損總額	(2,291)	(900)

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 千新元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千新元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	9,641	9,969
使用權資產		428	611
無形資產		1	6
租金按金		13	14
		10,083	10,600
流動資產			
存貨		2,376	1,896
貿易及其他應收款項	14	2,931	3,119
短期銀行存款		53	54
現金及現金等價物		32,773	36,225
		38,133	41,294
總資產		48,216	51,894
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	18	1,695	1,695
儲備		26,533	24,842
(累計虧損)/保留盈利		(358)	3,624
總權益		27,870	30,161
負債			
非流動負債			
借款	17	13,982	14,722
租賃負債		281	372
遞延所得稅負債		803	810
復原成本撥備	15	102	100
		15,168	16,004
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	3,910	3,924
合約負債	16	119	385
即期所得稅負債		793	940
借款	17	156	153
租賃負債		200	327
		5,178	5,729
總負債		20,346	21,733
總權益及負債		48,216	51,894

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	股本 千新元	儲備 千新元	(累計虧損)／ 保留盈利 千新元	總權益 千新元
於二零二五年一月一日的結餘	1,695	24,842	3,624	30,161
全面虧損				
期內虧損	—	—	(3,973)	(3,973)
期內其他全面虧損，扣除稅項				
貨幣換算差額	—	1,682	—	1,682
期內全面虧損總額	—	1,682	(3,973)	(2,291)
與擁有人的交易				
轉撥法定儲備	—	9	(9)	—
與擁有人的交易總額	—	9	(9)	—
於二零二五年六月三十日的結餘(未經審核)	1,695	26,533	(358)	27,870
於二零二四年一月一日的結餘	1,695	25,367	7,050	34,112
全面虧損				
期內虧損	—	—	(413)	(413)
期內其他全面虧損，扣除稅項				
貨幣換算差額	—	(487)	—	(487)
期內全面虧損總額	—	(487)	(413)	(900)
與擁有人的交易				
轉撥法定儲備	—	9	(9)	—
與擁有人的交易總額	—	9	(9)	—
於二零二四年六月三十日的結餘(未經審核)	1,695	24,889	6,628	33,212

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千新元 (未經審核)	二零二四年 千新元 (未經審核)
來自經營活動的現金流量		
經營活動所產生現金	(2,779)	33
已付所得稅	(536)	(337)
經營活動所用現金淨額	(3,315)	(304)
來自投資活動的現金流量		
購買物業、廠房及設備	(60)	(165)
出售物業、廠房及設備所得款項	2	–
存放短期及已抵押銀行存款	1	(2)
已收利息	271	536
投資活動所產生現金淨額	214	369
來自融資活動的現金流量		
償還其他銀行融資	(76)	(73)
租賃負債本金付款	(200)	(209)
已付利息	(20)	(28)
融資活動所用現金淨額	(296)	(310)
現金及現金等價物減少淨額	(3,397)	(245)
於一月一日的現金及現金等價物	36,225	38,936
貨幣換算差額	(55)	19
於六月三十日的現金及現金等價物	32,773	38,710

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 一般資料

FSM Holdings Limited (「本公司」) 及其附屬公司 (統稱「本集團」) 主要從事精密工程、鈹金製造及線上移動遊戲開發及發行。本公司於二零一八年二月五日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, the Cayman Islands。

除非另有說明，否則簡明綜合中期財務資料以新加坡元 (「新元」) 呈列。

2. 編製基準

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資料乃按照國際會計準則 (「國際會計準則」) 第 34 號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料乃按照國際會計準則理事會 (「國際會計準則理事會」) 頒佈的國際財務報告準則 (「國際財務報告準則」) 編製。簡明綜合中期財務資料應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

3. 重大會計政策

除採納下文所載的經修訂準則外，編製本簡明綜合中期財務報表時所應用的會計政策及使用的計算方法與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所依循者一致。

(a) 本集團採納的準則修訂本

下列現行準則修訂本於二零二五年一月一日或之後開始的會計期間強制生效。採納該等現行準則修訂本對本集團的業績及財務狀況並無任何重大影響：

於以下日期或
之後開始的
年度期間生效

國際會計準則第 21 號及國際財務報告 缺乏可交換性
準則第 1 號 (修訂本)

二零二五年一月一日

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 重大會計政策（續）

(b) 並未採納的現行準則修訂本

下列現行準則修訂本已頒佈，但於二零二五年一月一日開始的財政年度尚未生效且未獲本集團提早採納：

		於以下日期或 之後開始的 年度期間生效
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號（修訂本）	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
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具的分類和計量之修訂	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號（修訂本）	涉及依賴自然能源生產電力的合約	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任之附屬公司：披露	二零二七年一月一日
國際財務報告準則會計準則的 年度改進	國際財務報告準則會計準則的 年度改進 — 第11冊	二零二六年一月一日

預期該等新準則、現有準則的修訂本及年度改進不會對本集團的本報告期間或未來報告期間及可預見未來的交易造成重大影響。

4. 估計及財務風險管理

(a) 估計

編製中期財務資料需管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響會計政策的採用以及所呈報的資產與負債及收支金額。實際結果可能與該等估計有所不同。

在編製本簡明綜合中期財務資料時，管理層在應用本集團的會計政策時作出的重大判斷及估計不確定因素的主要來源與適用於截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表相同。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 估計及財務風險管理 (續)

(b) 財務風險管理

4.1 財務風險因素

本集團的業務面臨多項財務風險：市場風險（包括外匯風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。

簡明綜合中期財務資料不包括財務風險管理資料及年度財務報表所要求作出的披露，並應與本集團於二零二四年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

風險管理政策自二零二四年十二月三十一日起概無變動。

4.2 公平值估計

除租金按金、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項、現金及現金等價物、短期存款、借款及租賃負債外，本公司並無任何重大金融工具。該等結餘由於期限較短，故賬面金額扣除減值（如適用）乃公平值之合理概約金額。

5. 分部資料

(a) 分部及主要業務概述

主要經營決策者（「主要經營決策者」）（包括 Li Thet 先生（「Li 先生」）及黃月蓮女士（「黃女士」））以作出有關資源分配及表現評估的決策為目的，監察本公司經營分部的業績。主要經營決策者已識別其業務的兩個可呈報分部：

(i) 製造業務

專注於精密工程及精密機械服務的鈑金製造業務。

(ii) 線上業務

開發、發行及營運線上移動遊戲。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 分部資料(續)

(b) 除所得稅前分部溢利／(虧損)

	截至二零二五年六月三十日止六個月		
	製造業務 千新元 (未經審核)	線上業務 千新元 (未經審核)	總計 千新元 (未經審核)
可呈報分部收益(附註6)			
於某一時間點	6,663	—	6,663
隨時間	134	1,184	1,318
	6,797	1,184	7,981
可呈報分部業績	1,369	(2,232)	(863)
企業收入			130
企業開支			(2,856)
除所得稅前虧損			(3,589)

	截至二零二四年六月三十日止六個月		
	製造業務 千新元 (未經審核)	線上業務 千新元 (未經審核)	總計 千新元 (未經審核)
可呈報分部收益(附註6)			
於某一時間點	6,123	—	6,123
隨時間	26	894	920
	6,149	894	7,043
可呈報分部業績	2,251	(2,374)	(123)
企業收入			881
企業開支			(875)
除所得稅前虧損			(117)

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 分部資料(續)

(c) 分部資產

全部資產根據分部業務經營及資產實際位置分配。

	於二零二五年 六月三十日 千新元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千新元 (經審核)
製造業務	26,910	35,081
線上業務	1,125	2,369
分部資產總值	28,035	37,450
企業資產	20,181	14,444
資產總值	48,216	51,894

按資產所在地劃分的非流動資產總值(不包括金融工具)明細列示如下：

	於二零二五年 六月三十日 千新元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千新元 (經審核)
新加坡	7,045	7,336
香港	212	305
中華人民共和國(「中國」)	29	101
馬來西亞	2,797	2,858
非流動資產總值	10,083	10,600

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 分部資料(續)

(d) 分部負債

除並非由分部直接管理的即期及遞延所得稅負債、若干其他應付款項，以及若干借款外，所有負債已分配至經營分部。

	於二零二五年 六月三十日 千新元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千新元 (經審核)
製造業務	3,793	3,423
線上業務	696	1,636
分部負債總額	4,489	5,059
企業負債	15,857	16,674
負債總額	20,346	21,733

(e) 來自客戶合約的收益分類

本集團收益主要來自向新加坡客戶的銷售。按客戶所在地劃分的來自外部客戶的收益金額明細列示於下表。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千新元 (未經審核)	二零二四年 千新元 (未經審核)
新加坡	6,797	6,149
其他國家	1,184	894
	7,981	7,043

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 分部資料(續)

有關主要客戶的資料

截至二零二五年六月三十日止六個月，兩名客戶(截至二零二四年六月三十日止六個月：兩名客戶)個別為本集團總收益貢獻10%以上。於兩段期間內，來自該等客戶的收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千新元 (未經審核)	二零二四年 千新元 (未經審核)
客戶甲	3,489	3,381
客戶乙	2,975	2,447

6. 收益

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，分別來自銷售鍍金製成品、提供加工服務及銷售遊戲虛擬物品的已確認收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千新元 (未經審核)	二零二四年 千新元 (未經審核)
銷售貨品	6,663	6,123
加工服務	134	26
銷售遊戲虛擬物品	1,184	894
	7,981	7,043

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

7. 其他(虧損)/收益，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千新元 (未經審核)	二零二四年 千新元 (未經審核)
匯兌(虧損)/收益，淨額	(2,870)	1,181
出售物業、廠房及設備收益	2	—
	(2,868)	1,181

8. 財務(開支)/收入，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千新元 (未經審核)	二零二四年 千新元 (未經審核)
財務收入		
銀行存款	271	536
財務成本		
釋出股東貸款的貼現值(附註)	(417)	(396)
其他銀行融資	(5)	(8)
租賃負債	(15)	(20)
復原成本	(3)	(2)
	(440)	(426)
財務(開支)/收入，淨額	(169)	110

附註：該金額指因釋出股東貸款的貼現值時所產生的非現金財務成本。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

9. 除所得稅前虧損

除所得稅前虧損經扣除以下項目後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千新元 (未經審核)	二零二四年 千新元 (未經審核)
已售存貨成本	1,684	1,565
分包商費用	131	95
存貨減值(撥備撥回)/撥備	(20)	217
僱員福利開支(包括董事酬金)	3,933	4,196
物業、廠房及設備的折舊支出	369	604
使用權資產的折舊支出	166	186
無形資產攤銷	5	4
短期租賃的經營租賃開支	115	31
移動遊戲研發開支(不包括員工成本、攤銷支出及折舊支出)	26	23
移動遊戲廣告	317	174
法律及專業費用	154	201
核數師酬金		
— 審核服務	186	173

10. 所得稅開支

於簡明綜合損益表確認的所得稅開支金額指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千新元 (未經審核)	二零二四年 千新元 (未經審核)
即期所得稅	391	343
遞延所得稅	(7)	(47)
所得稅開支	384	296

(a) 新加坡企業所得稅

截至二零二五年六月三十日止六個月，新加坡企業所得稅乃根據新加坡所得稅法，就於新加坡註冊成立的附屬公司的應課稅收入按17%(截至二零二四年六月三十日止六個月：17%)稅率計算。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

10. 所得稅開支(續)

(b) 馬來西亞企業所得稅

截至二零二五年六月三十日止六個月，馬來西亞企業所得稅乃根據馬來西亞所得稅法，就於馬來西亞註冊成立的附屬公司的應課稅收入按24%(截至二零二四年六月三十日止六個月：24%)稅率計算。

(c) 中國企業所得稅

根據中國企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，符合小型微利企業條件的實體享有稅收優惠。於二零二三年一月一日至二零二七年十二月三十一日，年應納稅所得額的首3百萬人民幣的實際企業所得稅率為5%(截至二零二四年六月三十日止六個月：5%)。本集團一間附屬公司符合小型微利企業條件，享有相關稅收優惠。

(d) 香港利得稅

根據利得稅兩級制，於香港成立的合資格集團實體的首2百萬港元溢利將按8.25%(截至二零二四年六月三十日止六個月：8.25%)稅率計稅，而超出此數的溢利將按16.5%(截至二零二四年六月三十日止六個月：16.5%)稅率計稅。不符合利得稅兩級制資格的集團實體的溢利將繼續按16.5%(截至二零二四年六月三十日止六個月：16.5%)稅率計稅。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團於香港註冊成立的附屬公司並無計提任何香港利得稅撥備，原因是其並無於香港產生及源自香港的應課稅溢利(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

(e) 開曼群島及英屬處女群島企業所得稅

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團無需於開曼群島及英屬處女群島繳納任何稅項。

11. 每股虧損

(a) 基本

每股基本虧損乃將截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔虧損除以已發行普通股加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	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(千新元)	(3,973)	(413)
已發行普通股加權平均數(千股)	1,000,000	1,000,000
每股基本虧損(新加坡分)	(0.3973)	(0.0413)

(b) 攤薄

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，由於並無具攤薄潛力的股份，故每股攤薄虧損等於每股基本虧損。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 中期股息

本公司董事(「董事」)不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

13. 物業、廠房及設備

	截至 二零二五年 六月三十日止 六個月 千新元 (未經審核)
於二零二五年一月一日	9,969
添置	60
折舊	(369)
出售	-
貨幣換算差額	(19)
於二零二五年六月三十日	9,641

	截至 二零二四年 六月三十日止 六個月 千新元 (未經審核)
於二零二四年一月一日	10,685
添置	165
折舊	(604)
貨幣換算差額	10
於二零二四年六月三十日	10,256

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 貿易及其他應收款項

	於二零二五年 六月三十日 千新元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千新元 (經審核)
貿易應收款項	2,512	2,482
減：虧損撥備	-	-
貿易應收款項，淨額	2,512	2,482
預付款項	183	273
按金	74	73
其他應收款項	162	291
	2,931	3,119

本集團通常給予客戶介乎30至90日的信貸期。該等貿易應收款項按發票日期進行的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 千新元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千新元 (經審核)
0至30日	1,480	1,324
31至60日	1,017	1,106
61至90日	5	50
90日以上	10	2
	2,512	2,482

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

15. 貿易及其他應付款項以及復原成本撥備

	於二零二五年 六月三十日 千新元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千新元 (經審核)
非流動		
復原成本撥備	102	100
流動		
貿易應付款項	1,399	913
其他應付款項及應計費用		
— 應計費用	2,246	2,660
— 其他	265	351
	3,910	3,924
總計	4,012	4,024

貿易應付款項按發票日期進行的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 千新元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千新元 (經審核)
0至30日	356	434
31至60日	438	283
61至90日	362	155
90日以上	243	41
	1,399	913

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

16. 合約負債

	於二零二五年 六月三十日 千新元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千新元 (經審核)
銷售遊戲虛擬物品	119	385
	119	385

合約負債主要包括銷售移動遊戲的遊戲內虛擬物品(本集團仍有隱含義務向遊戲玩家提供該物品)的未攤銷收益。

本集團預期於一年或更短時間內提供服務以履行該等合約負債的餘下履約責任。

17. 借款

	於二零二五年 六月三十日 千新元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千新元 (經審核)
股東貸款 其他銀行融資	13,928 210	14,589 286
借款總額	14,138	14,875
其中 非流動負債 流動負債	13,982 156	14,722 153
	14,138	14,875

本集團借款的賬面金額與公平值相若，以港元及新元列值。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

17. 借款(續)

股東貸款指由Li先生全資擁有的茂東有限公司(「茂東」)所提供一筆總額1億港元(相等於約16.77百萬新元)股東貸款。股東貸款為免息、無抵押及為期五年。並沒有產生任何交易成本。該筆貸款的本金與按照當前市場利率貼現後的該筆貸款現值之間的差異，初始確認為控股股東的視作投入，並計入其他儲備。

其他銀行融資主要指本集團與銀行就購買機械所訂立的融資安排。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，其他銀行融資以兩部機械作抵押。

18. 股本

	股份數目	股本 千新元
法定： 每股0.01港元的普通股 於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日	2,000,000,000	3,390
已發行及已繳足： 每股0.01港元的普通股 於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日	1,000,000,000	1,695

19. 資本承擔

於報告期末，本集團有以下已訂約但並無於簡明綜合中期財務報表撥備的資本承擔：

	於二零二五年 六月三十日 千新元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千新元 (經審核)
有關購買物業、廠房及設備的資本開支	90	90

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

20. 關聯方交易

(a) 名稱及與關聯方關係

於作出財務及經營決策時，倘一方有能力直接或間接控制或共同控制另一方或對另一方施加重大影響力(反之亦然)，則雙方被視為存在關聯關係。關聯方可為個人(即主要管理層人員、高持股量股東及／或彼等的近親成員)或其他實體，包括受本集團個人關聯方重大影響的實體。倘各方受共同控制，則亦被視為存在關聯關係。

本公司董事認為下列各方／公司為於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月與本集團存在交易或結餘的關聯方：

關聯方名稱	與本集團關係
Li 先生	董事兼股東
茂東	由 Li 先生全資擁有的公司
黃女士	董事
卓維賢先生	黃女士之子
Toe Yun Xu 女士	黃女士之女
Toh Yun Han 女士	黃女士之女

除簡明綜合中期財務報表其他部分所披露者外，本集團於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月有以下關聯方交易。

(b) 與關聯方的交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千新元 (未經審核)	二零二四年 千新元 (未經審核)
茂東的股東貸款利息	417	396
應付或已付薪酬予		
— 為本集團提供服務的董事的子女	183	115
— 為本集團提供服務的董事的配偶	—	128

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

20. 關聯方交易（續）

(c) 主要管理層薪酬

本集團的執行董事被視為主要管理層。期內主要管理層的薪酬載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千新元 (未經審核)	二零二四年 千新元 (未經審核)
袍金及薪金、其他津貼及福利、花紅	340	301
定額供款退休金	10	9
	350	310

(d) 與關聯方的結餘

	於二零二五年 六月三十日 千新元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千新元 (經審核)
茂東的股東貸款	13,928	14,589

管理層討論及分析

本公司董事會（「董事會」）呈列本集團截至二零二五年六月三十日止六個月（「報告期間」）的未經審核簡明綜合中期財務報表。

業務回顧

本集團有兩個主要業務分部，即製造業務及線上業務。

製造業務

鈹金製造業務

本集團的製造業務分部致力於精密工程的鈹金製造及精密機械服務，生產設施位於新加坡及馬來西亞。鈹金製造通過使用鈹金生產各種用途的結構及產品，而精密工程需要注重細節及知識，以便準確應用測量、控制及製造工序，為各種行業生產複雜組件。本集團製造業務的客戶為合約製造商及品牌擁有人，包括多間知名跨國公司的附屬公司。本集團於該分部的客戶會將本集團提供的鈹金產品整合並組裝至機械設備作多種用途。

根據新加坡貿易與工業部公佈的二零二五年新加坡經濟調查（季度報告），精密工程板塊的產出分別於二零二五年第一季及第二季錄得按年增長0.4%及10.3%。該增長由生產人工智能相關半導體的半導體製造商增加資本投資所推動，帶動了對精密模組及零件的需求。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團製造業務分部錄得總收益約6.8百萬新元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約6.1百萬新元增加約0.7百萬新元或10.5%。收益增長主要由於新加坡鈹金製造業的市場需求上升，帶動客戶銷售訂單增加。

線上業務

移動遊戲業務

在線上業務方面，本集團成立專門的開發團隊，專注為全球受眾製作移動遊戲。於報告期間，我們的最新遊戲處於測試階段，並已在美國、加拿大、多個歐洲國家及亞洲市場等不同地區進行多個測試。在該等測試期間，本集團持續投入廣告以推廣遊戲。本集團將繼續致力加強研發工作，以完善及提升我們的移動遊戲產品。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團線上業務產生約1.2百萬新元的收益，較截至二零二四年六月三十日止六個月約0.9百萬新元增加約0.3百萬新元或32.4%。

管理層討論及分析

業務前景

根據國際貨幣基金組織在二零二五年七月發佈的《世界經濟展望預測》，其預測二零二五年全球產出將增長3.0%。該預測強調了全球前景的下行風險，包括貿易限制措施的升級(如提高實際關稅率)，可能會加劇全球貿易緊張局勢、壓抑全球投資、損害經濟效率、分化全球貿易以及擾亂供應鏈。地緣政治緊張(尤其是中東及烏克蘭)可能進一步帶來負面的供應衝擊，抬高商品價格，並擾亂航運路線。美國等經濟體的財政赤字擴大，可能增加期限溢價、收緊全球金融狀況，並加劇金融市場的波動性。該等風險可能會抑制近期及中期的全球增長，對不同經濟體造成不同的影響。

面對不明朗的全球經濟環境，本集團繼續致力與製造業務客戶維持緊密關係，部署對外發展策略，以及升級機器及使用機器人來提高生產效率及競爭力。本集團將持續檢討開支，並積極實行措施降低生產及經營的成本，以提高整體營運效率。

本集團致力通過開發及優化我們的移動遊戲產品來提升其線上業務，以適應不斷變化的玩家偏好及全球市場趨勢。我們深明需要靈活應對多變的市場環境，因此我們進行徹底檢討及完善我們的發展策略及線上營運，以發掘增長機遇。本集團可能會探索從外部開發商及工作室收購高質量的移動遊戲的機遇，以加強我們的產品組合。

董事會亦會探索其他業務機會，使收益來源多樣化，並在目前充滿挑戰的環境下提升本集團表現。董事會相信，更多樣化的收益來源將為股東帶來長期可持續價值。

財務回顧

收益

下表載列本集團於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月來自(i)製造業務及(ii)線上業務的收益明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年 千新元 (未經審核)	%	二零二四年 千新元 (未經審核)	%
製造業務	6,797	85.16	6,149	87.31
線上業務	1,184	14.84	894	12.69
總計	7,981	100.00	7,043	100.00

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團收益較二零二四年同期增加約0.9百萬新元或13.3%。增長主要是由於新加坡鍍金製造業的市場需求上升，令製造業務收益增加所致。

管理層討論及分析

毛利及毛利率

本集團毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月約2.8百萬新元增加約0.8百萬新元至截至二零二五年六月三十日止六個月約3.6百萬新元。本集團毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月約40.0%增加至截至二零二五年六月三十日止六個月約45.2%。本集團毛利增加主要由於製造業務的收益增加及毛利率改善所致。

其他(虧損)/收益，淨額

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得匯兌虧損淨額約2.9百萬新元，而截至二零二四年六月三十日止六個月則為匯兌收益淨額約1.2百萬新元。於報告期間，虧損主要是由於新元兌美元及港元升值所致。

行政開支

本集團行政開支由截至二零二四年六月三十日止六個月約2.6百萬新元減少約0.3百萬新元或11.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月約2.3百萬新元。有關減少主要由於有效的成本節約措施所致。

移動遊戲研發開支

本集團的研發開支主要包括開發及優化本集團移動遊戲產生的員工成本及其他成本，由截至二零二四年六月三十日止六個月約1.4百萬新元增加約0.1百萬新元至截至二零二五年六月三十日止六個月約1.5百萬新元。有關開支增加主要由於開發及優化本集團移動遊戲所產生的員工成本增加所致。

所得稅開支

本集團的所得稅開支主要與我們在新加坡、馬來西亞及中國的業務有關。所得稅開支由截至二零二四年六月三十日止六個月約0.3百萬新元增加約0.1百萬新元或29.7%至截至二零二五年六月三十日止六個月約0.4百萬新元。增加主要源於我們的新加坡製造業務所得應課稅溢利增加。

本公司擁有人應佔期內虧損

由於上述因素，本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得本公司擁有人應佔虧損約3.97百萬新元(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損約0.41百萬新元)。

中期股息

董事會議決不就截至二零二五年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

管理層討論及分析

流動資金及財政資源

本集團現金的主要用途是滿足營運資金及資本開支需求。本集團的營運資金需求及資本開支需求一直主要透過結合股東權益、營運所產生的現金、貿易融資、銀行貸款及股東貸款提供資金。

本集團採取審慎的現金及財務管理政策。本集團的現金主要以美元、新元、馬來西亞令吉(「令吉」)、港元及人民幣列值，一般存入聲譽昭著的金融機構。本集團的借款以港元及新元列值，而租賃負債則以新元、令吉、港元及人民幣列值。

於二零二五年六月三十日，本公司擁有人應佔本集團權益總額約27.9百萬新元(二零二四年十二月三十一日：約30.2百萬新元)。

於二零二五年六月三十日，本集團的流動資產淨值約33.0百萬新元(二零二四年十二月三十一日：約35.6百萬新元)，而本集團的現金及現金等價物以及短期銀行存款約32.8百萬新元(二零二四年十二月三十一日：約36.3百萬新元)。本集團的借款及租賃負債分別約14.1百萬新元(二零二四年十二月三十一日：約14.9百萬新元)及約0.5百萬新元(二零二四年十二月三十一日：約0.7百萬新元)。

於二零二五年六月三十日，本集團的流動比率(按期／年末的流動資產除以流動負債計算)約7.4倍(二零二四年十二月三十一日：約7.2倍)。本集團的資產負債比率(按期／年末的借款及租賃負債總額除以總權益計算)約52.5%(二零二四年十二月三十一日：約51.6%)。

股東貸款

於二零二三年二月，由Li先生全資擁有的茂東向本公司提供一筆總額1億港元(相等於約16.77百萬新元)的股東貸款(「股東貸款」)。本集團主要將股東貸款用作(i)本集團的一般營運資金；及(ii)發展線上業務。股東貸款為免息、無抵押及為期五年，並符合香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)第14A.90條，獲全面豁免股東批准、年度審核及所有披露規定。管理層認為股東貸款的條款對本公司及全體股東整體有利，並符合彼等的利益。

資本架構

自本公司股份於聯交所主板上市以來，本集團的資本架構概無任何變動。本公司的股本僅由普通股構成。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團的其他銀行融資以賬面值為0.4百萬新元的本集團機器作抵押(二零二四年十二月三十一日：0.5百萬新元)。

重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團概無持有重大投資、重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

管理層討論及分析

重大投資或資本資產的未來計劃

除本公司日期為二零一八年六月二十九日的招股章程(「招股章程」)所披露者外，本集團於二零二五年六月三十日概無任何其他有關重大投資或添置資本資產的未來計劃。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團概無任何會對其財務狀況或經營業績造成重大影響的重大或然負債、擔保或任何對本集團提出的訴訟(二零二四年十二月三十一日：無)。

資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團的資本承擔約0.09百萬新元(二零二四年十二月三十一日：0.09百萬新元)與購買物業、廠房及設備有關。

報告期後發生的事項

於報告期後直至本中期報告日期，本集團並無任何重大期後事項。

外匯風險

本集團於新加坡、馬來西亞、香港及中國營運，主要以新元及美元產生收益。大部分採購及營運成本以新元、美元、港元、人民幣及令吉計值。本公司及其新加坡附屬公司的功能貨幣為新元，故因新元兌美元及港元匯率波動而面臨外匯風險。該風險源自於其以美元及港元計值的交易以及資產負債結餘。本集團的外匯風險主要與美元及港元相關。於報告期間，本集團並無涉及任何衍生工具協議，亦無使用任何金融工具對沖其外匯風險。管理層監控本集團的外匯風險，並會於有需要時考慮對沖重大的外匯風險。

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團僱用208名全職及兼職僱員(二零二四年十二月三十一日：229名僱員)。於報告期，僱員福利開支總額(包括董事酬金)約為3.9百萬新元(截至二零二四年六月三十日止六個月：約4.2百萬新元)。僱員薪金乃按各僱員的資歷、經驗、表現及合適程度而釐定。董事以袍金、薪金及與本集團業績相關的酌情花紅等形式獲得報酬。本公司薪酬委員會檢討董事薪酬時，會計及本公司的經營業績、市場競爭力、個人表現及成就，並經董事會批准。本集團亦為僱員提供在職培訓，以改善技術能力及職業健康與安全。

購股權計劃

本公司於二零一八年六月二十二日採納一項購股權計劃(「該計劃」)，其失效日期將為二零二八年六月二十二日。根據該計劃，包括(其中包括)董事及本集團僱員在內的若干合資格參與者可獲授購股權以認購本公司股份(「股份」)。該計劃旨在獎勵或回饋僱員對本集團所作出的貢獻，及／或使本集團得以招聘及挽留能幹的員工以及吸納人才。該計劃的主要條款概要載於招股章程附錄五「D.購股權計劃」一段。自採納該計劃以來，概無購股權授出、行使、註銷或失效；於二零二五年六月三十日亦無未行使購股權。於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據該計劃的計劃授權限額可供授出的購股權數目為100,000,000股。該計劃並無設定服務提供商分項限額。

其他資料

企業管治

本公司致力達致及保持高水平企業管治，以保障其股東利益，提升企業價值及責任。董事明白將良好企業管治元素納入本集團管理架構、內部控制及風險管理程序，從而達致有效的問責機制的重要性。本公司已採納上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則（「企業管治守則」）的所有守則條文，作為本公司本身的企業管治常規守則。於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已遵守企業管治守則的所有適用守則條文。

董事資料的變動

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料變動如下：

1. 梁子盈女士獲委任為本公司提名委員會成員，自二零二五年三月二十五日起生效。
2. 黃保強先生獲委任為瑋俊生物科技有限公司（一間股份於聯交所上市的公司，股份代號：660）的獨立非執行董事兼審核委員會主席，自二零二五年五月十二日起生效。此外，黃保強先生亦獲委任為偉俊集團控股有限公司（一間股份於聯交所上市的公司，股份代號：1013）的獨立非執行董事、審核委員會主席、提名委員會及薪酬委員會成員，自二零二五年五月十二日起生效。

除上述所披露資料外，自本公司最近刊發的年報以來，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條披露。

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見香港證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的任何股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須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有關條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於股份的好倉

董事姓名	權益性質	持有／擁有 權益的股份數目	佔已發行股本 的概約百分比
Li 先生（附註）	受控法團權益	602,340,000	60.23%

附註：茂東由Li先生直接全資擁有，因此，根據證券及期貨條例，Li先生被視為於茂東擁有權益的股份中擁有權益。

其他資料

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司董事或最高行政人員概無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、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須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或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的任何權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，以下人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部已知會本公司及聯交所的權益或淡倉，以及根據證券及期貨條例第336條已記錄在本公司備存的登記冊的權益或淡倉如下：

於股份的好倉

股東名稱	權益性質	持有／擁有 權益的股份數目	佔已發行股本 的概約百分比
茂東（附註）	實益擁有人	602,340,000	60.23%

附註：茂東由Li先生直接全資擁有，因此，根據證券及期貨條例，Li先生被視為於茂東擁有權益的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司並不知悉任何人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司及聯交所披露或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定備存的登記冊內的權益或淡倉。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。本公司並無庫存股份。

審核委員會

本公司審核委員會（「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的未經審核簡明綜合中期業績，並與管理層討論本集團採納的會計原則及做法，審核委員會對此並無不相同的意見。

董事進行證券交易

本集團已採納標準守則作為董事的證券交易行為守則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認，彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月已完全遵守標準守則。

承董事會命
FSM Holdings Limited
主席
Li Thet

香港，二零二五年八月二十七日