



KAISUN HOLDINGS LIMITED

凱順控股有限公司*

(于开曼群岛注册成立之有限公司)

(股份代号：8203)

一带一路参与者



截至二零一九年十二月三十一日止年度
未经审核之全年业绩公告

香港联合交易所有限公司(「联交所」)GEM之特色

GEM之定位，乃为相比其他在联交所上市之公司带有更高投资风险之公司提供一个上市之市场。有意投资者应了解投资于该等公司之潜在风险，并应经过审慎周详考虑后方作出投资决定。GEM之较高风险及其他特色表示创业板较适合专业及其他资深投资者。

由于GEM上市公司之新兴性质所然，在GEM买卖之证券可能会较于主板买卖之证券承受较大之市场波动风险，同时无法保证在GEM买卖的证券会有高流通量之市场。

香港交易及结算所有限公司及香港联合交易所有限公司对本公告之内容概不负责，对其准确性或完整性亦不发表任何声明，并明确表示，概不就因本公告全部或任何部份内容而产生或因倚赖该等内容而引致之任何损失承担任何责任。

本公告乃遵照GEM证券上市规则提供有关凯顺控股有限公司(「本公司」)之资料，本公司各董事(「董事」)对本公告共同及个别承担责任。各董事并在作出一切合理查询后确认，就彼等所知及确信：(1)本公告所载资料在各主要方面均为准确及完整及无误导成份；(2)并无遗漏任何其他事实，致令本公告之内容有所误导；及(3)本公告所表达之意见乃经审慎周详考虑后始行作出，并以公平合理之基准与假设为基础。

* 仅供识别

财务简介

本集团于过去五个财政年度各年之业绩与资产及负债概要如下：

业绩

	截至十二月三十一日止年度				
	未经审核	经审核	经审核	经审核	经审核
	2019	2018	2017	2016	2015
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
收入	<u>138,370</u>	<u>149,076</u>	<u>90,680</u>	<u>35,218</u>	<u>18,673</u>
除税前(亏损)/溢利	(226,019)	3,088	73,754	(3,665)	(107,476)
所得税抵免/(开支)	6,847	1,890	4,543	(9,864)	23,936
减：非控股股东应占 亏损/(溢利)	<u>10,622</u>	<u>5,532</u>	<u>(28,990)</u>	<u>113</u>	<u>(7,534)</u>
本公司拥有人应占 (亏损)/溢利	<u>(208,550)</u>	<u>10,510</u>	<u>49,307</u>	<u>(13,416)</u>	<u>(91,074)</u>

资产及负债

	于十二月三十一日				
	未经审核	经审核	经审核	经审核	经审核
	2019	2018	2017	2016	2015
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
总资产	393,765	665,872	562,404	306,544	311,784
总负债	(187,564)	(166,475)	(81,870)	(26,849)	(15,782)
本公司拥有人资金	<u>171,453</u>	<u>454,026</u>	<u>439,114</u>	<u>287,206</u>	<u>304,253</u>

主席的话

2019年全球实体经济的不确定性使得众多新兴市场及前沿市场发展放缓，尤其对以基础设施建设作为唯一增长引擎，并向「一带一路」提供资金输出的世界第二大经济体中国而言，影响尤为明显。发展放缓导致大宗商品价格下跌，许多主要矿物及能源提供方开始感到手头拮据，例如澳洲，加拿大，巴西等。美国等地资本市场带头制造了泡沫并发出错误信号，误导了世界对全球经济恶化程度的预估。

2019年的反修例运动几乎摧毁了香港的经济。22年以来香港在「一国两制」框架下作为中国与西方对接的窗口，许多本地及外国的经济学家，投资评论员，商业人士及政治家对于香港继续作为特别行政区及我国 中国经济缩影的未来发展都持消极态度。

2019年的社会动荡给凯顺带来了沉重的打击，在过往一直专注发展大宗商品贸易及位处一带一路地区的香港矿业公司已再无优势之情况下，金融机构不再如以往般支持我们。在此背景下，2019年第三、四季度几乎没有新生意。

2020年初新冠疫情爆发更是彻底中断了我们各项业务的运营，我们无法到任何地方去谈新的合作，也无法开展先前计划的业务发展方案。核数师的审计团队甚至无法完成他们在内地及海外的年度审计工作，这也是我工作35年来首次遇到的情况。公司其他董事会成员对此也与我持相同看法。

写下这篇主席报告时值2020年3月，我预计6月或7月后我们才能真正展开工作，届时我们对疫情造成的实质性影响的了解将更全面。

为了转变目前这一局面，我们的管理层也在努力，例如进行内部人员重组及业务架构简化等，希望能给凯顺及我们的股东创造更多正面价值。

在管理层讨论与分析部分，我们的管理层会向股东解释我们的业务策略与应对方案，让我们的股东在投资凯顺时能谨慎判断。我相信如果我们运用适时及正确策略，我们定能度过难关。

管理层讨论及分析

2019年全球经济充斥着不确定性，许多国家、政府与企业经历了源于贸易摩擦(中国与美国)，欧洲复杂政治局面(英国脱欧、意大利)及地缘政治(伊朗、香港、智利)等问题所带来的全球经济增长放缓的巨大压力。紧接著2020年，新冠病毒将全球从一潭浑水带到完全未知的领域，世界已面目全非。我们所面对的局面是史无前例的，经济发展猝然停滞；跨国旅行被阻止；交通运输只维持最低运量；全球生产与服务大幅减少；全球大小型活动几乎全部被取消或被无限期推迟。此疫情亦令中国察觉到粮食不足。自一月份起，中国之食物价格自一月份起上升五倍。本次疫情对全球经济造成的影响尚未能预测，但我们已看到全球股市已经历最近三到至四年间的最坏局面。本集团管理层认为因应疫情带来的全球变化，在疫情结束后将仍会有一段很长的调整期。无论如何，在到此前本集团将努力适应转变并做好万全准备。

疫情对本集团造成的总体影响

首先疫情极大的影响了本集团的行政管理工作，为确保我们在港及内地员工的健康与安全，我们竭尽所能采取了各项预防性措施，包括实行弹性工作制，允许员工在家办公，对在岗同事实行每日测量体温及分发口罩等。本集团将密切关注疫情发展及时刻保持警惕。

生产方面，我们在内地的营运受到了疫情影响，然而最近在密切监测下已经恢复生产。至于活动策划及服务方面，我们的女子电竞嘉年华世界总决赛于2020年2月赶在疫情全球爆发前顺利举办。本次活动很有可能会成为我们部门在近期的最后一场线下活动，因为我们的客户及合作方因顾及健康及公众安全已停止出行活动。

疫情所带来的主要影响还包括因健康风险及隔离措施对出行造成的影响。这很大程度影响到了本集团的两个方面，第一，我们的年度审计工作受限，因审计团队不愿意到中国内地完成审计工作；第二，应收账款追回能力将受到影响，因为我们没法亲自到场，再加上我们的大多同行正面临经济下行而面临重大压力。

经与我们的审计团队沟通后，审计工作预计最早将于5月左右恢复。因此，本报告中的业绩是未经审计的，但我们与全部相关各方都保持了紧密联系，确保本报告的准确性接近经审核版本。我们的审计委员会完全同意本核数年度之管理帐目，并认为本报告与将在5月核数师将提供之经审核报告应该无太大出入。此外，通过不断与我们的合作夥伴的沟通，原先安排在2019年下半年进行出售位于中国之抵押品，由于繁复法律程序及农历年假期而随后的新型冠状病毒疫情令此不能进行，及由于不能基于去年资产及收回应收账款来评估今年能收回的应收账款项，因此我们将部分应收账款将进行注销及拨备。在现时情况下我们面对困难，而仍坚守信念为我们股东创造价值。

因应疫情我们目前采取的策略

疫情发展已经超越我们所能控制的范围，本集团管理层正集中精力在以下几个主要领域开展工作：

- 恢复并提升本集团能源相关业务
- 从线下服务转变为线上服务，并与我们现存的长期合作客户保持良好关系
- 收回受疫情影响较小的应收账款
- 对投资组阁中部分业务实行潜在的退出或融资方案
- 继续优化当前集团的业务及架构

综合以上所述，上述策略是延续2019年设下目标，2019年本集团对全公司进行全面审阅后采取策略措施。

2019年采取的措施

为落实本集团传承计划，于2019年，两位联席行政总裁分别获委任，分别负责他们各自的业务板块并共同管理本集团总部。两大业务板块都在去年进一步迈向成熟并体现增长，详情披露如下。尽管如此，本集团管理层认为对全公司进行全面审阅及评估后将助我们迈步向前，2019年我们实施的举措如下：

- (1) 全面评估现存的应收账款并确定收回的可能性(如前文所说因为疫情，2020年我们对收回应收账款的信心出现了变化)。

- (2) 本集团范围内业务及精简公司架构以更好运用现有资源并希望减少部分开支。
- (3) 全面评估现有资产/业务, 以制定潜在退出计划及在争取获利机会。

2019年评估后的结论

- (1) 本集团管理层经考虑包括国家风险, 汇率风险, 大宗商品价格, 人员及资金投入相较中亚业务的潜在投资回报后, 决定结束中亚业务部门, 并认为我们应该将精力集中于其他业务上。该部门的结束也影响到了我们的部分应收账款, 由于本集团管理层认为因追收应收账款所需费用高于能收回应收账款, 在扣除所需费用能收回应收账款微不足道, 故不值得进行追收应收账款。
- (2) 全公司的行政支出削减, 包括对中亚部门雇员及本集团整体的裁员措施, 关闭本集团其他其中一个分支办公室, 部分管理层大幅减薪或放无薪假(受疫情影响2020年该举措将持续)。以上举措的效果已反映在财务层面上并且有可能在2020年继续实行。

上文所提到的各种决定是非常艰难的, 但同时也是必要的。它的必要性在进入2020年因为各方面停滞所带来的不流动性下将变得尤为突出。

- (3) 落实退出策略, 出售我们投资组合当中香港股票的相当一部分。另外, 本集团管理层选出一些潜在可供出售业务, 而本集团管理层正在跟进。

展望

生存将会是全世界大部分公司面临的首要任务, 过去几个月许多公司都陷入困境, 我们认为此乃近期趋势。由于本集团从去年已开始减低成本, 此正面因素将令我们今年稍易处理。尽管如此, 本集团管理层仍预见前路艰难, 希望我们的股东、合作夥伴及每位持份者都能够平平安安, 并祝愿我们都能顺利渡过这一难关, 变得更强更好。

管理层讨论及分析

概述

矿产资源、矿山及冶金机械的生产及供应链管理

i. 山东 — 矿山及冶金机械的生产

滕州凯源实业有限公司（「滕州凯源」）为本集团附属公司的合资企业；经营矿业及冶金机械零件生产，拥有32套矿用产品安全标志证书。其主营产品为架空乘人装备及配件生产，并负责安装技术支援和售后服务。

2020年中国煤炭设备的需求及准则

中国的矿山设备需求巨大，主要基于以下三方面原因：有利的煤炭价格支撑，多年较低的资本支出及矿山行业投资不足；此外，煤矿事故越来越多，需要更安全、更自动化的设备；这就意味著矿主们正在寻求更换旧设备，并愿意升级现有设备，以实现更安全、更稳定的矿山产出。

煤机的更新需求主要来自维持煤炭开采和洗选正常产量需要设备的不断更新换代。煤炭机械设备工作环境恶劣，设备消耗明显，因此煤炭机械较普通机械设备寿命更短，较高的更新、维修频率导致煤机更新、维修需求较大。

滕州凯源出产优质、安全的新型矿用设备符合现时矿主们的需求，备受市场认同。

(资料来源：<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/239444.html>)

(资料来源：<http://www.bjxintian.net/jixixinwen/4456.html>)

滕州凯源年度摘要

2019年滕州凯源全年销售收入约2,739万港元，较上年同期增长36.9%；全年累计净利润约355万港元，较上年同期增长69%。

2019年年初陈立基主席主持滕州凯源进驻墨子科创园开幕典礼并致辞。



- 由于滕州凯源业绩稳步上升，规模庞大，得到滕州市委市政府的重视并在墨子科创园设置新厂房，享有2免3减半的租金优惠政策。滕州凯源于年头成功进驻墨子科创园，并于第二，第三季陆续迁入生产设施及生产团队，逐步调整及适应新厂房的运作。



墨子科创园新厂房



滕州凯源于第四季全面扩展营运，生产能力得以提升，成功扩大营业规模。

- 滕州凯源于2019年致力投入资源开发新型矿用设备，追踪市场最新趋势，提高产品安全标准，亦提供优质的售后服务，提升品牌的市场地位，增加自家产品在全国的覆盖率。



矿用产品安全标志证书

ii. 山东 — 供应链管理服务

山东凯莱能源物流有限公司（「山东凯莱」）乃本公司附属公司及山东八一煤电化有限公司的合资企业。

山东凯莱能源物流有限公司（「山东凯莱」）专注于煤炭供应链管理、装卸、仓储及物流业务，拥有济南铁路局分配的铁路分段使用权。山东凯莱的物流基地位于元元处中国铁路运输的心脏位置，邻近有多家国企化工场，具有地理优势。现时山东凯莱物流基地占地40,000平方米，年均装卸量为300万吨。



物流基地东月台



物流基地西月台

2020年中国煤炭运输方针及运输增长量

中国国家铁路集团宣布，2020年会以促进煤炭运输「公转铁」为核心，积极开展铁路货运增量行动，全面提升煤炭运输的保障能力，并将重心进一步移向北方煤炭主产区，保障重点区域和中长期合同的煤炭运输需求。

另外，国铁集团公布，2019年中国铁路完成货物发送量达34.4亿吨，同比增长7.8%，同时展望2020年按年增长6.1%至36.5亿吨。其中，煤炭运输成为重中之重，占铁路货运总量近六成。

山东省位处中国铁路煤炭运输的枢纽位置，亦是全国能源生产和消费的重要大省。随著国家政策的支持及全国铁路煤炭运输量的增加，加上山东凯莱拥有的地理优势，相信能将提升集团煤炭供应链业务量。

(资料来源：http://www.xinhuanet.com/english/2020-01/02/c_138674344.htm)

(资料来源：<http://www.huanancoal.com/html/wuliu/meitanjiance/20191223/67290.html>)

山东凯莱年度摘要

- 山东凯莱与国企商议共同发展，透过其他客户对集团的信心稳定应收帐，提升业务成绩，全年录得约2,888万港元销售收入。



日常营运情况



环保设备 — 防尘网

- 为配合中央政府的蓝天保卫战策略，山东凯莱一直积极增添多种环保设备，包括喷淋洒水系统，防尘网及高墙，减低扬尘现象，履行社会责任，提倡可持续发展概念，打造绿色矿业形像。

- 鉴于建设地点、生产规模、生产工艺、产污环节、治污措施等有关建设专案环境影响评价与山东凯莱的建设内容实际相符，集团成功获得滕州市环境保护局的环保批文。
- 山东凯莱自成功扩大堆煤场的面积后，装卸业务及煤炭运输的营业额都有所上升。为了配合更高的营运安全准则，凯莱于年头计画巩固及拓宽月台钢筋，并于第三季度完成工程，提供更安全的工作环境，更可提升客户订单的吸纳能力。



环保设备 — 高墙

iii. 新疆 — 煤炭开采业务(山东凯莱全资附属公司)

新疆吐鲁番星亮矿业有限公司(「星亮矿业」)为山东凯莱全资附属公司，位于吐鲁番市七泉湖镇，地处新疆四大煤田之一的吐哈煤田，其煤种主要为长焰煤，用途包括发电和化工用。2018年星亮矿业得到吐鲁番高昌区政府的认同，签订诚信协定，以星亮矿业作为整合主体，将整合附近小型煤矿的资源。目前，星亮矿拥有9万吨的采矿证，为了配合整合工程，集团正在为120万吨的探矿证及采矿证准备前期申请手续。

2020年新疆煤炭资源分析

新疆地处中国西北边陲，号称中国煤炭开发「最后一块处女地」，是煤炭及煤层气资源大区，具有独特的资源禀赋优势。全区含煤面积7.6万平方公里，预测煤炭资源总量约2.2万亿吨，占全国约40%，排名全国第一；查明煤炭资源储量约3809.13亿吨，占全国查明煤炭资源储量的24.2%，排名全国第二。

随著管理体制深化改革、疆外大企业先后进驻，新疆煤炭产业结构不断优化、现代化水准显著提升。从煤炭经济运行情况看，供给侧结构性改革效果逐步显现，新疆煤炭量价齐升，市场预期向好。

此外，随著中国「西煤东运」战略的实施，煤炭开发重点西移趋势正在加速形成，新疆作为煤炭资源大区发展优势明显，「十三五」期间，新疆、内蒙古和陕西新开工规模占全国的80%，2020年新疆煤炭产量预计由2018年的1.9亿吨上升至2.5亿吨。

(资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-194277-1.html>)

星亮矿是本集团重点项目，作为吐鲁番主要煤矿之一，当地政府给予高度关注及为附近发电厂之煤炭需求定下供煤指标。公司预计在煤炭需求及政府政策推动下，将为集团的业务带来正面增长。



矿区现场



露天自燃煤矿



露天煤矿

新疆星亮矿年度摘要

- 由于得到了吐鲁番高昌区政府的认同，星亮矿将会成为其附近小型煤矿的整合主题，矿区面积由1.1平方公里增值达至8.8平方公里。星亮矿积极准备前期的道路修葺工程和完善地面建设，配合未来区政府的整合工程。而星亮矿于2019年亦优化矿区环境、拓展集团的源整合能力。



勘探团队施工地方



勘探工作

- 星亮矿业于第四季完成相关的报告，包括可研报告，社会稳定风险分析报告，地质灾害评估报告，环评报告，勘探报告等。
- 星亮矿业与新疆煤田地质局156煤田地质勘探队共同进行勘探工作，并于第四季度初步完成工程。

- 由于整合的矿区有露天煤自燃的情况，星亮矿积极准备灭火工程申请手续，筹备露天煤矿灭火计划，预计于2020年年内会获得政府批文，开展灭火工作。



勘探获得的煤炭

iv. 蒙古国 — 供应链管理服务

凯顺集团收购的蒙古国乔伊尔市铁路月台位于俄罗斯与中国之间，是中蒙俄三国物流运输必经之地，地理位置优势明显。

乔伊尔月台占地总共35,000平方米，年均装卸量总量达到180万吨，主要提供装卸，报关，仓储及物流业务。

2020年蒙古国煤炭资源分析

蒙古与中国签署的「一带一路」倡议为蒙古带来庞大的发展机遇，与邻国接轨，成为中国与俄罗斯的贸易桥梁。蒙古国国家统计局发布的统计资料显示，2019年1-11月累计，蒙古国出口总值70.56亿美元，同比增加5.75亿美元，增长8.9%；其中煤炭占出口总值29.48亿美元，同比增加3.16亿美元，增长12.0%，可见2019年蒙古国的整体出口及煤炭出口均有上升趋势。

蒙古国天然资源丰富，其中以煤炭分布最广。蒙古能源依靠煤炭，占该国出口收入四成，亦占全国总发电量达90%以上，可见煤炭对蒙古经济发展举足轻重。蒙古国亦是全球第二大的内陆国，故没有海港，公路网并不发达，因此铁路运输对该国对外贸易及经济发展起著不可或缺的作用。

中蒙货物运输的距离相近、成本低，加上货品价格便宜，矿产出口贸易的增长将会为乔伊尔物流中心的业务带来优势。

(资料来源：<https://www.en.nso.mn/content/322>)

(资料来源：<https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/coal/090519-mongolia-eyes-higher-value-coking-coal-exports-logistics-key-challenge>)



乔伊尔市铁路物流中心鸟瞰角度

乔伊尔专案年度摘要

- 团队由年头开始与中铁工建蒙古公司商讨乔伊尔市铁路物流中心月台的馀下基建工程，签订《委托合作协定》，并于年尾达成共识，开始筹备基建专案。



物流中心铁路月台特写



- 与多个相关集团研究合作方案，以便在基建完成后可以快速展开业务，全面投入运作。

v. 大宗商品贸易业务

2020年中国水泥板块趋势

受疫情影响，第一季度水泥需求很难恢复到正常水准，3月底或4月初会出现明显的恢复，预计全年需求将维持在23亿吨左右，行业盈利能力将保持较高水准。

中央及地方出台政策积极推动企业复工复产，推动重大专案开工建设。

据不完全统计，2月份以来，北京市、福建省、河南省、云南省、江苏省等地已发布2020年重大专案投资计画清单，投资额合计超过10万亿元，基建投资与民生改善是项目侧重领域。

分析认为，政策明确在一方面抓紧防控疫情的情况下，一方面抓紧经济建设基建将成为主要的逆周期调节手段。全面复工后，有望看到基建投资明显增长。基建需求只会递延，不会取消，预期基建相关板块后市表现比较乐观。

(资料来源：<https://www.yicai.com/news/100533285.html>)

(资料来源：<https://www.yicai.com/news/100524020.html>)

凯顺对水泥市场感到乐观，预计中国的企业复工复产重大专案投资计画将来能为水泥市场带来正面影响。

大宗商品业务亮点

大宗商品贸易录得全年销售收入约为6,110万港元，包括水泥贸易约5165万港元。

农业投资与发展

凯顺控股继续从企业管制，内部监控，审计等方面支援祥利农业有限公司的业务、营运、财务、法规及其他方面的发展。

目前，祥利有四个板块：蔬菜、鲜果、茶叶和乾果副食品，而现管有蔬菜种植基地约11,000亩，鲜果种植基地约1,500亩，台地茶和古树茶种植基地约25,000亩。

祥利集团经过20多年的演变及发展，至今已是一个拥有独特整合绿色食品产业链方案，从管理种植/供应源头以至维护建设覆盖中国境内外批发经营和终端零售的绿色食品实体及网上供销平台。



宁夏蔬菜种植基地



云南蔬菜种植基地

目前，平台上有四个板块：蔬菜、鲜果、茶叶和乾果副食品。集团现管有蔬菜种植基地约11,000亩，鲜果种植基地约1,500亩，台地茶古树茶种植基地约25,000亩。



云南茶树基地



福建茶树基地

祥利农业年度摘要

- 以「安心蔬菜」为目标，不使用任何化学肥料和农药，准备将「零残馀」为种植基准的「源生菜」推出市场。
- 增加业务板块，将茶叶、乾果、健康副产品等产品纳入销售范围。
- 旗下的金融担保公司会与农耕合作社及批发销售等提供贷款担保服务，协助产业链上下游的单位及企业获取资金贷款作周转或扩充。

2020年第一季发展目标

在已有业务的基础下继续努力，致力拓展服务及业务线，第一季度主要目标包括：

山东 — 矿山及冶金机械的生产

- 致力与客户保持良好关系，制定收款策略，减低坏账机率，保持其零坏帐的优良纪录。
- 增聘高级技工并给予优质的培训计画，发挥员工潜能，增添工作信心，加强团队合作，优化服务质素，提升出产力。

山东 — 供应链管理服务

- 打造专业物流服务，盼透过与国企合作，延伸业务领域，提升铁路运输能力、提高综合服务水准、减低营运成本，巩固原有优势，构筑市场壁垒。
- 提高员工环境保护意识，继续完善环保设备，减少环境污染，根据可持续发展理念创造良好的工作环境。

新疆 — 煤炭开采业务

- 继续进行露天煤矿灭火工程的相关申请手续，预计于第三季获得政府批文。
- 与施工队初商露天煤矿灭火工程计画，盼获得政府批文后，可快速开展工程，为未来小型煤矿的整合作出准备。
- 与潜在客户，例如发电厂等商讨合作空间，盼建立长期合作夥伴关系，稳定收入来源。

蒙古国 — 供应链管理服务

- 受到疫情的影响，中蒙的往来受到限制，筹备工作难以如常进行，进度延迟，预计于第三季度才能重新展开工作，恢复原有计划。

大宗商品贸易业务

- 由于新冠疫情为中国经济带来了较大的不确定性，预计需要半年时间恢复正常，大中商品贸易业务将会暂缓进行，于第三季度才开始度恢复水泥贸易的投资，借著中国的基建复苏策略，为大宗商品贸易提供机会。

农业投资与发展

- 与买家／经销商推销以「零残馀」为种植基准的「源生菜」，准备将「源生菜」打入当地市场，提倡「安心蔬菜」的概念。
- 加大茶叶、乾果、健康副产品等的业务板块，在每个板块建立一个一站式的供应平台。
- 加入全新合作夥伴，提供专业知识、分析和见解，帮助业务拓展。

商业策略顾问及公关服务

自2019年第二季度开始，「凯顺商业策略有限公司」(简称「KBS」)(前称「凯顺新经济战队」)提供面向企业的一站式商业服务，包括公关谘询，活动策划执行，影视媒体制作，以及信托与代理人服务。2019全年KBS逆风起航，全年营业收入总收入达1,400馀万港元。下面简要汇报辖下各公司情况。

人民香港文化传播有限公司(「人民香港」)2019年完成项目近30个。2019上半年承办多场大型文化艺术展览及社团活动，获客户的一致好评。下半年社会活动开始影响各行业，部分线下活动被迫延期或取消，公司迎难而上，于9、10月分别承办行业高端论坛及大型招商活动，保证了客户活动的质量及效果。

2020年应对市场变化人民香港将积极推广不同的服务项目及形式，在部分线下业务受疫情影响减少的同时，加大线上业务拓展的比例，同时亦将继续致力于本港及国内外的其他商业活动项目。



2019肇港携手共建粤港澳大湾区交流会

VOV意象工作室(「VOV」)于2019年初在本集团总部的支持下成立，从公关服务板块拆分出来，专攻细分市场，提供影视媒体制作服务。短短成立数月后VOV即投标成功，参与了香港电台节目外派计划的新导演戏剧项目，同时亦服务了世界500强外资企业及驻港央企等客户，累积了经验及稳定的客户群。2020年VOV将尝试投标不同制作及商业宣传项目，希望在现有业务基础上形成稳定的盈利模式。

凯顺信托与管理人服务有限公司(「凯顺信托」)于2019年初正式成立，主要提供基金行政服务以及相关公司秘书服务。凯顺信托在短短一年间建立了9个不同基金的长期客户；随著业务逐渐走上轨道，团队规模也有所扩大。2019年第四季开始，凯顺信托推出全新资产保管服务，并在同季觅得客户，部门收入途径更添多元。2020年，凯顺信托将建基于过去一年的成功，透过各种新途径，进一步扩充营利管道，为集团提供稳定现金流。

电竞业务

2019年不论是对于电竞公司EvoLoop还是GIRLGAMER女子电竞嘉年华品牌都是至关重要的一年。团队推出品牌授权方案，积极与各国合作夥伴展开密切合作，将过往一年一次的赛事升级为区域资格赛加全球总决赛的世界巡回赛比赛形式，女子电竞嘉年华的全球影响力因此得到显著提升。

截至报告发布之日，女子电竞嘉年华2019-2020年度各区域资格赛与全球总决赛都圆满落幕。全球总决赛在阿联酋迪拜的Meydan Grandstand举行，来自澳洲，欧洲，美洲及亚洲的9支顶尖全女子电竞队伍参与到总决赛中。此次嘉年华除电竞赛事及电竞行业峰会外，还加入Cosplay表演，职业教育研讨会与展览等多重元素，并首次邀请到国际明星说唱歌手Gucci Mane亲临现场为嘉年华助兴。进入2020年，本集团将视电竞业务板块的发展成熟程度及大环境氛围，适时探讨退出方案。



GIRLGAMER女子电竞嘉年华迪拜总决赛

投资平台发展

如本公司二零一九年十二月三十一日公告所述，本集团签署了股份购买协议，收购在伦敦的「一带一路」投资经理Sturgeon Capital Limited(Sturgeon)的控股公司SCH Limited的股份，透过增加间接持有41.02% Sturgeon股份，本集团持有由原本持有9.96%增加至Sturgeon 50.98%之实际控股权。有关此收购详情，请详阅日期为2019年11月11日的本公司相关公告。

本集团在丝绸之路经济带地区开始专门从事煤炭生产，随著业务发展，现已扩展到了「一带一路」重点地区的众多领域。Sturgeon十几年来也同样专注于管理投资「一带一路」私人 and 上市交易证券的基金，特别在丝绸之路经济带地区，两者的发展方向不谋而合。Sturgeon的收购可以帮助本集团更了解该地区，并巩固本集团在该地区的地位。

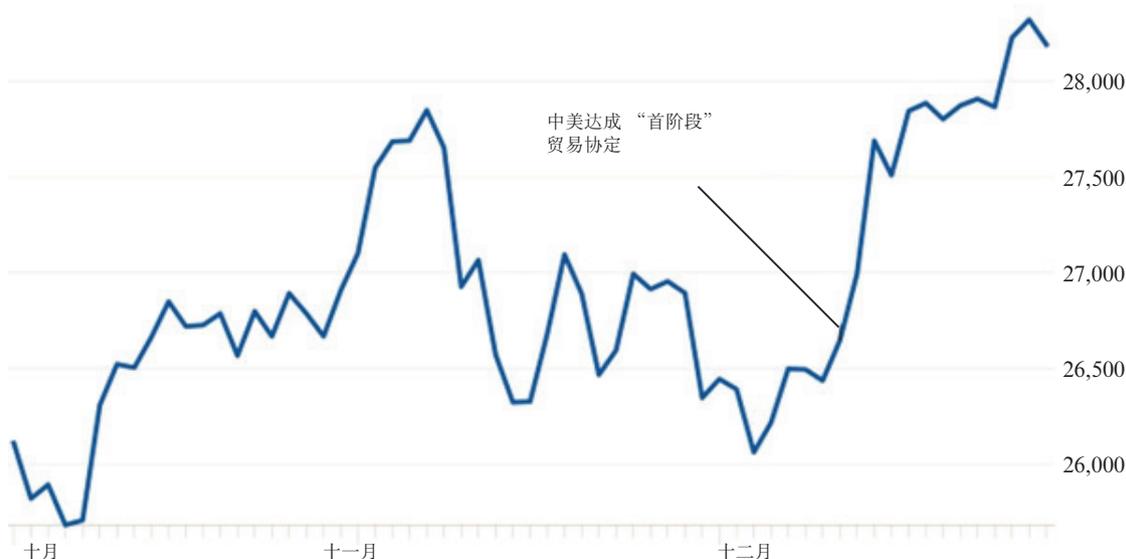
有危必有机。尽管英国经济可能会因脱欧而受到冲击，但英国所提出的「全球化英国」战略结合「一带一路」为工商界带来巨大合作机遇。米集团相信这意味著特别在英国成熟和发达的金融市场中会涌现出一些机会。此外，新型冠状病毒疫情使大中华地区的经济放缓了速度，中国内地经济快速增长所带来的红利已不复存在。因此，在全球市场中取得平衡以及在「一带一路」沿线探索更多机会便显得尤为重要。目前的形势进一步验证了本集团利用Sturgeon寻找「一带一路」沿线优质的投资项目的战略，以减轻中国经济可能下滑带来的种种影响。同时，中国制造企业也需要通过「一带一路」多年以来建立的基础重回正轨，本集团与Sturgeon多年的经验也可藉此获益。

在撰写本文时，双方的协同效应成果初现，Sturgeon已成功筹集并启动了一个新的资产管理规模为一千万美元的乌兹别克斯坦基金，乌兹别克斯坦是丝绸之路经济带最有潜力的国家之一。

证券交易业务

本集团的香港上市证券交易业务继续由投资委员会来监督。投资委员会除定期提供证券分析及业绩报告外，更会定期举行会议审阅及评估投资组合风险。2019年全球及香港的经济仍未走出2018年的阴霾，皆因中美贸易摩擦不断，英国脱欧以及美国国债孳息曲线出现倒挂等的不确定性，令市场忧虑经济将进入衰退。直至第四季，中美终于宣布达成首阶段贸易协定，双方有共识将进一步互减关税，令经济及投资气氛稍为缓和。

恒生指数图表(2019年第四季表现)



资料来源：Refinitiv (formerly Thomson Reuters)

受周边不安因素的影响，2019年投资委员会果断大幅减持高持股量及已获利的证券，而得到的现金流用于「一带一路」业务的营运成本。另外，目前持有的证券——东英金融集团 (1140:HK) 于过去三年一直为集团带来回报及股息收入，平均买入价格为1.45元，而截至2019年12月31日的收市价格为1.50元。投资委员会建议继续持有东英金融集团 (1140:HK)，并将目标卖出价往下调。

截至2019年12月31日，上市证券的公允值为52,489,070港元。上市证券de总额为55,830,838港元。

2019年，我们部分持有的证券出现了未实现的亏损，令上市证券公允价值下降为24,455,928港元，已收股息为764,715港元。

投资委员会认为，虽然市场已经历一段时间的增长放缓，而中美亦达成部份协议，但今年的美国总统大选将令市场增加不确定性，投资气氛亦可能趋于谨慎。2020年，我们在静观其变的同时，本公司投资策略除了将整个投资组合的目标卖出价往下调外，并继续持有及分散投资在不同板块及有股息的证券上。

财务回顾

截至二零一九年止本集团之收入约为13,840万港元，较去年同期减少约7.18%（二零一八年：14,910万港元）。销售货品及提供服务产生的收入分别约为2,740万港元及11,100万港元。收入减少的原因是企业服务业务由去年约2,270万港元减少至今年约580万港元。

截至于二零一九年止本集团之毛利较二零一八年同期减少约36.53%至2,120万港元（二零一八年：3,340万港元）。来自商品销售及提供服务之毛利分别约为1,330万港元及790万港元。毛利下降主要因为高利润率的企业服务业务收入由去年约2,270万港元减少至今年约580万港元。

截至二零一九年止本集团之行政及其他营运开支总额约为6,800万港元，较去年同期减少约6.07%（二零一八年：7,240万港元）。截至二零一九年止年度的行政及其他营运开支总额减少，主要由于人力资源重组导致薪金开支减少290万港元。

截至二零一九年止本集团的持续经营亏损约为21,840万港元（二零一八年持续经营溢利：410万港元）。来自持续经营业务的亏损主要由于约10,110万港元应收款撤销，约1,890万港元贸易及其他应收款项减值亏损，按公允价值计入损益的金融资产之公允价值亏损约2,450万港元及出售按公允价值计入损益之金融资产之亏损约2,780万港元。截至二零一九年止本集团期间亏损总额约为21,910万港元（二零一八年：498万港元）。

截至二零一九年止本集团的本公司拥有人应占亏损约为26,980万港元（二零一八年：1,000万港元）。

截至二零一九年十二月三十一日止，本集团持有按公允价值计入损益的金融资产约5,250万港元，全为投资于在香港上市之证券。在香港股市表现不佳的情况下，出售按公允价值计入损益之金融资产亏损约2,780万港元(二零一八年亏损：727,000港元)，而截至二零一九年止的按公允价值计入损益之金融资产的公允价值亏损约为2,450万港元(二零一八年公平收益：1,750万港元)。按公允价值计入损益的金融资产之详情载列如下：

公司名称	截至二零一九年十二月三十一日		截至二零一九年十二月三十一日		公平值于二零一九年十二月三十一日		于二零一九年十二月三十一日		按公允价值计亏损原因	
	于二零一九年十二月三十一日	于二零一九年十二月三十一日	止公允价值变动之未变现收益/(亏损)	二零一九年十二月三十一日止已收股息	二零一九年十二月三十一日	二零一八年十二月三十一日	占本集团资产净值百分比	于二零一九年十二月三十一日		
	所持股份数目	持股百分比	收益/(亏损)	止已收股息	二零一九年十二月三十一日	二零一八年十二月三十一日	净百分比	于二零一九年十二月三十一日		
	未经审核	未经审核	未经审核	未经审核	未经审核	经审核	未经审核	未经审核	港元	
香港上市之证券										
中银香港(控股)有限公司 (2388) (附注1)	15,000	0.0001%	(57,000)	8,175	405,750	—	0.20%	462,750	股价下跌	
国泰航空有限公司 (0293) (附注2)	30,000	0.001%	16,800	5,400	345,600	—	0.17%	328,800	—	
中国石油化工股份有限公司 (0386) (附注3)	200,000	0.001%	37,000	—	938,000	—	0.45%	901,000	—	
壹家壹品(香港)控股有限公司 (8101) (附注4)	93,000,000	3.22%	(3,122,808)	—	10,323,000	21,560,000	5.01%	13,445,808	股价下跌	
香港交易及结算有限公司 (0388) (附注5)	15,000	0.001%	(207,000)	55,800	3,795,000	—	1.84%	4,002,000	股价下跌	
东英金融有限公司 (1140) (附注6)	17,664,000	0.61%	(20,308,440)	690,000	26,496,000	107,273,160	12.85%	25,690,280	股价下跌	
泰加保险(控股)有限公司 (6161) (附注7)	18,102,000	3.47%	(680,980)	—	9,956,100	—	4.83%	10,637,080	股价下跌	
翠华控股有限公司 (1314) (附注8)	534,000	0.04%	(133,500)	5,340	229,620	—	0.11%	363,120	股价下跌	
361度国际有限公司 (1361) (附注9)	—	—	—	—	—	617,770	—	—	—	
香港铁路有限公司 (0066) (附注10)	—	—	—	—	—	288,400	—	—	—	
修身堂控股有限公司 (8200) (附注11)	—	—	—	—	—	1,260,000	—	—	—	
泓盈控股有限公司 (1735) (附注12)	—	—	—	—	—	342,400	—	—	—	
耀高控股有限公司 (1796) (附注13)	—	—	—	—	—	2,793,000	—	—	—	
总计			<u>(24,455,928)</u>	<u>764,715</u>	<u>52,489,070</u>	<u>134,134,730</u>	<u>25.46%</u>	<u>55,830,838</u>		

附注：

1. 中银香港(控股)有限公司(联交所上市编号：2388) — 中银香港(控股)有限公司之主要业务为提供银行及相关之金融服务。
2. 国泰航空有限公司(联交所上市编号：0293) — 国泰航空有限公司主要经营定期航空业务、航空饮食、航机处理、飞机工程及营运货运站。361度国际有限公司(联交所上市编号：1361) — 361度国际有限公司的主要业务为于中国制造及买卖体育用品，包括鞋类、服装及配饰。

3. 中国石油化工股份有限公司(联交所上市编号：0386) — 中国石油化工股份有限公司在中华人民共和国(「中国」)从事石油及天然气和化工业务。石油及天然气业务包括勘探、开发及生产原油及天然气；管输原油、天然气；将原油提炼为石油制成品；以及营销原油、天然气和成品油。化工业务包括制造及营销广泛的工业用化工产品。
4. 壹家壹品(香港)控股有限公司(联交所上市编号：8101) — 壹家壹品(香港)控股有限公司的主要业务活动为投资控股。其附属公司的主要业务为：(i)设计、制造及销售床垫及软床产品；(ii)物业投资；(iii)证券投资；及(iv)提供物业管理及物业代理服务。
5. 香港交易及结算所有限公司(联交所上市编号：0388) — 香港交易及结算所有限公司是拥有并经营香港唯一的股票交易所及期货交易所，以及其有关的结算所，于英国营运基本金属期货及期权合约买卖。
6. 东英金融投资有限公司(联交所上市编号：1140) — 东英金融投资有限公司(「东英金融」)是一家香港上市投资公司，拥有在全球投资各类资产、财务工具及业务的授权。东英金融透过为区内机构及企业投资者度身订造及共同订立投资解决方案，致力为股东提供中至长期回报。东英金融的共同投资夥伴主要为在中国寻求高增长机会或在区外进行策略性投资的大型金融机构及组织。东英金融亦投资上市或非上市股票基金，以获取多元化回报。假以时日，该等基金将为打造吸引潜在新投资夥伴，并能适应市场需求的专属金融服务平台奠定坚实基础。
7. 泰加保险(控股)有限公司(联交所上市编号：6161) — 泰加保险(控股)有限公司主要从事直接一般保险承保业务。
8. 翠华控股有限公司(联交所上市编号：1314) — 翠华控股有限公司主要业务为于香港、中华人民共和国(「中国」或「中国内地」)及澳门透过连锁港式餐厅提供餐饮服务。
9. 361度国际有限公司(联交所上市编号：1361) — 361度国际有限公司的主要业务为于中国制造及买卖体育用品，包括鞋类、服装及配饰。

10. 香港铁路有限公司(联交所上市编号:0066) — 香港铁路有限公司主要经营下列核心业务 — 于香港、中国内地和数个主要海外城市的铁路设计、建造、营运、维修及投资;与铁路及物业发展业务相关的项目管理;香港铁路网络内的车站商务,包括商铺租赁、列车与车站内的广告位租赁,以及协助电讯商于铁路沿路提供电讯服务;于香港及中国内地的物业业务,包括物业发展及投资,及投资物业(包括购物商场及写字楼)的物业管理及租赁管理;以及投资于八达通控股有限公司。
11. 修身堂控股有限公司(联交所上市编号:8200) — 修身堂控股有限公司主要从事自纤体中心提供美容及纤体服务,自分销销售化妆及护肤产品以及销售其他保健及美容产品。纤体中心以「修身堂」品牌经营,为客户提供全身及局部纤体、体重管理、全身护理及面部护理等服务。
12. 泓盈控股有限公司(联交所上市编号:1735) — 泓盈控股有限公司为香港的一名承建商,承接(i)地基工程,包括桩柱工程、挖掘与侧向承托工程及桩帽工程;(ii)上盖建筑工程,包括涉及地面以上结构部分的楼宇工程;及(iii)其他建筑工程,例如拆卸工程、地盘平整工程、地盘勘测工程、小型工程、围板工程、改建及加建工程以及装修工程。
13. 耀高控股有限公司(联交所上市编号:1796) — 耀高控股有限公司是香港知名装修承建商,自集团的主要运营附属公司之一海城装饰于1995年成立以来,拥有逾22年的经验。

于二零一九年十二月三十一日，本集团持有按公允价值计入其他全面收益之金融资产约1,910万港元，全为香港和英国的非上市股权证券组成。按投资成本的金融资产之详情载列如下：

公司名称	于二零一九年			投资成本	
	于二零一九年 十二月三十一日 所持股份数目 未经审核	于二零一九年 十二月三十一日 持股百分比 未经审核	于二零一九年 十二月三十一日 占本集团资产 净值百分比 未经审核	于二零一九年 十二月三十一日 未经审核 港元	于二零一八年 十二月三十一日 经审核 港元
Cheung Lee Farming Corporation (附注1)	870	8.7%	4.22%	8,700,000	7,700,000
康莱米科技有限公司 (附注2)	990	9.9%	0.0005%	990	—
Sturgeon Capital Limited (附注3)	24,999	9.96%	3.78%	7,800,000	7,800,000
信盈控股有限公司 (附注4)	8,000,000	N/A	3.88%	8,000,000	8,000,000
			11.88%	24,500,990	23,500,000

附注：

1. Cheung Lee Farming Corporation根据英属处女群岛的法律成立的有限责任公司。Cheung Lee Farming Corporation与子公司的主要业务是从事生产和分销无公害蔬菜业务。
2. 康莱米科技有限公司乃根据香港特别行政区法律。他们从事电子消费产品的销售，主要产品包括平板电脑，智能手机，智能手表，智能拐杖，VR，电动自平衡踏板车等。
3. Sturgeon Capital Limited是一家专门从事边境和新兴市场的独立投资经理公司。Sturgeon Capital Limited管理Sturgeon中亚基金，一个专注于中亚及周边地区的多策略投资基金。自2005年以来，Sturgeon资本管理团队一直在该地区投资，由具有不同专业背景的行业专业人士组成，具有区域和行业特色经验。
4. 信盈控股有限公司主要业务为投资控股，其子公司结合金融全球化发展与互联网资讯技术创新手段，为国内企业和个人客户提供创新和高效融资、评估、谘询管理、互联融通、金融电子商务等更多可供选择的专业金融服务，并持有两种类型的借贷信用证，分别是融资性担保机构经营许可证及深圳市小额贷款业务资格。

流动资金及财政资源

于二零一九年十二月三十一日，本集团之银行及现金结余约为2,590万港元(二零一八年：2,070万港元)。

于二零一八年八月二十四日，本公司发行了二零二零年到期的8%非上市债券，本金总额为50,000,000港元。其中，所得款项净额中的30,000,000港元用于收购蒙古国乔伊尔市铁路物流月台的项目，而按日期为二零一八年十二月二十日公告内所载方式动用。其余的净额将用于促进我们的贸易业务。

资本负债比率

于二零一九年十二月三十一日，本集团之资本负债比率(即本集团应付债券除以本集团总资产之比例)为0.13(二零一八年：0.08)。

外汇风险

本集团之大部份买卖交易、资产及负债以港元、人民币(「人民币」)、英镑、美元及塔吉克斯坦索莫尼计算。于二零一九年十二月三十一日，本集团之外汇合约、利息、货币掉期或其他金融衍生工具并无承担重大风险。

所得税

有关二零一九年年度本集团所得税开支之详情载列于综合财务报表附注6。

人力资源

于二零一九年十二月三十一日，本集团在香港及中国雇用了123名雇员(二零一八年：122名)。

本集团继续参考员工表现及经验以聘用、擢升及奖励其员工。除基本薪金外，本集团雇员亦享有如公积金等其他福利。管理层将持续密切监察本集团之人力资源需要，亦将强调员工质素之重要性。于本年度，本集团并无面对任何重大劳资纠纷，致使其日常业务营运中断。董事认为本集团与其雇员之关系良好。

于本年度，员工总成本(包括董事酬金)约为2,570万港元(二零一八年：2,860万港元)。

分部报告

有关分部分析详情载于综合财务报表附注14。

或然负债

于二零一九年十二月三十一日，本集团并无任何重大或然负债。

诉讼

于二零一九年十二月三十一日，本集团并无尚未解决之重大诉讼。

汇报日后事项

2019新型冠状病毒(COVID-19)爆发对中国以及其他国家及地区的许多行业造成干扰(包括生产业、矿业及企业服务业等)。尽管面临挑战，政府与国际组织仍采取一系列措施控制疫情。本集团将密切监察该疫情的进展，并评估其对业务的影响。

编制年度报告的进度

由于中国大陆政府施加的隔离政策，办公室关闭和出差限制，影响了公司及其服务提供者的工作，因此推迟了公司年度报告(包括财务报表)和审计工作的完成。具体而言，公司在中国山东省滕州市和中国新疆省吐鲁番市七泉湖地区均有重要业务。为控制冠状病毒的传播，中国大陆政府自2020年1月至2月期间，逐步将全国各城市全部封锁，包括：滕州市和吐鲁番市，并限制了交通往来。当地政府已要求所有进入这些城市的人留在家中或特定场所，直至进一步通知为止，但须视冠状病毒传播而定。这些城市的银行未进行正常运营，目前无法获得完成审计过程所需的特定银行确认书。由于中国大陆政府施加的隔离，办公室关闭和旅行限制影响了公司的人员和服务提供商，因此公司的会计部门无法处理完成审计过程所需的某些会计记录和收据。

2020年3月17日，星期二晚上，由于冠状病毒继续在全球范围内迅速传播，香港政府向除中国大陆、澳门和台湾以外的全世界发布了红色出境旅行警报。即使中国大陆现在也可以访问，但我们的管理层发现，中国新疆省吐鲁番市七泉湖地方政府仍在阻止非本地居民进入该地区，这将影响审核过程。

但是，公司正在寻找所有替代方案以尽快完成审核。

企业社会责任

于二零一九年，透过支持丝绸之路经济发展研究中心，我们继续推广香港与一带一路国家及大湾区之交流以延续企业社会责任。二零一九年之主要活动涵盖参与和举办一带一路活动，及举办体育活动。

就以上活动，于二零一九年，凯顺荣获《镜报》颁发「第八届杰出企业社会责任奖」。

1. 参与和举办一带一路活动

1.1 2019年3月

于2019年3月27日，凯顺主席陈立基先生获香港大学政治与公共行政学系以「中国梦与一带一路倡议」主题作为演讲嘉宾。



以一带一路覆盖地带和粤港澳大湾区开始，陈主席透过能源、基建等，与港大学生探讨著名项目，例如中巴经济走廊，斯里兰卡港口基建发展等。陈主席亦分享他在一带一路国家营商的经验和面对的挑战。

1.2 2019年10月

协办「粤港澳大湾区论坛 — 促进创新与可持续发展共创大湾区新机遇」

于二零一九年十月十日举行的「粤港澳大湾区论坛 — 促进创新与可持续发展共创大湾区新机遇」乃由丝绸之路经济发展研究中心及中国日报共同协办。

主旨演讲嘉宾乃中国人民政治协商会议全国委员会副主席梁振英先生，而其他知名人士亦获邀为演讲嘉宾。



凯顺相信香港能为大湾区提供拓展新机遇。出席论擅人士透过与各嘉实讨论及交流，共同探讨大湾区内及之潜在机遇。凯顺主席陈立基先生致欢迎词。

1.3 2019年11月

凯顺主席陈立基先生参与「香港工商及专业代表团到访马来西亚及泰国」

凯顺主席陈立基先生随香港商务及经济发展局局长邱腾华于2019年11月25至29日率领由五十多名工商专业和初创界别人士组成的代表团，访问马来西亚和泰国。



代表团于十一月二十五日和二十七日先后到访马来西亚吉隆坡与泰国曼谷。于二十九日，行政长官林郑月娥也加入此次访问并与泰国副总理曾汉光共同召开香港·泰国高级别联合委员会首次会议。

今年参赛八队包括来自一带一路国家，中学及本地社福机构的香港少数族裔参与的队伍。八队为巴基斯坦队，菲律宾队，新加坡队，马来西亚队，尼泊尔队，孔圣堂中学队，香港湖北社团总会篮球俱乐部及新家园协会队。

3. 凯顺荣获《镜报》「第八届杰出企业社会责任奖」

凯顺荣获《镜报》颁发杰出企业社会责任奖，以表扬过去我们于社会责任，包括组织及参与多项一带一路研讨会及支持一带一路篮球友谊赛所作出的贡献。



「第八届杰出企业社会责任奖」于2019年10月28日举行，凯顺主席陈立基先生代表凯顺领奖(图中)。

企业管治

董事会及管理层坚守良好的企业管治原则，以求达致稳健管理及增加股东价值。该等原则重视透明度及独立性。

董事会已成立下列委员会，并订立其职权范围，有关条款符合香港联合交易所有限公司GEM证券上市规则（「GEM上市规则」）附录十五所载《企业管治守则》（「企管守则」）及《企业管治报告》之规定，而职权范围之详情已载列于本公司网站：

www.kaisun.hk「投资者关系」项目下之「企业管治」段：

- 审核委员会
- 薪酬委员会
- 提名及企业管治委员会

所有委员会的成员均以独立非执行董事为主。审核委员会，薪酬委员会及提名及企业管治委员会均由独立非执行董事担任主席。

有关本公司企业管治常规的详情将载列于本公司2019年报内。

委任联席行政总裁

为实行本公司管理层长期传承，提升专业及年轻之本公司员以更有效发展本公司业务，及落实良好企业管治其中一项，主席及行政总裁之角色应加以区分，不应由同一人所担任，陈振郎先生及程可彤先生获委任为本公司联席行政总裁，由二零一九年六月十九日起生效。在上述转变后，本公司将能更佳准备迎接未来增长。

在上述联席行政总裁获委任后，陈立基先生退任行政总裁，而陈立基先生继续出任本集团主席及执行董事。

有关委任联席行政总裁之详情，请参阅日期为二零一九年六月十八日之相关公告。

审核委员会报告

审核委员会之组成

主席	刘瑞源先生*
成员	黄润权博士*
	萧兆龄先生*
	Anderson Brian Ralph先生*

* 独立非执行董事

审核委员会之主要职责为检讨及监督本集团之财务申报程序，内部监控系统及风险管理系统，与本公司核数师保持适当联系及对董事会提供谘询及意见。

于二零一九年内，审核委员会曾举行四次会议，以审阅及监督财务申报程序。本年度之业绩已经由审核委员会审阅，而审核委员会认为该业绩之编制符合适用之会计准则及规定，并已作出足够之披露。

审核委员会之角色及职能

审核委员会之主要职责为检讨及监督本集团之财务申报程序及内部监控系统，并为董事会与本公司核数师之间就属于本集团审核范畴内之事项提供重要连系。委员会亦检讨外部及内部审核之成效及进行风险评估。

审核委员会获提供足够资源以履行其职责，并获本公司财务部支援。审核委员会向董事会负责。

审核委员会会议

截至二零一九年十二月三十一日止年度，审核委员会曾举行四次会议，以检讨及监督财务申报程序，而审核委员会亦已审阅季度、中期及年度业绩及内部监控制度。审核委员会认为该等业绩之编制符合适用之会计准则及规定，并已作出足够之披露。审核委员会亦进行及履行其于守则载列之其他职责。审核委员会亦进行及履行其于企业管治守则（「企业管治守则」）之守则条文（「守则条文」）载列之其他职责。

各独立非执行董事于截至二零一九年十二月三十一日止年度所举行审核委员会会议之出席情况载列如下：

审核委员会会议次数	4	
刘瑞源先生 (委员会主席)	4/4	100%
萧兆龄先生	4/4	100%
黄润权博士	4/4	100%
Anderson Brian Ralph先生	3/4	75%
平均出席率	93.75%	

于二零一九年年内，审核委员会履行之职务如下：

- (i) 就委聘、续聘或撤换外聘核数师（「核数师」）及审批核数师之审核费及委聘条款，或核数师之辞任或任免问题向董事会提供建议；
- (ii) 审阅季度、中期及年度财务报表，然后向董事会提供其意见以供批准；
- (iii) 审阅核数师管理层函件及管理层之回应，以及确保落实核数师提供之建议；
- (iv) 检讨本公司财务监控、内部监控及风险管理系统之运作及有效性；
- (v) 检讨汇报及会计政策及披露惯例是否适当；及
- (vi) 检讨内部审计部之工作，确保内部审计部与核数师之协调，以及检讨及监察内部审计职能之有效性。

于二零一九年度，董事会透过审核委员会检讨本集团内部监控系统于财务、营运及合规事宜方面之有效性、大范围风险管理程序，以及实质及资讯系统保安。为规范内部监控系统之年度检讨，审核委员会参考了全球认可之架构，并将部分监控程序调改以切合本集团之业务营运。审核委员会认为，在整体上，本集团已构建一个稳健之监控环境及建立必要之监控机制，以监察及纠正不合规之情况。

董事会透过审核委员会之检讨信纳，于二零一九年年度，本集团已全面遵守守则所载之内部监控守则条文。

审核委员会已审阅本集团截至二零一九年十二月三十一日止年度之财务报表，认为该报表符合适用会计准则及法律规定，并已作出充分披露。

购买、出售或赎回股份

除股份奖励计划的受托人根据股份奖励计划的规则及信托契约的条款以约2,977,966港元的总代价在联交所购买合共12,440,000股本公司股份外，截至二零一九年十二月三十一日止年度内，本公司并无赎回任何本公司上市证券，本公司之任何附属公司亦无于本年度购买或出售任何本公司上市证券。

企业管治常规守则

董事会致力维持良好企业管治之操作及程序。除下述偏离情况外，本公司于二零一九回顾年度内遵从创业板上市规则附录15所载企业管治守则（「企业管治守则」）之守则条文（「守则条文」）。

根据守则条文A.6.7，独立非执行董事及其他非执行董事应出席股东大会。Anderson Brian Ralph先生由于不在香港，未能出席本公司于二零一九年六月二十八日召开的股东周年大会。

有关董事进行证券交易之行为守则

本公司于二零一九年度已采纳有关本公司董事（「董事」）进行证券交易之行为守则，其条款不比创业板上市规则第5.48至5.67条载列所规定买卖准则宽松。本公司亦已向所有董事作出具体查询，而就本公司所知，董事并无任何不遵守规定买卖准则及进行证券交易之行为守则之情况。

风险管理和内部监控报告

董事会对本公司的风险管理及内部控制制度负全责，并检讨其有效性。本公司的风险管理和内部监控系统旨在管理而不是消除未能实现业务目标的风险，并且只能对重大错报或损失提供合理且非绝对的保证。

公司具有内部审计职能，而风险管理及内部监控在二零一九年度已经过审阅，而相关的任何发现，已于每季度向审计委员会汇报。在期内，内部审计师复审了公司内部审计职能。

审阅风险管理和内部控制有效性审查

董事会已对截至二零一九年十二月三十一日止年度就本集团风险管理及内部控制系统的¹有效性进行年度检讨，涵盖重大财务，营运及合规监控，并认为本集团的风险管理及内部监控系统，属有效及合适。审计委员会亦就每年审查本集团内部审计工作员工，会计和财务报告工作员工的经验，资格，和培训计划的资源，而由于我们大多数会计员工具备专业资格及审计及财务经验，审计委员会认为属有效合适，而员工能胜任其角色及职责，并认为人手充足。

审核委员会

未经审核全年业绩的审阅

受COVID-19冠状病毒爆发影响，截至二零一九年十二月三十一日止年度的全年业绩审核流程尚未完成。本公告所载未经审核全年业绩尚未按照香港联合交易所有限公司证券上市规则第13.49(2)条的要求取得本公司核数师同意。根据香港会计师公会颁布的香港审计准则，在审核流程完成后，本公司将发布有关审核结果的公告。

本公告所载未经审核全年业绩已由本公司审核委员会审阅。

另行刊发公告

于审核流程完成后，本公司将就本公司核数师同意的截至二零一九年十二月三十一日止年度的经审核业绩以及与本公告所载未经审核全年业绩相比的重大差异(如有)而另行刊发公告。此外，倘在完成审核流程方面有其他重大进展，本公司将于必要时另行刊发公告。若COVID-19冠状病毒影响有所改善，本公司预期审核流程将于二零二零年五月十五日或之前完成。

董事会欣然宣布，本集团截至二零一九年十二月三十一止年度未经审核业绩连同截至二零一八年十二月三十一日止年度经审核比较数据如下：

未经审核综合损益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附注	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
收入	5	138,370,134	149,076,343
售货成本		<u>(117,184,567)</u>	<u>(115,688,041)</u>
毛利		21,185,567	33,388,302
出售按公允价值计入损益之金融资产之亏损		(27,826,544)	(726,860)
按公允价值计入损益的金融资产之公允价值(亏损)/ 收益		(24,455,928)	17,521,600
分期收购一家附属公司而重估先前持有权益的公 平值损失		—	(545,996)
本集团应占一间附属公司可识别资产、负债及或 然负债之净公允价值超过收购该附属公司成本 (减值亏损)/拨回应收贸易账款及其他应收款项 的减值亏损		1,927,183	—
其他收入及收益及亏损		(18,949,675)	16,860,578
按公允价值计入损益的金融负债的公允价值亏损		2,280,275	10,034,511
出售附属公司之亏损		(3,378,706)	—
撤销坏账		(136,230)	—
行政及其他营运开支		(101,056,970)	—
		<u>(68,023,758)</u>	<u>(72,406,855)</u>
持续经营业务之(亏损)/溢利		(218,434,786)	4,125,280
应占联营公司溢利		—	296,491
融资成本		(4,136,820)	(1,333,333)
除税前持续经营业务之(亏损)/溢利		(222,571,606)	3,088,438
终止经营业务			
终止经营业务之亏损	13	(3,447,824)	—
除税前(亏损)/溢利		(226,019,430)	3,088,438
所得税抵免	6	6,846,784	1,889,807
年度(亏损)/溢利	7	<u>(219,172,646)</u>	<u>4,978,245</u>

	附注	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
归属于：			
本公司拥有人			
持续营运业务之(亏损)/溢利		(205,102,995)	10,510,099
终止营运业务之亏损		(3,447,824)	—
		<hr/>	<hr/>
本公司拥有人之(亏损)/溢利		(208,550,819)	10,510,099
非控股股东权益			
持续营运业务之亏损		(10,621,827)	(5,531,854)
终止营运业务之亏损		—	—
		<hr/>	<hr/>
非控股股东权益之亏损		(10,621,827)	(5,531,854)
年度(亏损)/溢利		<u>(219,172,646)</u>	<u>4,978,245</u>
每股(亏损)/盈利(港仙)			
基本	9	<u>(38.01)</u>	<u>1.82</u>

未经审核综合损益及其他全面收益表
截至二零一九年十二月三十一日止年度

附注	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
年度(亏损)/溢利	(219,172,646)	4,978,245
其他全面收益：		
将不会重新分类至损益之项目：		
按公允价值计入其他全面收益的权益工具的公平 值变动	<u>(7,792,190)</u>	<u>1,200,000</u>
可重新分类至损益之项目：		
换算海外业务之汇兑差额	<u>(53,501,890)</u>	<u>(4,291,732)</u>
年度其他全面收益，已扣税	<u>(61,294,080)</u>	<u>(3,091,732)</u>
年度全面收益总额	<u>(280,466,726)</u>	<u>1,886,513</u>
归属于：		
本公司拥有人		
持续营运业务之(亏损)/溢利	(269,844,899)	9,993,524
终止营运业务之亏损	<u>—</u>	<u>—</u>
本公司拥有人之(亏损)/溢利	(269,844,899)	9,993,524
非控股股东权益		
持续营运业务之亏损	(10,621,827)	(8,107,011)
终止营运业务之亏损	<u>—</u>	<u>—</u>
非控股股东权益之亏损	(10,621,827)	(8,107,011)
年度全面收益总额归属于：		
本公司拥有人	(269,844,899)	1,886,513
非控股股东权益	<u>(10,621,827)</u>	<u>—</u>
	<u>(280,466,726)</u>	<u>1,886,513</u>

未经审核综合财务状况表

于二零一九年十二月三十一日

	附注	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
非流动资产			
固定资产		29,086,507	24,272,793
预付土地租赁		12,041,494	12,761,666
商誉		1,118,218	1,118,218
无形资产	10	130,912,749	149,771,920
于联营公司之投资		1,959,222	—
按公平值计入其他全面收益之金融资产		19,108,800	25,900,000
长期存款		20,000,000	20,000,000
使用权资产		1,878,579	—
		<u>216,105,569</u>	<u>233,824,597</u>
流动资产			
预付土地租赁		498,269	507,086
存货		4,813,458	3,700,112
应收贸易账款及票据	11	53,584,078	90,298,411
按金、预付款项及其他应收款项		40,333,668	182,677,157
银行及现金结余		25,926,453	20,729,996
分类为持作出售之出售组别之资产	13	14,922	—
按公平值计入损益之金融资产		52,489,070	134,134,730
		<u>177,659,918</u>	<u>432,047,492</u>
流动负债			
应付贸易账款	12	3,672,069	2,479,827
其他应付款项及应计款项		42,479,110	37,551,527
应付债券		50,000,000	50,000,000
按摊销成本计算的金融负债附有认沽期权		49,878,705	33,000,000
分类为持作出售之出售组别之负债	13	5,048,411	—
即期税项负债		3,904,002	4,623,675
		<u>154,982,297</u>	<u>127,655,029</u>
净流动资产		<u>22,677,621</u>	<u>304,392,463</u>
总资产减流动负债		<u>238,783,190</u>	<u>538,217,060</u>

	附注	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
非流动负债			
递延税项负债		31,093,933	38,820,400
使用权负债		<u>1,487,838</u>	<u>—</u>
净资产		<u>206,201,419</u>	<u>499,396,660</u>
资本及储备			
股本		57,656,606	57,656,606
储备		<u>113,796,360</u>	<u>396,369,774</u>
本公司拥有人应占权益		171,452,966	454,026,380
非控股股东权益		<u>34,748,453</u>	<u>45,370,280</u>
权益总额		<u><u>206,201,419</u></u>	<u><u>499,396,660</u></u>

附注

1. 一般资料

凯顺控股有限公司（「本公司」）在开曼群岛注册成立为有限公司。本公司之注册办事处地址为CRICKET SQUARE, HUTCHINS DRIVE, P.O. BOX 2681, GRAND CAYMAN KY1-1111, CAYMAN ISLANDS。本公司之主要营业地点为香港中环摆花街46号中晶商业大厦11楼。本公司股份于香港联合交易所有限公司（「联交所」）之创业板上市。

本公司为投资控股公司。

2. 编制基准

本集团之综合财务报表乃根据国际会计准则委员会颁布之一切适用国际财务报告准则（「国际财务报告准则」）进行编制。国际财务报告准则包括国际财务报告准则（「国际财务报告准则」）、国际会计准则（「国际会计准则」）及诠释。该等综合财务报表亦符合联交所之创业板证券上市规则（「创业板上市规则」）之适用披露条文以及香港公司条例（第622章）之披露规定。

国际会计准则委员会已颁布若干新订及经修订国际财务报告准则，并于本集团的当前会计期间首次生效或可供提早采纳。附注3提供该等变更首次应用导致会计政策出现任何变动的有关资料，而有关变动与本集团于该等综合财务报表中所反映的当前及过往会计期间相关。

3. 采纳新增及经修订国际财务报告准则

应用新订及经修订国际财务报告准则

国际会计准则委员会已颁布之新订及经修订国际财务报告准则于二零一九年一月一日之财政年度开始生效。该等与本集团有关的已颁布但尚未生效的新订及经修订国际财务报告准则包括如下。

- (i) 国际财务报告准则第16号租赁
- (ii) 国际财务报告准则委员会第23号所得税处理的不确定性
- (iii) 国际财务报告准则二零一五年至二零一七年周期的年度改进

本集团并未应用任何于本会计期尚未生效的新准则或诠释。

国际财务报告准则16号，租赁

国际财务报告准则第16号「租赁」取代了国际会计准则第17号「租赁」，国际财务报告解释委员会第4号「判断一项安排中是否包含租赁」，国际会计准则解释委员会第15号「经营租赁 — 激励」，及第27号「评价采用租赁法律形式的交易实质」。该准则规定了与租赁有关的确认、计量、列报和披露的原则，并要求承租人对其所有租赁采用单一资产负债表模型。出租人将继续使用与国际会计准则第17号相似的原则，将租赁分类为经营租赁或融资租赁。因此，国际财务报告准则第16号对本集团为出租人的租赁无重大影响。

本集团与二零一九年一月一日按修正追溯调整法首次采用国际财务报告准则第16号，基于此方法，将首次采用本准则的累积影响确认为对首次采用日（二零一九年一月一日），留存收益余额的调整。二零一八年度比较财务信息没有进行重述并继续基于国际会计准则第17号进行列报。

租赁的新定义

基于国际财务报告准则第16号，租赁为在一定期间内让渡控制及使用一项资产的权利以获取对价的合同或合同的一部分。控制权为客户拥有获取与使用该项资产相关的几乎所有的经济利益的权利以及使用该项已识别资产的权利。在首次采用日，本集团选择采用过渡期的实务变通，新租赁准则仅适用于在国际会计准则第17号及国际财务报告解释委员会 — 第4号下确定为租赁的合约。在国际会计准则第17号及国际财务报告解释委员会 — 第4号下识别为不包含租赁的合约无须重新评估。因此，国际财务报告准则第16号的租赁定义仅适用于于二零一九年一月一日或之后签订或更改的合约。

在开始或重新评估包含租赁组成部分的合同时，在首次采用日，本集团以各租赁组成部分和非租赁组成部分的单独价格为基础将对价分摊至这些组成部分。本集团作为承租人采用了一项实务变通，选择不拆分非租赁组成部分，而是将个租赁组成部分和与其相关的非租赁组成部分（比如租赁资产的物业管理服务）作为同一租赁组成部分进行会计处理。

作为承租人 — 之前划分为经营租赁的租赁

采用国际财务报告准则16号的影响

本集团拥有各类厂房、机器、车辆及其他设备的租赁合约。在新准则适用前。本集团作为承租人根据租赁是否将租赁资产所有权相关的几乎所有风险与报酬转移给本集团，将租赁分类为融资租赁和经营租赁。根据国际财务报告准则第16号，本集团对所有租赁采用单一方法确认和计量使用权资产与租赁负债，低价值资产租赁（基于每一项租赁）与短期租赁（基于每一类资产）除外。本集团选择不对(i)低价值资产租赁；(ii)短期租赁，于租赁期开始日，租赁期为12个月或更短期间的租赁，确认使用权资产及租赁负债。本集团将与该等租赁相关的租金付款在租赁期内以直线法进行摊销计入相关费用。

过渡期的影响

本集团根据相关租赁的剩余租赁付款额按首次采用日的增量借款利率折现的现值确认二零一九年一月一日的租赁负债，并计入非流动负债或流动负债。

使用权资产按照与租赁负债相等的金额来计量，并根据于二零一九年一月一日前计入财务报表的与该租赁相关的预付和预提租赁付款额进行调整。本集团在首次采用日对全部使用权资产根据国际会计准则第36号「资产减值」进行减值测试。

本集团于二零一九年一月一日采用国际财务报告准则第16号时，采用下述可选择的实务变通：

- 对具有合理相似特征的租赁组合采用单一折现率
- 对于租赁期将在首次采用日后十二个月内结束的租赁采用短期租赁豁免
- 于首次采用日计量使用权资产时，扣除初始直接费用
- 对合同中含续租或终止租赁选择权的租赁，采用后见之明确定租赁期

执行国际财务报告准则第16号 — 租赁对二零一九年一月一日资产负债表项目的影晌如下：

	增加／(减少) 千港元 (未经审计)
资产	
使用权资产增加／(减少)	3,761
资产总额增加／(减少)	<u>3,761</u>
负债	
非流动租赁负债增加／(减少)	2,708
一年到期的租赁负债增加／(减少)	<u>1,053</u>
负债总额增加／(减少)	<u>3,761</u>
留存收益增加／(减少)	<u>—</u>

承租人应用于二零一九年一月一日的加权平均增量借款利率为9%。

以下列示了本集团自二零一九年一月一日采用国际财务报告准则第16号后的新会计政策：

- 使用权资产

本集团于租赁开始日(如标的资产可供使用之日)确认使用权资产。使用权资产按成本减去累计折旧及累计减值损失进行计量，同时在对租赁负债重新计量时进行相应调整。使用权资产的成本包括已确认的租赁负债金额，已发生的初始直接费用，以及在租赁开始日或之前支付的租赁付款额减去收到的租赁激励。除非能够合理确定租赁期届满时将会取得该租赁资产的所有权，本集团在租赁期开始日至使用权资产的使用寿命结束与租赁期孰短的期间对使用权资产按直线法摊销。使用权资产存在减值迹象的，应当进行减值测试。

- 租赁负债

于租赁开始日，本集团以租赁期内的租赁付款额现值来确认租赁负债。租赁付款额包括固定付款额(包括实质固定付款额)，扣除任何应收的租赁激励，取决于指数或比率的可变租赁付款额，以及根据余值担保预计的应付金额。租赁付款额亦包括本集团可合理确定将行使购买选择权的行权价和终止租赁的罚款金额，如果租赁条款反映出承租人将行使终止租赁的选择权。不取决于指数或利率的可变租赁付款额在触发付款的事件或条件发生时计入损益。

在计算租赁付款的现值时，如果无法直接确定租赁内含利率，本集团使用租赁开始日时的增量借款利率。在租赁开始日后，承租人将增加租赁负债账面金额以反映增加的利息，减少账面金额以反映支付的租赁付款额。此外如果发生租赁修改，因指数或利率的变更，租赁期的变更，实质上固定的付款额的变更或标的资产的重估而构成的未来租赁付款额的变更，则需要重新计量租赁负债的账面金额。

- 短期租赁和低价值资产租赁

本集团对短期租赁的办公室和员工公寓予以豁免确认使用权资产(如不包含购买选择权且在租赁开始时租赁期为十二个月或更短时间的租赁)。本集团对于低价值办公设备租赁予以豁免确认使用权资产(如低于港币2,000元)。短期租赁和低价值资产的租赁在租赁期内采用直线法在租赁期内摊销计入相关费用。

- 有关附有续约选择权合约租赁期的重大判断

本集团将租赁期间确定为不可撤销的租赁期间，包括续租选择权所涵盖的期间(如果承租人可合理确定将行使该选择权)以及终止租赁选择权所涵盖的期间(如果承租人可合理确定不会行使该选择权)。

确认在资产负债表及综合收益表中的金额

以下为本集团使用权资产和相关租赁负债的账面金额，以及本期的变动情况：

未经审核 千港元	使用权资产			使用权负债
	房屋及 建筑物	发电相关 设备	合计	
二零一九年一月一日	3,406	175	3,581	3,581
增加	1,246	—	1,246	1,246
(减少)	(2,130)	—	(2,130)	(2,130)
折旧费用	(643)	(175)	(818)	—
利息费用	—	—	—	443
租赁付款额	—	—	—	(1,652)
二零一九年十二月三十一日	<u>1,879</u>	<u>—</u>	<u>1,879</u>	<u>1,488</u>

截至二零一九年十二月三十一日，本集团确认于短期租赁相关的租赁费用为149万港元。

国际财务报告解释第23号：所得税之不确定性之处理

解释于二零一九年一月一日(含)之后开始之年度期间生效，并得提前适用。企业于初次适用时可选择以下方法之一适用此解释：

- (i) 若不采用后见之明可行时，依国际会计准则8追溯适用此解释。
- (ii) 追溯适用并将初次适用解释之累积影响于初次适用日认列为期初保留盈馀之调整(或适当的其他权益组成部分)。

4. 主要会计政策

除下文另有提述(例如，按公允价值计量的若干金融工具)外，此综合财务报表已按历史成本惯例编制。

编制符合国际财务报告准则之财务报表需要采用若干重大会计估计，亦需要管理层于应用本集团会计政策之过程中作出判断。

5. 收入

收入明细

年内主要产品或服务线与客户合约的收入明细如下：

	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
与国际财务报告准则第15号范围内的客户签订的合约收入		
按主要产品或服务线划分的明细		
持续经营业务		
销售货品：		
— 矿山及冶金机械产品	27,390,479	20,015,021
— 生产及开采煤	—	2,976,107
提供服务：		
— 提供供应链管理服务	97,134,607	95,264,288
— 企业服务业务	5,775,875	22,696,377
— 媒体服务及举办电竞活动	8,069,173	8,124,550
	<u>138,370,134</u>	<u>149,076,343</u>
已终止经营业务		
— 生产及开采煤	923,182	—
	<u>923,182</u>	<u>—</u>
	<u>139,293,316</u>	<u>149,076,343</u>

本集团的收入来源于以下主要产品系列及地区在一段期间内及某一时间点的货品及服务转拨：

截至十二月三十日止 港元	持续经营业务										已终止经营业务					
	提供供应链管理服务		矿山及冶金机械产品		生产及开采煤		企业服务业务		媒体服务及举办电竞活动		总计		生产及开采煤		总计	
	二零一九年 未经审核	二零一八年 经审核														
主要地区市场收入																
— 香港	1,174,680	—	—	—	—	—	2,483,971	23,411,537	5,976,922	6,804,464	9,635,573	30,216,001	—	—	9,635,573	30,216,001
— 中国 — (香港除外)	28,883,963	42,366,074	27,390,479	20,015,021	—	—	—	—	117,894	297,835	56,392,336	62,678,930	—	—	56,392,336	62,678,930
— 澳洲	1,404,000	—	—	—	—	—	—	—	514,873	—	1,918,873	—	—	—	1,918,873	—
— 杜拜	4,575,918	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,575,918	—	—	—	4,575,918	—
— 中东	—	—	—	—	—	—	—	—	398,580	—	398,580	—	—	—	398,580	—
— 塔吉克斯坦	—	—	—	—	—	2,976,107	—	—	—	—	—	2,976,107	923,182	—	923,182	2,976,107
— 台湾	51,647,712	23,689,926	—	—	—	—	—	—	—	—	51,647,712	23,689,926	—	—	51,647,712	23,689,926
— 越南	9,448,334	29,172,128	—	—	—	—	—	—	—	—	9,448,334	29,172,128	—	—	9,448,334	29,172,128
— 其他	—	36,160	—	—	—	—	3,291,904	—	1,520,404	1,089,800	4,812,308	1,125,960	—	—	4,812,308	1,125,960
分部收入	97,134,607	95,264,288	27,390,479	20,015,021	—	2,976,107	5,775,875	23,411,537	8,528,673	8,192,099	138,829,634	149,859,052	923,182	—	139,752,816	149,859,052
分部收入																
— 香港	—	—	—	—	—	—	—	(715,160)	(459,500)	(67,549)	(459,500)	(782,709)	—	—	(459,500)	(782,709)
来自外部客户的收入	97,134,607	95,264,288	27,390,479	20,015,021	—	2,976,107	5,775,875	22,696,377	8,069,173	8,124,550	138,370,134	149,076,343	923,182	—	139,293,316	149,076,343
收入确认时间																
于某一时间点转拨的产品	97,134,607	89,990,914	27,390,479	20,015,021	—	2,976,107	—	—	—	—	124,525,086	112,982,042	—	—	124,525,086	112,982,042
在一段时间内转拨的产品及服务	—	5,273,374	—	—	—	—	5,775,875	22,696,377	8,069,173	8,124,550	13,845,048	36,094,301	923,182	—	14,768,230	36,094,301
总计	97,134,607	95,264,288	27,390,479	20,015,021	—	2,976,107	5,775,875	22,696,377	8,069,173	8,124,550	138,370,134	149,076,343	923,182	—	139,293,316	149,076,343

本集团使用累计影响法首次应用国际财务报告准则第15号。根据该方法，比较资料不予重列且根据国际会计准则第18号编制。

6. 所得税开支／(抵免)

	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
即期税项 — 香港		
年度拨备	(395,570)	(1,909,800)
过往年度超额拨备	154,383	1,069,200
即期税项 — 海外		
年度拨备	(75,476)	(55,390)
过往年度拨备不足	13,028	(14,314)
递延税项	7,150,419	2,800,111
	6,846,784	1,889,807

香港利得税乃根据截至二零一九年十二月三十一日止年度之估计应课税溢利减承前可扣减亏损按税率16.5% (二零一八年：16.5%) 计提拨备。

于二零一八年三月二十一日，2017年税务(修订)(第7号)条例草案引入两级制利得税制度已实质上实施。按两级制利得税制度，自2018/2019评税年度合资格公司的首200万港元应课税溢利将按8.25%税率徵收。高于200万港元的利润将继续按16.5%的税率徵收。

中国企业所得税已按25%(二零一八年：25%)之税率计提拨备。

其他地方应课税溢利之税项支出乃按本集团经营所在国家之现行税率，并根据现有法律、诠释及惯例计算。

所得税(抵免)／开支与除税前(亏损)／溢利乘以香港利得税税率计算之对账如下：

	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
除税前(亏损)／溢利	(226,019,430)	<u>3,088,438</u>
按本地所得税税率16.5%(二零一八年：16.5%)计算之税款	395,571	509,592
毋须课税收入之税务影响	(317,985)	(3,449,615)
不获扣税支出之税务影响	13,507,160	2,551,214
未确认税务亏损之税务影响	1,572,136	2,099,863
动用以往未确认税项亏损之税务影响	(10,134,382)	(895,926)
未确认之暂时差额	16,674,400	240,815
过往年度超额拨备	(167,412)	(1,054,886)
于其他司法权区经营之附属公司之不同税率之影响	(28,376,272)	<u>(1,890,864)</u>
所得税开支／(抵免)	<u>6,846,784</u>	<u>(1,889,807)</u>

7. 年度(亏损)/溢利

本集团的年度(亏损)/溢利于扣除/(计入)下列各项后列账：

	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
核数师酬金	3,000,000	2,800,000
就矿产业提供供应链管理服务和采矿冶金机械出售之存货成本	101,604,179	106,725,914
折旧	1,329,163	1,501,114
无形资产摊销	12,445,598	13,009,473
预付土地租赁摊销	506,175	528,466
撤销固定资产	49,622	—
撤销应收贸易账款	14,973,720	—
撤销其他应收款	86,083,250	3,423
出售固定资产之亏损	49,622	75,271
出售按公允价值计入损益的金融资产(持作买卖)之亏损/(收益)	27,826,544	726,860
按公允价值计入损益的金融资产公允价值收益	24,455,928	(17,521,600)
按认沽期权公允价值亏损	3,378,706	3,000,000
呆账拨备回拨	(5,698)	(15,675,686)
就土地及楼宇支付之经营租金	1,651,861	1,914,993
汇兑(收益)/亏损净额	(2,519,762)	2,608,126

8. 股息

	未经审计 二零一九年 港元	经审计 二零一八年 港元
特别 — 每股普通股0.17港仙	—	930,163
建议末期 — 每股普通股0.17港仙	—	930,162
	—	1,960,325

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司概无派付或宣派股息。年内，本公司宣派及派付截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息及特别股息分别为0.17港仙及0.17港仙。

9. 每股(亏损)/盈利

每股基本(亏损)/盈利基于如下计算：

	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
计算每股基本(亏损)/盈利之盈利	<u>(208,550,819)</u>	<u>10,510,099</u>
股份数目		
	二零一九年	二零一八年
计算每股基本(亏损)/盈利之普通股加权平均股数	<u>576,566,055</u>	<u>576,566,055</u>

于截至二零一九年十二月三十一日止两个年度，本公司并无有任何潜在摊薄影响的普通股，故并无呈列每股摊薄盈利。

10. 无形资产

	采矿权 港元
成本	
于二零一八年一月一日	248,233,754
汇兑差额	<u>(13,619,689)</u>
于二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日(经审核)	234,614,065
采矿权撤销(未经审核)	(13,058,344)
汇兑差额(未经审核)	<u>(4,877,541)</u>
于二零一九年十二月三十一日(未经审核)	<u>216,678,180</u>
累计摊销及减值亏损	
于二零一八年一月一日	77,099,105
年度摊销	13,009,473
汇兑差额	<u>(5,266,433)</u>
于二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日(经审核)	84,842,145
年度摊销(未经审核)	12,445,598
年度减值亏损(未经审核)	3,988,820
采矿权撤销(未经审核)	(13,058,344)
汇兑差额(未经审核)	<u>(2,452,788)</u>
于二零一九年十二月三十一日(未经审核)	<u>85,765,431</u>
账面值	
于二零一九年十二月三十一日(未经审核)	<u>130,912,749</u>
于二零一八年十二月三十一日(经审核)	<u>149,771,920</u>

于二零一九年十二月三十一日，本集团之采矿权为本集团就生产及开采位于中国的一座煤矿（二零一八年：一座）及位于塔吉克斯坦之一座煤矿（二零一八年：两座）而取得之权利。中国及塔吉克斯坦煤矿之主要储藏量分别为动力煤以及无烟煤及烟煤。中国及塔吉克斯坦煤矿之采矿权期限分别自二零一九年一月至二零一九年十二月及自一九九七年九月至二零一八年九月止。于塔吉克斯坦之采矿许可证申请续期正在进行中。采矿权乃于采矿权期限内按成本减累计摊销及减值亏损列账。

11. 应收贸易账款及票据

	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
应收贸易账款	53,608,362	87,012,336
呆账拨备	<u>(807,318)</u>	<u>(813,016)</u>
	52,801,044	86,199,320
应收票据	<u>783,034</u>	<u>4,099,091</u>
	<u>53,584,078</u>	<u>90,298,411</u>

应收贸易账款之信贷期按与不同客户达成之具体付款时间表而定。

根据发票日期之应收贸易账款及票据（扣除拨备）之账龄分析如下：

	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
0-30日	11,687,452	46,475,730
31-60日	482,185	2,294,642
61-90日	229,488	1,244,124
90日-1年	11,816,240	9,080,218
1年以上	<u>29,368,713</u>	<u>31,203,697</u>
	<u>53,584,078</u>	<u>90,298,411</u>

于二零一九年十二月三十一日，就估计不可收回之应收贸易账款作出约807,318港元（二零一八年：813,016港元）的拨备。

本集团应收贸易账款及票据之账面值以下列货币计值：

	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
美元	—	8,570,587
港元	21,107,435	37,808,948
人民币	32,476,643	43,918,876
	<u>53,584,078</u>	<u>90,298,411</u>

12. 应付贸易账款

根据接获货物日期之应付贸易账款之账龄分析如下：

	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
0-30日	2,105,353	632,063
31-60日	900,926	542,969
61-90日	—	310,310
91-180日	—	171,904
181-365日	—	50,847
超过365日	665,790	771,734
	<u>3,672,069</u>	<u>2,479,827</u>

本集团之应付贸易账款以以下列货币计值：

	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
港元	—	8,000
人民币	3,672,069	2,471,827
	<u>3,672,069</u>	<u>2,479,827</u>

13. 终止经营业务

于塔吉克斯坦生产及开采煤炭业务之业绩、资产和负债分析如下：

(a) 终止经营业务

(i) 业绩

	未经审核 二零一九年 港元
收入	923,182
售货成本	<u>(1,025,798)</u>
毛利	(102,616)
其他收入及收益及亏损	157
行政及其他经营开支	<u>(3,421,431)</u>
经营亏损	<u>(3,523,890)</u>

附注：

董事会已重新评估呈列，并认为仅反映根据终止经营业务与第三方交易产生的收益及业绩更为恰当，与集团公司交易的溢利则包括在持续经营业务中。

(ii) 现金流量

	未经审核 二零一九年 港元
营运现金流量	(3,463,056)
投资现金流量	—
融资现金流量	<u>3,347,666</u>
总现金流量	<u><u>(115,390)</u></u>

(b) 分类为持作出售之出售组别之资产

未经审核
二零一九年
港元

非流动资产

于附属公司的投资

205,597,040

流动资产

银行及现金结余

14,922

总资产(集团内部对销前)

205,611,962

减：集团内部对销

(205,597,040)

总资产

14,922

(c) 分类为持作出售之出售组别之负债

未经审核
二零一九年
港元

非流动负债

其他应付款项及应计款项

4,569,687

税收准备

467,946

关联公司的往来账

362,985,189

368,022,822

流动负债

递延税项负债

10,777

总负债(集团内部对销前)

368,033,599

扣除：集团内部对销

(362,985,188)

总负债

5,048,188

附注：

上述持作出售资产及与持作出售资产有关负债乃于对销分别为205,597,040港元及362,958,188港元之集团内部结余前呈列。

14. 分部资料

本年度本集团有六个可呈报分部，即提供供应链管理服务、矿山及冶金机械产品、生产及开采煤、买卖证券、企业服务业务及媒体服务及举办电竞活动。

本集团之可呈报分部为可提供不同产品及服务之策略性商业单元。由于每一项业务需不同之科技及营销策略，所以分别单独管理。

经营分部之会计政策与综合财务报表附注4所述相同。分部损益不包括股息收入。分部资产不包括应收关联方之欠款。分部非流动资产不包括金融工具。

有关经营分部溢利或亏损、资产及负债之资料：

(未经审核)	持续经营业务						总计	已终止经营业务	
	提供供应链管理服务	矿山及冶金机械产品	生产及开采煤	买卖证券	企业服务业务	媒体服务及举办电竞活动		生产及开采煤	总计
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
截至二零一九年十二月三十一日止年度									
来自外部客户之收入	97,134,607	27,390,479	—	—	5,775,875	8,069,173	138,370,134	923,182	139,293,316
内部部门收入	—	—	—	—	—	459,500	459,500	—	459,500
分部(亏损)/溢利	(107,049,511)	3,486,882	(23,504,405)	(73,746,811)	2,141,118	(6,749,743)	(205,422,471)	(3,523,890)	(208,946,361)
利息收入	4,098	747	494,407	99,472	588	270,648	869,960	(157)	869,803
折旧及摊销	529,991	117,376	633,254	—	—	9,472	1,290,093	—	1,290,093
所得税开支/(抵免)	12,119	197,815	12,575,542	—	—	(36,243)	12,749,233	—	12,749,233
其他重大非现金项目：									
添置分部非流动资产	5,660	1,256,403	14,326	—	1,421,152	—	2,697,451	—	2,697,451
于二零一九年十二月三十一日									
分部资产	35,316,310	41,792,299	158,633,106	65,710,634	24,139,440	321,740	325,913,529	14,922	325,928,451
分部负债	3,750,303	7,774,922	47,871,037	16,334,090	2,341,495	1,873,744	79,945,591	5,048,411	84,994,002
截至二零一八年十二月三十一日止年度									
来自外部客户之收入									
来自外部客户之收入	95,264,288	20,015,021	2,976,107	—	22,736,377	8,084,550	149,076,343	—	149,076,343
内部部门收入	—	—	—	—	—	782,709	782,709	—	782,709
分部溢利/(亏损)	18,926,035	2,104,738	(16,566,706)	18,549,569	9,195,958	(2,417,011)	29,792,583	—	29,792,583
利息收入	322,853	915	810	—	—	1,579	326,157	—	326,157
折旧及摊销	920,778	210,762	13,871,695	—	—	16,280	15,019,515	—	15,019,515
所得税(抵免)/开支	(1,069,200)	69,705	(3,252,368)	452,257	1,817,165	92,634	(1,889,807)	—	(1,889,807)
其他重大非现金项目：									
添置分部非流动资产	17,000,376	880,126	5,516,061	—	—	67,300	23,463,863	—	23,463,863
于二零一八年十二月三十一日									
分部资产	194,165,351	34,471,988	167,385,107	134,134,730	22,659,578	1,575,870	554,392,624	—	554,392,624
分部负债	4,728,968	5,311,040	52,088,855	4,355,359	1,817,165	1,292,791	69,594,178	—	69,594,178

分部收入与损益之对账：

	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
收入		
可呈报分部收入总额	138,829,634	149,859,052
内部部门收入抵销	<u>(459,500)</u>	<u>(782,709)</u>
综合收入	<u>138,370,134</u>	<u>149,076,343</u>
损益		
可呈报分部损益总额	(205,422,471)	29,792,583
应占联营公司溢利	—	296,491
员工成本	(8,107,949)	(9,315,463)
未分配之企业收入	—	1,687,636
未分配之企业开支	<u>(5,642,226)</u>	<u>(17,483,002)</u>
本年综合(亏损)/溢利	<u>(219,172,646)</u>	<u>4,978,245</u>

分部资产与负债之对账：

	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
资产		
可呈报分部之资产总额	325,928,451	554,392,624
未分配之企业资产		
— 于联营公司之投资	1,959,222	—
— 透过其他综合损益按公允价值衡量之金融资产	19,108,800	25,900,000
— 存放于证券经纪之按金	14,653,446	1,295,938
— 银行及现金结余	11,273,007	20,729,996
— 长期按金	20,000,000	20,000,000
— 其他	<u>842,562</u>	<u>43,553,531</u>
综合资产总额	<u>393,765,488</u>	<u>665,872,089</u>
负债		
可呈报分部之负债总额	84,994,002	69,546,178
应付债券	50,000,000	50,000,000
按摊销成本计算的金融负债附有认沽期权	49,878,706	33,000,000
未分配之企业负债	<u>2,691,360</u>	<u>13,929,251</u>
综合总负债	<u>187,564,068</u>	<u>166,475,429</u>

地区资料：

本集团按资产地点划分之非流动资产资料详情如下：

	非流动资产	
	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
香港	339,320	598,581
中国(香港除外)	<u>171,701,430</u>	<u>186,207,798</u>
综合总额	<u><u>172,040,750</u></u>	<u><u>186,806,379</u></u>

来自主要客户之收入：

	未经审核 二零一九年 港元	经审核 二零一八年 港元
就矿产业提供供应链管理服务		
客户甲	51,647,712	23,689,926
客户乙	9,448,334	22,012,751
客户丙	19,900,544	21,340,703
企业服务业务		
客户丁	<u>2,408,322</u>	<u>22,655,677</u>

本公告所载有关本集团全年业绩的财务资料未经审核，亦未经核数师同意。本公司股东及有意投资者于买卖本公司证券时务请审慎行事。

承董事会命
凯顺控股有限公司
主席
陈立基

香港，二零二零年三月二十日

本公告之中英版本如有任何歧义，概以英文本为准。

于本公告日期，董事会包括两名本公司执行董事陈立基先生及杨永成先生；以及四名本公司独立非执行董事刘瑞源先生、萧兆龄先生、黄润权博士及ANDERSON Brian Ralph先生。

本公告将自其刊发日期起于创业板网站<http://www.hkgem.com>之网页「最新公司公告」内最少刊登七日，及于本公司网站<http://www.kaisun.hk>刊载。