



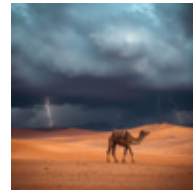
KAISUN HOLDINGS LIMITED

凱順控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：8203)

維持一帶一路參與者



截至二零二四年十二月三十一日止年度之 全年業績之公告

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM之特色

GEM的定位，乃為中小型公司提供一個上市的市场，此等公司相比起其他在聯交所上市的公司帶有較高投資風險。有意投資的人士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。

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主板買賣之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份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。

本公告的資料乃遵照《聯交所的GEM證券上市規則》(「GEM上市規則」)而刊載，旨在提供有關凱順控股有限公司(「本公司」)的資料；本公司的董事(「董事」)願就本公告的資料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，確認就其所知及所信，本公告所載資料在各重要方面均屬準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事項，足以令致其所載任何陳述或本公告產生誤導。

* 仅供識別

凯顺控股有限公司(「本公司」)董事会(「董事会」或「董事」)欣然公布本公司及其附属公司(统称为「本集团」)于截至二零二四年十二月三十一日止年度综合业绩，连同截至二零二三年十二月三十一日止年度之比较数据如下：

综合损益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附注	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
收入	4	1,112,283	298,941
售货及服务成本		<u>(976,713)</u>	<u>(219,637)</u>
毛利		135,570	79,304
投资及其他收入	5	3,715	24,599
其他收益及亏损	6	(22,668)	(23,291)
行政及其他营运开支		<u>(80,747)</u>	<u>(90,764)</u>
营运业务之溢利／(亏损)		35,870	(10,152)
融资成本	7	<u>(21,449)</u>	<u>(21,579)</u>
除税前之溢利／(亏损)		14,421	(31,731)
所得税(开支)／抵免	8	<u>(3,028)</u>	<u>3,750</u>
年度溢利／(亏损)	9	<u>11,393</u>	<u>(27,981)</u>
归属于：			
本公司拥有人		8,878	(31,890)
非控股股东权益		<u>2,515</u>	<u>3,909</u>
		<u>11,393</u>	<u>(27,981)</u>
每股盈利／(亏损)(港仙)			
基本	11	<u>1.53</u>	<u>(5.51)</u>
摊薄	11	<u>不适用</u>	<u>不适用</u>

综合损益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
附注		
年度溢利／(亏损)	11,393	(27,981)
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(「按公允价值计入其他全面收益」)的权益工具的公允价值亏损	—	(900)
可重新分类至损益之项目：		
换算海外业务之汇兑差额	1,836	(2,956)
年度其他全面收益，已扣税	1,836	(3,856)
年度全面收益总额	13,229	(31,837)
归属于：		
本公司拥有人	11,621	(35,332)
非控股股东权益	1,608	3,495
	13,229	(31,837)

综合财务状况表

于二零二四年十二月三十一日

	附注	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
非流动资产			
物业、厂房及设备		83,643	43,012
使用权资产		162	10,636
无形资产		242,391	260,845
按公允价值计入其他全面收益之金融资产		—	—
递延税项资产		9,236	8,522
就购置物业、厂房及设备支付订金		8,016	—
		<u>343,448</u>	<u>323,015</u>
流动资产			
存货		5,869	3,783
按公允价值计入损益(「按公允价值计入损益」)之金融资产		11,399	14,601
应收贸易账款及票据	12	76,188	74,157
按金、预付款项及其他应收款项		208,696	75,502
于一家持牌法团的存款		24,619	25,182
银行及现金结余		70,776	9,907
		<u>397,547</u>	<u>203,132</u>
流动负债			
应付贸易账款	13	13,638	11,255
其他应付款项及应计款项		433,841	279,049
合约负债		128,950	53,996
应付债券		46,800	46,800
其他金融负债		15,671	30,337
租赁负债		125	186
即期税项负债		8,027	2,127
		<u>647,052</u>	<u>423,750</u>
净流动负债		<u>(249,505)</u>	<u>(220,618)</u>
总资产减流动负债		<u>93,943</u>	<u>102,397</u>

综合财务状况表(续)

于二零二四年十二月三十一日

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
附注		
非流动负债		
其他金融负债	—	11,726
其他应付款项及应计款项	92,750	99,439
租赁负债	31	156
递延税项负债	19,111	22,254
	111,892	133,575
净负债	(17,949)	(31,178)
资本及储备		
股本	58,342	58,342
储备	(97,337)	(108,958)
本公司拥有人应占权益	(38,995)	(50,616)
非控股股东权益	21,046	19,438
资本亏绌	(17,949)	(31,178)

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18-20号嘉宝商业大厦13楼1304室。本公司股份于香港联合交易所有限公司(「联交所」)之GEM上市。

本公司为投资控股公司。本集团主要从事开采煤炭业务、谘询及媒体服务业务和企业及投资业务。

2. 编制基准及持续经营

该等综合财务报表乃根据国际会计准则委员会(「国际会计准则委员会」)颁布之一切适用国际财务报告准则(「国际财务报告准则会计准则」)进行编制。国际财务报告准则会计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GEM证券上市规则(「GEM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会计准则，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。

持续经营基准

截至二零二四年十二月三十一日，本集团拥有流动负债净额及负债净额分别约249,505,000港元及17,949,000港元。

诚如综合财务报表所披露，本集团已于二零二四年十二月三十一日违约偿还应付债券本金额46,800,000港元及应计利息约11,750,000港元。

该等事件或情况表明存在重大不确定性因素或会对本集团的持续经营能力造成重大疑问。因此，本集团可能无法于其一般业务过程中变现其资产及清偿其负债。

本公司董事已考虑本集团未来的流动资金及表现以及其持续经营的可用资金来源。根据本公司管理层所编制涵盖二零二四年十二月三十一日起计未来十二个月的本集团现金流预测并经考虑以下各项后，董事认为本集团于可预见未来将会有充足营运资金为其营运提供资金并于财务责任到期履行时予以兑现：

- (i) 本集团的正常业务活动(包括新疆矿坑灭火工程业务)持续增长，董事认为本集团能够持续自经营业务中产生充足现金流；及
- (ii) 诚如综合财务报表所披露，与本集团债权人就延期偿还债务进行持续商讨的预期正面结果，包括但不限于应付债券46,800,000港元及应计利息约11,750,000港元。

因此，本公司董事认为按持续经营基准编制综合财务报表实属适当。倘本集团无法继续持续经营，则将会对综合财务报表作出调整，将本集团资产价值调整至其可收回金额，以就可能产生的任何进一步负债作出拨备，并将非流动资产及负债分别重新分类为流动资产及负债。

3. 采纳新订及经修订国际财务报告准则会计准则

(a) 应用新订及经修订国际财务报告准则会计准则

本集团于编制综合财务报表时已首次应用国际会计准则委员会颁布的以下新订国际财务报告准则会计准则及修订本，于二零二四年一月一日或之后开始的年度期间强制生效：

国际会计准则第1号(修订本)	负债分类为流动或非流动
国际会计准则第1号(修订本)	附有契约的非流动负债
国际财务报告准则第16号(修订本)	售后租回交易中的租赁负债
香港诠释第5号(「香港诠释第5号」)	财务报表的列报 — 借款人对含有按要求随时付还
(经修订)	条文的有期贷款的分类
国际会计准则第7号及国际财务报告准则	供应商融资安排
第7号(修订本)	

采用国际会计准则第1号(修订本)「负债分类为流动或非流动」及「附有契约的非流动负债」(统称「国际会计准则第1号修订本」)

由于采用国际会计准则第1号(修订本)，本集团对借款的分类会计政策变更如下：

「借款应分类为流动负债，除非在报告期末，本集团有权将负债的清偿推迟至报告期结束后至少12个月。」

若本集团需在报告期末或之前遵守的条款，则会影响附条款贷款安排的分类(流动或非流动)；若条款的遵守要求发生于报告期结束后，则不影响分类。」

此项新政策未导致本集团借款分类发生变化。采用国际会计准则第1号(修订本)后，本集团未进行追溯调整。

除上文所述外，上述其他修订本及诠释对过往期间确认的金额并无重大影响，且预期对现时及未来期间不会有显著影响。

(b) 已颁布但尚未生效之经修订国际财务报告准则会计准则

截至该等综合财务报表刊发日期，国际会计准则委员会已颁布在截至二零二四年十二月三十一日止年度尚未生效且于该等财务报表并未采纳之若干新订准则及准则修订本以及诠释。本集团并无提早应用以下可能与本集团有关的事项：

	于以下日期或之后 开始的会计期间生效
国际会计准则第21号及国际会计准则第1号(修订本) — 缺乏可兑换性	二零二五年一月一日
国际财务报告准则第9号及国际财务报告准则第7号(修订本) — 金融工具分类及计量	二零二六年一月一日
国际财务报告准则会计准则年度改进 — 第11册	二零二六年一月一日
国际财务报告准则第18号 — 财务报表之呈列及披露	二零二七年一月一日
香港诠释第5号(修订本) — 财务报表的列报 — 借款人对含有按要求随时付还条文的有期贷款的分类	二零二七年一月一日
国际财务报告准则第10号及国际会计准则第28号(修订本) — 投资者与其联营公司或合营企业之间的资产出售或注资	待国际会计准则委员会厘定

本公司董事正在评估该等新订准则、准则修订本及诠释于首次应用期间的预期影响。迄今为止，其结论为采纳该等新订准则、准则修订本及诠释不太可能对综合财务报表产生重大影响，惟下文所述之新订国际财务报告准则会计准则及修订本除外。

国际财务报告准则第18号「财务报表之呈列及披露」

国际财务报告准则第18号将取代国际会计准则第1号「财务报表的列报」，并引入新的要求，帮助比较类似公司的财务表现，并为使用者提供更相关和透明的资讯。尽管国际财务报告准则第18号不会影响综合财务报表中项目的确认或计量，但它对财务报表的列报方式引入了重大变化，重点关注损益表中财务业绩的信息，这将影响本集团在财务报表中列报和披露财务业绩的方式。国际财务报告准则第18号引入的关键变化涉及：(i)损益表的结构，(ii)管理层定义的业绩指标(称为替代或非公认会计原则业绩指标)的披露要求，以及(iii)信息汇总和分列的增强要求。

本公司董事目前正在评估应用国际财务报告准则第18号对综合财务报表列报和披露的影响。

金融工具分类与计量的修订 — 香港财务报告准则第9号及香港财务报告准则第7号(修订本)

国际会计准则委员会颁布对国际财务报告准则第9号及国际财务报告准则第7号的针对性修订，以回应实践中出现的近期问题并纳入对金融机构以及公司实体的新要求。该等修订：

- 澄清若干金融资产及负债的确认及终止确认日期，对通过电子现金转账系统结算的若干金融负债实行新的例外；
- 澄清并增加进一步的指引，以评估金融资产是否满足仅支付本金和利息(SPPI)的标准；
- 为具有可能改变现金流的合约条款的若干工具(如具有与实现环境、社会及管治目标相关的特徵的若干金融工具)增加新的披露；及
- 更新指定按公允价值计入其他全面收益(FVOCI)的权益工具的披露。

应用该等修订本预期不会对本集团之财务状况及表现产生重大影响。

4. 收入

收入明细

年内的主要产品或服务线与客户合约的收入明细如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
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		
销售货品：		
— 煤炭生产及销售	1,001,765	79,175
— 就矿业提供供应链管理服务	72,045	165,539
— 矿山及冶金机械产品	18,807	31,765
	1,092,617	276,479
提供服务：		
— 矿业物流服务	8,412	12,928
— 信托与代理人服务	2,215	2,709
— 活动策划服务	5,040	3,493
— 经营铁路站台	3,151	2,576
— 其他	848	756
	1,112,283	298,941

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点的货品及服务转移：

截至十二月三十一日 止年度	就矿业提供供应链																总计	
	煤炭生产及销售		管理服务		矿山及冶金机械产品		矿业物流服务		信托与代理人服务		活动策划服务		经营铁路站台		其他			
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元		
主要地区市场																		
— 香港	—	—	—	—	—	—	—	—	2,215	2,709	5,040	3,493	—	—	595	533	7,850	6,735
— 中国 (香港除外)	1,001,765	79,175	72,045	165,539	18,807	30,505	8,412	12,928	—	—	—	—	—	—	—	—	1,101,029	288,147
— 越南	—	—	—	—	—	1,260	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,260	—
— 其他	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,151	2,576	253	223	3,404	2,799
来自外部客户的收入	1,001,765	79,175	72,045	165,539	18,807	31,765	8,412	12,928	2,215	2,709	5,040	3,493	3,151	2,576	848	756	1,112,283	298,941
收入确认时间																		
于某一时点转拨的产品	1,001,765	79,175	72,045	165,539	18,807	31,765	8,412	12,928	1,851	2,345	1,824	3,063	—	—	475	162	1,105,179	294,977
在一段时间内转拨的产品及服务	—	—	—	—	—	—	—	—	364	364	3,216	430	3,151	2,576	373	594	7,104	3,964
总计	1,001,765	79,175	72,045	165,539	18,807	31,765	8,412	12,928	2,215	2,709	5,040	3,493	3,151	2,576	848	756	1,112,283	298,941

5. 投资及其他收益

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
银行存款的利息收入	797	207
股本投资之股息收入	400	252
政府补助 (附注a)	239	604
租金收入	963	465
火区治理煤矿灭火工程的服务收入	—	22,787
杂项开支	1,316	284
	<u>3,715</u>	<u>24,599</u>

附注a：于本年度，本集团从中国政府获得的各项补助分别为239,000港元（相当于约人民币220,000元）（二零二三年：604,000港元（相当于约人民币546,000元））。

6. 其他收益及亏损

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
按公允价值计入损益的金融资产之公平值亏损	(4,327)	(1,279)
按公允价值计入损益的金融负债之公平值收益／(亏损)	26,392	(6,469)
外汇(亏损)／收益净额	(381)	252
贸易及其他应收款项减值亏损	(21,548)	(5,982)
使用权资产减值亏损	(9,767)	(286)
按公允价值计入其他全面收益之金融资产减值亏损	—	(9,500)
出售物业、厂房及设备亏损	(1)	(27)
物业、厂房及设备减值亏损	(13,036)	—
	<u>(22,668)</u>	<u>(23,291)</u>

7. 融资成本

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
应付债券利息	4,680	5,070
租赁负债之利息开支	34	45
银行及其他借款之利息	4,321	3,441
采矿权应付款项的推算利息开支	12,414	13,023
	<u>21,449</u>	<u>21,579</u>

8. 所得税开支／(抵免)

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
即期税项 — 香港		
年内拨备	8	1
过往年度超额拨备	(1,464)	(810)
	(1,456)	(809)
即期税项 — 中国		
年内拨备	7,347	—
过往年度拨备不足	—	31
	5,891	(778)
即期税项 — 蒙古国		
年内拨备	316	261
	6,207	(517)
递延税项	(3,179)	(3,233)
	<u>3,028</u>	<u>(3,750)</u>

于两个年度，香港及蒙古国利得税分别按估计应课税溢利的16.5%及10%计算。

根据《中国企业所得税法》(「企业所得税法」)及企业所得税法实施条例，于两个年度均按25%的税率计提拨备。

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。

9. 年度溢利／(亏损)

本集团的年度溢利／(亏损)于扣除／(计入)下列各项后列账：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
核数师酬金		
— 核数服务	2,900	2,900
售货成本	849,654	205,006
物业、厂房及设备折旧	3,826	3,297
无形资产摊销(计入行政及其他经营开支)	10,111	10,287
出售物业、厂房及设备之亏损	1	27
按公平值计入损益的金融资产公平值亏损	4,327	1,279
按公平值计入损益的金融负债公平值(收益)／亏损	(26,392)	6,469
贸易及其他应收款项减值亏损	21,548	5,982
按公平值计入其他全面收益的金融资产减值亏损	—	9,500
物业、厂房及设备减值亏损	13,036	—
使用权资产减值亏损	9,767	286
汇兑亏损／(收益)净额	381	(252)

10. 股息

本公司于截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度并无派付或宣派股息。

11. 每股盈利／(亏损)

每股基本盈利／(亏损)基于如下计算：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
计算每股基本盈利／(亏损)之溢利／(亏损)	8,878	(31,890)
	二零二四年	二零二三年
股份数目		
计算每股基本盈利／(亏损)之普通股加权平均股数	578,724,208	578,724,208

于截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，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／(亏损)。

12. 应收贸易账款及票据

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
应收贸易账款	123,996	118,438
呆账拨备	(52,435)	(44,281)
	<u>71,561</u>	<u>74,157</u>
应收票据	4,627	—
	<u>76,188</u>	<u>74,157</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之账龄分析如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
0-30日	20,670	44,304
31-60日	2,510	9,779
61-90日	331	2,842
91日-365日	58,340	21,704
1年以上	42,145	39,809
	<u>123,996</u>	<u>118,438</u>

13. 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：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
0-30日	6,023	2,309
31-60日	873	1,494
61-90日	853	2,159
91-180日	5,380	4,519
181-365日	—	771
超过365日	509	3
	<u>13,638</u>	<u>11,255</u>

本集团之应付贸易账款的账面值以人民币计值。

14. 分部资料

根据国际财务报告准则第8号规定，按类分析之汇报须按本集团主要业务决策者管理该集团之方式而行；而有关每个汇报业务之金额，应为向本集团主要业务决策者所报告之指标，以便其评估各分类业绩之表现，并就各有关业务经营作出决策。

本集团有三个可呈报分部，即煤炭开采业务分部、谘询及媒体服务业务分部以及企业及投资业务分部。

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所述者相同。

有关经营分部溢利或亏损、资产及负债之资料：

	开采煤炭 业务分部 千港元	谘询及媒体 服务业务分部 千港元	企业及投资 业务分部 千港元	总计 千港元
截至二零二四年十二月三十一日止年度				
来自外部客户之收入	1,104,180	8,090	13	1,112,283
分部溢利／(亏损)	8,155	(1,428)	4,666	11,393
利息收入	179	2	616	797
利息开支	16,744	24	4,681	21,449
折旧及摊销	14,513	1	—	14,514
所得税开支／(抵免)	5,198	8	(2,178)	3,028
其他重大收入及开支项目：				
员工成本	19,641	2,044	9,124	30,809
其他重大非现金项目：				
贸易及其他应收款项减值亏损	21,387	135	26	21,548
物业、厂房及设备减值亏损	13,036	—	—	13,036
使用权资产减值亏损	9,767	—	—	9,767
添置分部非流动资产	67,232	—	—	67,232
于二零二四年十二月三十一日				
分部资产	691,801	2,518	46,676	740,995
分部负债	598,206	2,785	157,953	758,944

	开采煤炭 业务分部 千港元	咨询及媒体 服务业务分部 千港元	企业及投资 业务分部 千港元	总计 千港元
截至二零二三年十二月三十一日止年度				
来自外部客户之收入	291,983	6,838	120	298,941
分部(亏损)／溢利	11,598	(322)	(39,257)	(27,981)
利息收入	6	2	199	207
利息支出	16,488	20	5,071	21,579
折旧及摊销	14,721	76	1	14,798
所得税(抵免)／开支	(3,540)	1	(211)	(3,750)
其他重大收入及开支项目：				
员工成本	11,876	2,259	9,031	23,166
其他重大非现金项目：				
按公平值计入其他全面收益之				
金融资产之减值亏损	—	—	9,500	9,500
应收贸易账款及其他应收款项的				
减值亏损／(减值亏损拨回)	5,958	31	(7)	5,982
添置分部非流动资产	8,524	—	—	8,524
于二零二三年十二月三十一日				
分部资产	473,808	3,235	49,090	526,133
分部负债	379,999	3,235	169,043	552,277
分部资产与负债之对账：				
			二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
资产				
可呈报分部之资产总额			740,995	526,133
有关已终止营运业务之资产			—	14
综合资产总额			740,995	526,147
负债				
可呈报分部之负债总额			758,944	552,277
有关已终止营运业务之负债			—	5,048
综合负债总额			758,944	557,325

地区资料：

本集团按资产地点划分之非流动资产(不包括按公平值计入其他全面收益之金融资产及递延税项资产)资料详情如下：

非流动资产

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
香港	1	3
蒙古国	17,816	19,473
中国(香港除外)	316,395	295,017
综合总额	334,212	314,493

来自主要客户之收入：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
开采煤炭业务分部		
客户a(附注ii)	175,188	不适用
客户b(附注i)	不适用	79,801
客户c(附注i)	不适用	59,937
客户d(附注i)	不适用	29,227
客户e	150,549	29,002
客户f(附注ii)	142,470	不适用

(i) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，客户b及客户c以及客户d并无占本集团的总收入超过10%。

(ii) 截至二零二三年十二月三十一日止年度，客户a及客户f并无占本集团的总收入超过10%。

过渡期主席报告

2024年是饱受煎熬的一年。从2019年的香港社会运动到2020年开始的三年半新冠疫情导致的封关，致使凯顺控股有限公司(公司)的管理团队在边远的新疆踏上了一条极为艰难的工作旅程。

2024年12月10日，香港联合交易所(HKEX)发布了一份「损害投资者利益声明」(PII声明)，谴责了公司仅有的两名执行董事，因其在2018年未能遵守《GEM上市规则》第19章的公告要求。此外，除在违规后加入的吴峥先生外，公司其他独立非执行董事也同样受到谴责。在声明发布后，公司所有独立非执行董事均决定辞职，这是他们唯一的选择，原因是监管公司实际业务运营无关的问题的环境日益困难，持续且过度的监管环境使得任何独立董事都难以自信地开展工作，最终促使他们决定离职。

考虑到公司有责任向股东和公众发布经审计的财务报表，这需要两名董事的批准和签署，我和杨永成先生只好在当前情况下继续担任董事，以履行这一受托责任。

目前，公司因负债总额达港元7.59亿而承受巨大经营压力，并且未能如期偿还46,800,000港元的应付债券。由于债券条款要求本人在其存续期间继续担任公司董事和主席，鉴于公司目前的状况，我们需要与债权人协商取消这一条款并加快还款进程。这种情况使得寻找执行董事、非执行董事或独立非执行董事的候选人变得极其困难，已辞职的独立非执行董事在离职之前警告两位执行董事必须对股东和其他利益相关者负责，妥善解决上述问题。这一挑战因需遵守新的上市规则而进一步加剧，新规则强调董事会性别的多样性。因此我们已经在积极联系潜在的女性董事以及其他合格的候选人，以取代已离职的董事，甚至包括执行董事以取代本人和杨永成先生的职务。然而，收到的反馈表明，鉴于我们公司面临的巨大挑战，许多人认为这项任务令人畏惧或感觉尚未准备好承担这一职务，当然也有些人提交申请只是为了挣钱谋生。

此外，我们注意到，我和管理团队多年来与香港和内地的债权人，地方政府及合作伙伴建立的关系和信任做不到轻易被转移。这使得任何新任命者都难以无缝承担这些职务，并保持与利益相关者相同水平的信心。尽管如此，我们仍致力于寻找并招募对于董事会而言兼备才能及多样性的执行董事或独立董事。虽然我们承认全球趋势正在优先考虑多样性、公平性和包容性(DEI)倡议，但我们也注意到许多西方公司目前正转向基于能力而非单纯多样性的招聘方式。我们认为这是正确的做法，尤其是考虑到我们业务的性质——采矿业，这一行业本身要求高且传统上对女性群体不太友好。然而，考虑到这种多样性受到上市规则的约束，无论适当与否，我们都不会放弃寻找合适的女性董事。

自2018年以来，董事会、香港高管团队以及中国内地员工均面临著巨大的挑战，包括应对复杂的地方要求(如根据行政命令预缴税款)、解决环境问题、维稳、对地方的各项民生支援、处理各方的指控、回应股东质询以及应对监管审查。这些挑战使得我们举步维艰。但尽管如此，如果我们想保护股东的利益，就必须坚持下去。

在我们的核心采矿业所在地——新疆，我们所面临著的重大挑战持续影响著我们的盈利与竞争力。最紧迫的问题之一是我们的直接竞争对手——无证采矿商的存在。这些采矿商并不遵守法律和环境法规，在安全措施、环境合规和证件许可要求方面偷工减料。导致他们可以用廉价煤炭充斥市场，压低市场价格，并造成了不公平的竞争环境。

对于我们这样的守法公司来说，这种情况尤其具有挑战性。因为我们严格遵守所有的证件要求，遵守安全协议，环境与ESG标准，但无证采矿商完全逃脱了这类支出。最终，他们享有更高的利润率，从而能够在市场上以低于我们的价格竞争。这种行为不仅侵蚀了我们的盈利能力，也破坏了市场的整体稳定性和公平性。

除此之外，新疆地方政府理所应当的优先考虑民生问题，对像我们这样的持牌采矿商徵收税款，然而对无证竞争对手的活动视而不见。这意味著我们同时承担著合规成本和税收负担，这本应该成为当地每个采矿企业都要承担的义务。然而，这些无证采矿商基本上逃避了审查，让像我们这样的公司承担所有责任，却得不到公平和受监管的市场所能够给予的好处。

实际上，我们面临著来自两方面的压力：一方面，不受监管的竞争对手以低成本扭曲市场竞争；另一方面，地方当局只对守法的公司强制执行税收和监管。因此，尽管煤炭销售数据强劲，这种双重负担也严重影响了我们实现健康利润率的可能。

我们认为，解决这个问题涉及在整个地区更好地执行许可与监管标准。一个公平的竞争环境，当所有运营商都遵守相同的法律、安全和环境标准，不仅会让我们这样的合规企业受益，还会提高新疆采矿业的整体可持续性与公平性。在此类变化发生之前，即使面临巨大挑战，我们仍将致力于坚持合规原则及负责任的商业行为。

公司以及许多非中国大陆注册的企业面临的另一个重大问题，是如何将资金从中国大陆汇回以支持香港总部的行政成本。这一过程变得越来越繁琐、成本高昂，并充斥著监管风险。当然这一监管风险不会受大陆和香港特别行政区监管机构所欣赏。尽管面临这些困难，我们仍致力于履行使命，并期待在中国国家主席习近平的领导下，特别是在支持本地及离岸私营企业（包括香港）方面能够得到改善。

通过团队的共同努力，我们一一克服这些挑战，并在日益困难的环境中继续生存。我们有资源，有人力，也有坚持下去的决心。可以预见，至少在我们这一行业，未来几年中国的经济增长速度仍将处于最低水平，2025年生存就将是胜利，因此凯顺团队正准备采取更多的成本削减措施及业务整合措施以在内忧外患的环境中存活下来。我们仍将坚持以合法合规的方式开展业务，加上员工和利益相关者的持续努力，为公司未来奠定了坚实的基础。

我们熟知目前由杨永成先生和我本人组成的董事会违反了各项上市规则，包括无法设立审计委员会、提名委员会、薪酬委员会，未能实现性别多元化的董事会，杨永成先生和我为造成这一混乱感到抱歉。

除了以上提到的原因之外，值得强调的是，我和杨永成先生此时决定继续担任临时董事，是因为在有能力及合适的董事考虑加入董事会之前，迫切需要稳定局面并解决核心的内部挑战。公司目前正处于关键时刻，我们认为，在新董事在合理预期下上任之前，我们有责任采取以下行动：

1. 重组并精简业务：我们正努力从架构上关闭或出售不盈利的子公司以及不再符合公司核心业务战略的子公司。这是精简架构、减轻财务负担并使资源能够集中在增长和盈利潜力最大的业务领域的必要步骤。
2. 减轻债务：必须解决的最紧迫问题之一是公司沉重的债务负担。我们正致力于与债权人谈判，将公司的债务减少到更易于管理的水平，包括违约的应付债券。在这一目标实现之前，吸引愿意在公司担任领导职务的合格候选人仍然极其困难。

香港交易所的纪律行动针对我们两人作出了PII声明，因此我们的目标是解决这些根本问题并稳定公司局面，目标是创造一个不仅对潜在董事更有吸引力而且更有利于公司在最短时间内实现可持续增长的环境。

作为公司临时董事及主席，我向股东，持份者深表歉意，为公司所面临的混乱和挑战深感抱歉。我与杨永成先生仍然在尽最大努力稳定公司局面，并希望在短期内找到有能力的董事带领公司重振旗鼓。当然如果各种监管条例不再容许的情况下，本人与杨永成先生会即时离任。

管理层讨论及分析

2024年，全球经济环境依然面临诸多挑战，主要受到地缘政治因素持续发酵、通胀压力以及各国中央银行加息政策的影响。虽然部分发达国家经济有所回升，但整体增长仍然疲弱，许多企业在高成本运营的压力下艰难求存。

国内经济形势更为严峻。受多重内外部因素影响，中国经济增速放缓，经济下行压力明显。房地产市场持续低迷、地方债务压力增大、消费疲弱以及出口减少等问题，使得整体经济恢复动力不足。同时，市场信心依然脆弱，企业和个人投资意愿明显降低，对集团的各类业务带来不同程度的挑战。

新疆方面，当内蒙古、山西等传统产煤大省面临资源枯竭压力时，新疆正以每年15%左右的产能增速改写中国能源版图。截至2024年，新疆煤炭年产量已突破5亿吨大关，占全国总产量比例从2020年的7.3%跃升至11%。然而，煤炭供需关系宽松的背景下，煤价回落、需求疲软已成定局，多数煤炭企业业绩承压，集团位于新疆自治区吐鲁番市的采矿业也面临相同压力，2024年集团的煤炭销售数据虽然亮眼，但毛利相对较低，主要归咎于市场内卷。如今内卷已蔓延到各行各业，其所带来的恶性竞争不仅在一定程度上干扰了市场秩序，让合理成本，合理利润进入不合理状态，也使得同行之间不得不付出更多努力以争取有限的资源。

集团位于香港的凯顺商业策略顾问部门所面临的内卷压力更甚。需要指出的是在竞争如此激烈的经济环境下，集团客户同样面临巨大压力，因此对我们的服务品质提出了更高的要求。同时客户对利润的压缩越来越明显，这使得该部门的利润空间被进一步挤压。尽管如此，凯顺商业策略顾问部门在2024年仍然成功维持了与现有客户的合作关系，这对我们来说是一个相对积极的信号，但也意味著未来我们需要在客户维护和服务品质上投入更多的精力与资源。

总体而言，2024年是充满挑战的一年，在所有同事的共同努力下，集团仍然在严峻考验下保持了稳定发展。展望2025年，受全球经济环境复杂多变等多重因素影响，中国所面临的挑战可能会超出以往。前景不容乐观，集团将继续努力寻找业务增长的突破口，并针对不同业务制定更加灵活的策略，以应对外部环境的不确定性。

凯顺能源集团

矿产资源、矿山及冶金机械的生产及供应链管理

1. 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50套矿用产品安全标志证书，并在2023年一季度获得欧标证书。其主营产品为架空乘人装备及备品配件，并负责安装、技术支持和售后服务。

2024年中国的煤炭设备需求分析

「国内煤炭价格大幅下跌，煤企缩减智能化支出。」有从事煤炭行业内人士对《科创板日报》记者表示，该公司处于煤炭行业的无人化智能开采控制领域，虽不与煤炭价格行情的常规波动直接关联，但受国内煤炭行业相关产业政策及存量煤矿改造建设影响较大，因而煤炭行业的整体发展情况会对公司所处行业发展产生影响。

2024年，煤炭价格波动下行，市场煤价格明显回落，煤炭行业整体承压。据国家统计局数据，2024年，采矿业实现利润总额1.13万亿元，同比下降10.0%；实现营业收入5.91万亿元，同比下降5.2%；实现营业成本3.95万亿元，同比下降1.8%。

实际上，2024年业绩下挫是煤炭产业链公司的普遍现象。据悉，煤炭行业属周期性行业，煤炭需求和价格呈周期性波动，行业景气度容易受到国内外政治、经济环境变化的影响。

煤炭市场预期供需宽松态势较为明显，对于2025年中国煤炭市场持观望态度。在市场不明朗因素底下集团认为滕州凯源煤炭机械设备业务将平稳度过。

(资料来源：https://mbd.baidu.com/newspage/data/landingshare?pageType=1&isBdboxFrom=1&context=%7B%22nid%22%3A%22news_943466436602222643%22%2C%22sourceFrom%22%3A%22search%22%7D&urlext=%7B%22cuid%22%3A%220i-Qa_aBvignuHuN_avOag81Sig4avaOguSSa0a62i_Za28S08vei_iJQM0KfWMfhH8mA%22%7D&sid_for_share=)

滕州凯源2024年摘要

- 滕州凯源更推动矿机设备智能化升级，优化产品性能矩阵，全面提升企业市场竞争力与品牌价值。
- 整合部门及厘清权责分工，更新员工考核制度，强化跨团队协作，2024年实现销售收入1,881万港元。





滕州凯源生产车间

2. 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」）乃本公司控股子公司，（「山东凯莱」）专注于煤炭供应链管理、装卸、仓储、配煤、洗选及物流业务，拥有济南铁路局兖州车务段（官桥站）的铁路专用线使用权。公司区位优势明显，位于济南铁路局最南端，是济南铁路局和上海铁路局的交汇点。邻近有多家国企化工企业，具有地理优势且无主要竞争对手。现时山东凯莱物流基地占地110,000平方米，包括环保装置及仓储中心，年均装卸量为300万吨。

2024年中国煤炭铁路运输分析

近六成的煤炭通过铁路运输，过半铁路货运量来自煤炭 — 长期以来，中国煤炭和铁路货运彼此依赖。中国煤炭协会公布的数据，2023年全国铁路累计发运煤炭27.5亿吨，占全国原煤产量的58.39%，煤炭运输占全国铁路货运总量的54.61%。

2024年，国内动力煤从年初人民币900元／吨以上的价格，在震荡中持续走低，至年末消费旺季期间跌破人民币800元／吨。进入2025年，煤价仍呈持续下行趋势，近日已跌破人民币700元／吨。

受非化石能源发电比例上升，进口煤增多，建材、钢铁等行业需求较弱等因素影响，近一年多来煤炭市场持续低迷，煤价在2025年3月初达到4年来最低值，煤炭运输需求也出现明显缩减。高度依赖煤炭提升货运量的铁路部门面临越来越多考核和业绩压力。煤运传统「卖方市场」格局被打破，铁路部门开始以更灵活的价格机制和物流总包等策略来争夺有限的货源。2023年10月开始，煤炭价格整体呈现下跌态势。2024年12月到2025年3月，煤价下行更为迅速。截至3月11日，CCTD环渤海5,500大卡动力煤现货参考价为人民币695元／吨，同比下跌人民币221元／吨，跌幅达24.13%。

铁路部门公布的数据也显示，重点路局煤炭运量较市场火热的2011年大幅下滑。以拥有大秦、瓦日等电煤大通道的煤炭运输大户太原铁路局为例，2025年铁路春运40天内，太原铁路局累计发运煤炭超6,200万吨，比2021年的7,462万吨下降16.91%。

2024年煤炭行情与铁路物流业态呈现显著波动，受周期性运输能力制约影响，铁路货运行业面临供需调节压力。山东凯莱集团基于对煤炭产业链动态的持续研判，积极呼应国家物流战略导向，在业务布局中采取审慎稳健策略，以应对当前市场存在的多重不确定性风险。

(资料来源：https://www.cnenergynews.cn/news/2025/03/13/detail_20250313204183.html)

山东凯莱2024年摘要

- 完成西货场外墙及启动四号防尘棚建设，推进环保管理升级，提升公司治理、环境保护和社会责任等工作，实践绿碳企业升级转型。
- 2024年累计煤炭贸易录得销售收入约6,752万港元。



山东凯莱物流站台

3. 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，适用于发电和化工用煤。2018年，星亮矿业与高昌区政府签订诚信协议，以星亮矿业作为整合主体，整合附近小型煤矿的资源。

2020年8月星亮矿业获批探矿证，2022年四季度取得120万吨／年采矿证。此外，2021年获批火区治理灭火工程项目，与施工队伍就火区治理工程达成合作协议，2023年11月启动该工程。

2024年新疆煤矿业分析

「去年以来，由于煤炭市场供大于求矛盾凸显，煤炭价格持续下跌，煤炭企业效益下滑严重，现在国内有一半的煤炭企业亏损。」中国工程院院士、国际欧亚科学院院士，中国矿业大学(北京)教授、博士生导师，国家煤矿水害防治工程技术研究中心主任武强在接受中国矿业报记者专访时对当前的煤炭市场形势也表示出了担忧，建议要科学合理布局煤炭产能，优化煤炭供给结构，完善煤炭市场价格体系，以防止煤炭市场的「大起大落」。

自2024年下半年以来，煤炭市场总体供大于求已成为不争的事实。然而，这种势头似乎仍在继续恶化蔓延之中，最典型的标志就是煤炭库存量居高不下且仍在继续攀升，煤炭价格一路下行且依然不知何时探底。

(资料来源：https://m.thepaper.cn/baijiahao_30493041?sdkver=7d05c2f1)

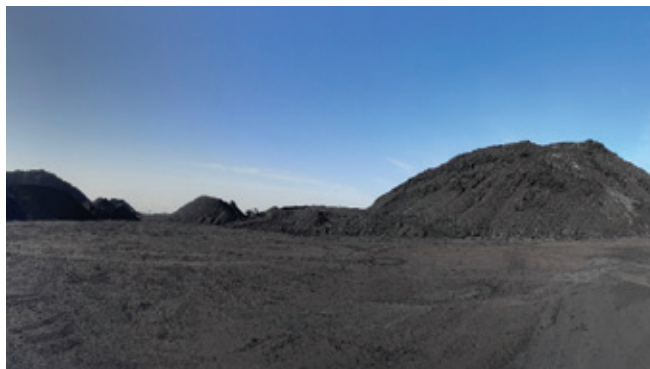
煤炭市场供需失衡引发价格持续下行，产业链各环节盈利空间普遍收窄，推动行业深度整合。本集团研判当前市场呈现结构性矛盾：生产端的成本优势被物流环节的高费用所抵消，叠加市场价格中枢系统性下移，导致「低开采成本与高流通成本」的经营模式难以维系效益。基于此，企业正著手制定动态化市场应对方案，优化供销体系以适配新竞争格局。

新疆星亮矿2024年摘要

- 星亮矿业严格贯彻煤矿安全生产要求，其矿区灭火治理工程历时18个月按期推进，重点完成着火区域综合治理任务，为矿井投产奠定安全基础。
- 自2023年第4季度起，公司以工程治理衍生的工程煤为资源，建立覆盖新疆重点工业企业的销售网络，主要客户包括国有热电厂、大型水泥及化工企业，辐射内地市场，全年实现工程煤销售收入10.06亿港元。



灭火工程现场



堆煤场

4. 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站台临近中国二连浩特口岸，是中蒙俄三国物流运输必经之地，区位优势明显。乔伊尔站台占地35,000平方米，年均装卸量总量达180万吨，主要提供装卸、仓储、物流及报关服务。

2024年蒙古国煤炭行业分析

据蒙古国国家统计局(National Statistical Office of Mongolia)发布的统计数据显示，2024年前11个月，蒙古国煤炭产量和出口量都齐步大增，双双超越去年全年水平。预计全年煤炭产量可以接近1亿吨，出口量达到8,500万吨左右。2024年前11个月，蒙古国与158个国家开展贸易活动，外贸商品进出口总额达到252亿美元，其中出口额为146亿美元(矿产品出口额127亿美元，占出口总额的87%，主要是煤炭、铜矿石、黄金等)；同期进口额为106亿美元，贸易顺差为40亿美元。

蒙古充分发挥毗邻中国的区位优势，在中国煤炭需求持续攀升的背景下，其政府通过强化边境口岸基建投入与优化货物通关效率，积极推进中蒙贸易合作。乔伊尔物流枢纽的建成投运，推动产业链向高质量及全链条方向发展。

(资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA5NjYxMTc4OA==&idx=1&mid=2649820502&sn=3325007994b5abac63bc1faf8afc6d47)

乔伊尔项目2024年度摘要

- 本集团授权Sainsaikhana Consulting Services LLC为乔伊尔项目的建设、运营及策略性承包商。2024年乔伊尔项目累计合作分成收益约315万港元。



乔伊尔站台

2025年发展目标

山东 — 矿山及冶金机械的生产

- 开发多元化应用场景，扩充产品线类型与终端用户覆盖范围，通过精益化生产管控保障企业盈利能力的持续增长。
- 优化应收款项管理机制，强化账款催收效能与风险防控，加速资金回笼效率，维持健康现金流。

山东 — 供应链管理服务

- 落实环保治理措施，推进第四期粉尘抑制设施主体建设，系统性提升环境治理能力。
- 构建专业化煤炭营销体系，培育高素质销售团队，开拓增量市场资源，同步提升营收规模与经营性现金净流量。

新疆 — 煤炭开采业务

- 构建标准化安全生产管控体系，优化管理组织架构，强化矿区作业团队的安全规范执行监督机制。
- 实施采掘 — 储运 — 销售全流程数字化管控，健全财务核算与人力资源制度体系，深化财务数据分析应用，提升资金使用效能。

蒙古国 — 供应链管理服务

- 巩固战略合作夥伴关系，拓宽资源协作维度，保障项目长效稳定运营，推动业务生态的持续增值发展。

凯顺商业策略顾问

公关业务

2024年公关谘询板块总体项目总数增多，营业收入上涨，但同时每一单成交额减少且成本增加，导致团队需要增加人手应付客户更多的需求，但同时赚取更少的利润。这一情况并非个案，行业内即使世界排名前三的外资公关公司也面临裁减团队，客户流失等寒冬。团队只能用更多的努力争取更多的项目总数来弥补每一单利润减少的困境。相比疫情前，营商环境的恶化是公关团队未来几年业务发展都需要面对的难题。

因持续提供稳定优质服务，团队与现有客户得以维持长期合作关系，一直以来这都是团队的核心竞争优势，同时团队希望在未来依靠专业优质服务吸引到更多潜在客户。展望2025年，预计经济环境不会迎来大幅好转，团队在不再增加人手的情况下将加倍努力，稳步提升业内知名度与竞争力。

凯顺信托

信托行政业务在2024年总体表现平稳，但也面临与其他专业服务行业相似的挑战：第一，客户对价格的敏感度越来越高，要求低价服务的同时，却期望提供更高品质的服务。第二，随著专业服务行业的数字化转型，软件费用等运营成本不断增加，这进一步挤压了该部门的利润空间。尽管如此，信托行政业务仍然是集团的一项稳定收入来源。

展望2025年，团队将探索更广泛的业务模式，这一变革有望为信托业务注入新的活力，并提升其市场竞争力。

电竞业务

集团电竞业务在2024年几乎处于停滞状态。电竞团队正在积极寻找新的出路，但短期内似乎难以改变现状。面对全球电竞行业的颓势，集团需要重新评估该业务的市场定位，并考虑是否有必要继续投入资源。如果未来几年全球电竞产业持续低迷，缩减甚至退出这一领域可能是更为理性的选择。

财务回顾

截至二零二四年十二月三十一日止本集团之收入约为11.12亿港元，较去年同期增加272.1%（二零二三年：约2.989亿港元）。收入增加的主要原因是由于煤炭生产和销售产生的收入由二零二三年约7,920万港元增加至二零二四年约10.018亿港元。

截至二零二四年十二月三十一日止本集团之毛利较二零二三年同期增加约71.0%至约13,560万港元（二零二三年：约7,930万港元）主要是由于收入上升一致。集团的毛利率，与二零二三年相比有所下降，原因为由于集团面临激烈的竞争，正如过渡期主席报告中所述。

投资及其他收入由二零二三年约2,460万港元下跌至二零二四年约370万港元，主要原因为集团在二零二四年不再确认任何灭火工程煤炭服务收入。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，行政及其他营运开支约为8,070万港元（二零二三年：9,080万港元）。行政和其他营运费用的下跌主要是由于集团在面对财务困难时尽力控制成本的成果。

综合以上的影响，截至二零二四年十二月三十一日止年度的融资成本维持相对稳定，约为2,140万港元（二零二三年：约2,160万港元）。

本集团录得年内收益约1,140万港元（二零二三年亏损：约2,800万港元）及截至二零二四年十二月三十一日止本公司拥有人应占全面收益约为1,160万港元（二零二三年全面亏损：约3,530万港元）。

截至二零二四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1,140万港元，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截至二零二四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430万港元(二零二三年亏损：130万港元)。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	于二零二四年 十二月三十一日 所持股份数目	于二零二四年 十二月三十一日 持股百分比	截至	公平值于		于二零二四年	按公允价值	计亏损原因
			二零二四年	二零二四年	二零二三年			
			十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日			
			止公允价值 变动之未变现 收益/(亏损) 港元	二零二四年 十二月三十一日 港元	二零二三年 十二月三十一日 港元	占本集团 总资产 净值百分比	投资成本 港元	
香港上市之证券								
ASMPT Limited (0522) (附注1)	11,000	0.0026%	(301,850)	823,900	—	0.11%	1,125,750	股价下跌
百度集团股份有限公司 (9888) (附注2)	1,100	0.00004%	(36,740)	90,970	127,710	0.01%	182,700	股价下跌
哔哩哔哩股份有限公司 (9626) (附注3)	660	0.0002%	31,944	93,720	61,776	0.01%	391,610	—
新奥能源控股有限公司 (2688) (附注4)	10,000	0.0009%	(16,500)	558,500	575,000	0.08%	971,495	股价下跌
香港交易及结算所有限公司 (0388) (附注5)	5,000	0.0004%	134,000	1,474,000	1,340,000	0.20%	1,799,000	—
汇丰控股有限公司 (0005) (附注6)	30,000	0.0002%	384,000	2,274,000	1,890,000	0.31%	1,468,500	—
京东集团股份有限公司 (9618) (附注7)	166	0.00001%	3,901	22,576	18,675	0.003%	—	—
美团 (3690) (附注8)	350	0.00001%	24,430	53,095	28,665	0.01%	—	—
港铁公司 (0066) (附注9)	50,000	0.0008%	(160,000)	1,355,000	1,515,000	0.18%	1,517,500	股价下跌
腾讯控股有限公司 (0700) (附注10)	3,500	0.00004%	431,900	1,459,500	1,027,600	0.20%	1,994,750	—
盈富基金 (2800) (附注11)	80,000	0.0012%	245,600	1,620,800	1,375,200	0.22%	1,620,800	—
华科资本有限公司 (1140) (附注12)	17,476,000	0.1661%	(5,068,040)	1,572,840	6,640,880	0.21%	24,943,440	股价下跌
总计			(4,327,355)	11,398,901	14,600,506	1.54%	36,015,545	

附注：

1. ASMPT Limited (HKEx: 0522) — ASMPT Limited业务为设计、制造及销售半导体工业及电子装嵌工业所用之器材、工具及物料。
2. 百度集团股份有限公司(联交所上市编号：9888) — 百度集团股份有限公司是拥有强大互联网基础的领先AI公司。
3. 哔哩哔哩股份有限公司(联交所上市编号：9626) — 哔哩哔哩股份有限公司是中国年轻一代的标志性品牌及领先的视频社区。集团是一个全方位的视频社区，提供多样化而广泛的内容以满足年轻一代的不同兴趣。
4. 新奥能源控股有限公司(联交所上市编号：2688) — 新奥能源控股有限公司现时主要分为燃气接驳，管道燃气销售，汽车燃气加气站建设与运营，燃气批发，瓶装液化石油气分销，燃气器具和材料销售。

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. 汇丰控股有限公司(联交所上市编号：0005) — 汇丰控股有限公司透过零售银行及财富管理、工商业务、环球银行及资本市场和环球私人银行这四大环球业务向客户提供各项产品和服务。
7. 京东集团股份有限公司(联交所上市编号：9618) — 京东集团股份有限公司是一家领先的技术驱动的电商公司并正转型为领先的以供应链为基础的技术与服务企业。
8. 美团(联交所上市编号：3690) — 美团提供平台及采用技术连接消费者及商家，并提供多样化的日常服务，包括餐饮外卖、到店、酒店及旅游预订及其他服务。
9. 香港铁路有限公司(联交所上市编号：0066) — 香港铁路有限公司业务包括(I)经常性业务(包括香港车务营运、香港车站商务、香港物业租赁及管理业务、及其他业务(统称「香港经常性业务」)，和中国内地及国际铁路、物业租赁及管理业务(称为「香港以外经常性业务」)，而两者皆不包括投资物业公允价值计量)及(II)物业发展业务(连同经常性业务统称为「基本业务」)。
10. 腾讯控股有限公司(联交所上市编号：0700) — 腾讯控股有限公司主要提供增值服务、金融科技及企业服务以及网络广告服务。
11. 盈富基金(联交所上市编号：2800) — 盈富基金为一项受一九九九年十月二十三日订立的信托契约(经不时修订、补允或重列)所规管之单位信托基金。根据香港《证券及期货条例》第104(1)条，基金获香港证券及期货事务监察委员会认可。
12. 华科资本有限公司(联交所上市编号：1140) — 华科资本有限公司的主要投资目标是投资于分散化全球投资组合包括上市和非上市公司从而获得中期至长期资本增值。

流动资金及财政资源

于二零二四年十二月三十一日，本集团之银行及现金结余约为7,080万港元(二零二三年：约990万港元)。

本集团于二零二四年十二月三十一日的净流动负债约为2.495亿港元。本集团的净流动负债状况指示了本集团的持续经营问题，针对持续经营问题，本集团管理层将如有需要，与债权人就债务到期日和偿还时间表进行交涉，以使本集团能够持续经营；及考虑未来进行融资行动。本公司将适时就此发出进一步公告。

资本负债比率

于二零二四年十二月三十一日，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0.06(二零二三年：0.09)。

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」)和美元。于二零二四年十二月三十一日，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其他重大风险。

所得税

有关二零二四年十二月三十一日止年度本集团所得税抵免之详情载列于综合财务报表附注8。

人力资源

于二零二四年十二月三十一日，本集团在香港及中国雇用了107名雇员(二零二三年：115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3,080万港元(二零二三年：约2,320万港元)。

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

于二零二四年十二月三十一日，本集团并无任何重大或然负债。

诉讼

于二零二四年十二月三十一日，本集团并无尚未解决之重大诉讼。

重大投资、重大收购及出售

除本公告所披露者外，本集团于本年度并无任何重大投资、重大收购及出售。

重大报告期后事项

于二零二四年十二月三十一日止年度后及截至本公告日期无重大事项。

资本架构

于二零二四年十二月三十一日，本公司已发行583,415,844股每股面值0.1港元之股份(二零二三：583,415,844股每股面值0.1港元)。

本集团资产抵押

于二零二四年十二月三十一日，本集团并无任何资产抵押。

末期股息

董事会已决议不建议派发截至二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息(二零二三年：无)。

遵守企业管治守则

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。

于截至二零二四年十二月三十一日止年度全年，本公司已遵守GEM上市规则附录C1所载的企业管治守则(「企业管治守则」)，惟下列偏离除外。

黄润权博士(「黄博士」)由于彼之健康问题，已辞任本公司独立非执行董事、审核委员会(「审核委员会」)成员及薪酬委员会(「薪酬委员会」)主席职务，自二零二四年九月二十七日起生效。自二零二四年十二月二十日起，刘瑞源先生(「刘先生」)已辞任独立非执行董事、本公司审核委员会主席及本公司薪酬委员会及提名及企业管治委员会(「提名及企业管治委员会」)各自成员，吴峥先生(「吴先生」)已辞任独立非执行董事、薪酬委员会主席、提名及企业管治委员会主席及审核委员会成员，原因为联交所于二零二四年十二月十日向公司唯一的两名执行董事作出「损害投资者权益声明」，令彼等对本集团的运营可行性表示担忧。

紧随彼等辞任及于本公告日期，

- (1) 董事会无独立非执行董事，少于GEM上市规则第5.05(1)条所规定之最低人数；
- (2) 董事会无独立非执行董事，即少于GEM上市规则第5.05A条所规定董事会成员人数之三分之一；
- (3) 无具备GEM上市规则第5.05(2)条及第5.28条及审核委员会职权范围所规定的适当专业资格或会计或相关财务管理专长的独立非执行董事；
- (4) 审核委员会无成员及主席，不符合下列GEM上市规则第5.28条及审核委员会职权范围关于设立审核委员会之规定：(i)仅由非执行董事组成；(ii)至少由三名成员组成；(iii)大多数成员为独立非执行董事；及(iv)出任主席者为独立非执行董事；
- (5) 薪酬委员会无主席及唯一的成员为执行董事，不符合下列GEM上市规则第5.34条及薪酬委员会职权范围关于设立薪酬委员会之规定：(i)至少由三名成员组成；(ii)大多数成员为独立非执行董事；及(iii)出任主席者为独立非执行董事；及

- (6) 提名及企业管治委员会无主席及唯一的成员为执行董事，不符合下列GEM上市规则第5.36A条及提名及企业管治委员会职权范围关于设立提名及企业管治委员会之规定：(i)至少由三名成员组成；(ii)大多数成员为独立非执行董事；及(iii)出任主席者为独立非执行董事。

此外，参考公司于二零二四年十二月三十一日及二零二五年二月六日发布的公告，于本公告日期，本公司未能遵守GEM上市规则第17.104条的董事会多元化规定，该规定禁止董事会由单一性别组成。根据GEM上市规则第17.104条的规定，董事会成员全属单一性别的上市发行人须在不迟于二零二四年十二月三十一日前委任至少一名其他性别的董事。联交所明确表示，单一性别董事会将不符合该条规定下的多元化要求。未能在指定期限前委任其他性别的董事将构成不遵守GEM上市规则第17.104条。

董事会十分致力于遵守GEM上市规则第17.104条，且明白董事会性别多元化的重要性。董事会已努力试图物色合适的女性候选人，并已展现我们致力多元化。尽管多年来投入大量精力物色合适人选担任女性董事，惟本公司在任命过程中仍然面对以下各种挑战。

正如在之前的公告提及，尽管公司已经尽最大努力内部招募女性董事，亦通过公开招聘广告接受女性候选人的申请，但我们面临的挑战仍然未得到解决。尽管公司持续通过公开招聘广告来招募女性董事，但自二零二五年二月六日发布的补充公告以来，没有收到任何履历。至于内部招聘，公司与数名女性员工继续讨论她们担任公司董事的可行性，但她们仍然都对集团的营运复杂性和财务困难表示担忧，因此拒绝加入董事会的邀请。在煤矿行业中识别具备必要知识和经验的合适候选人，加上二零二四年十二月十日联交所向唯一的两名执行董事作出损害投资者权益声明，令我们的招聘过程极其困难。因此，公司仍未能委任合适的女性董事。

公司及其剩餘即将离任的董事会成员，仍在努力履行GEM上市规则第5.05(1)条、第5.05(2)条、第5.05A条、第5.28条、第5.34条、第5.36A条和第17.104条的要求。无法更换董事会成员(包括执行董事和独立非执行董事)以及实现董事会代表性多样性的原因，是因为在此刻，以独立非执行董事(不论男女)的成员而言，他们面临著没有稳定执行董事的不确定性。此外，就执行董事而言，他们还需承担在新疆这个相对偏远地区经营高度专业化的煤矿业的遗留管理工作。

所以，本公司需要更多时间就董事会物色并委任女性候选人。获选的个别人士预期将担任独立非执行董事，有关职务就董事会决策过程而言不可或缺。有关职务十分重要，原因乃其可为董事会带来独有观点及专业知识，改善我们的企业管治。公司将继续通过各种方式招募女性董事，包括公开招聘广告、徵求内部员工以及寻求集团高层管理的候选人推荐。

公司将继续在四月底寻求及收集候选人的履历，然后于五月进行背景检查和面试，并在五月底完成委任，以确保本公司遵守GEM上市规则第5.05(1)条、第5.05(2)条、第5.05A条、第5.28条、第5.34条、第5.36A条和第17.104条。

现有董事会认为彼等是在临时基础上担任董事，以处理新疆和香港的审计问题及债务偿还问题。彼等与监管机构一样，渴望多元化董事会的性别，并寻找替代的执行董事和独立董事。此时此刻，公司希望包括监管机构、股东和员工在内的利益相关者能够理解我们目前面临的困难，并耐心等待，因为上述行政事务是我们的首要任务。我们正全力以赴，尽快加快这一过程。

此外，于本公告日期并无审核委员会，截至二零二四年十二月三十一日止年度之全年业绩由董事会审阅。

购买、出售或赎回本公司上市证券或出售库存股份

截至二零二四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（包括出售库存股份（定义见GEM上市规则））。

于二零二四年十二月三十一日，本公司并无持有库存股份（定义见GEM上市规则）。

有关董事进行证券交易之行为守则

本公司于二零二四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。

审核委员会

于二零二三年，审核委员会包括三名独立非执行董事，分别为刘瑞源先生（审核委员会主席）、黄润权博士及吴峥先生。诚如在「遵守企业管治守则」一节中提及，他们于二零二四年期间辞任独立非执行董事及审核委员会。因此，于本公告日期并无审核委员会，截至二零二四年十二月三十一日止年度之全年业绩由董事会审阅。

审阅年度业绩公告

本集团的核数师罗申美会计师事务所已确认本集团于截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度业绩公告所载数字与本集团年内综合财务报表所载数额一致。罗申美会计师事务所就此执行的工作并不构成根据香港会计师公会颁布的香港审计准则、香港审阅委聘准则或香港核证委聘准则的核证聘用，因此罗申美会计师事务所并无对本年度业绩公告作出任何核证。

摘录自独立核数师报告

不发表意见之基准

与持续经营有关的重大不明朗因素

如 贵集团综合财务报表附注2所详述， 贵集团截至二零二四年十二月三十一日已违约偿还应付债券本金额46,800,000港元及应计利息约11,750,000港元，及截至该日 贵集团的流动负债净额及负债净额分别约249,505,000港元和17,949,000港元。该等事件或情况显示存在重大不明朗因素，可能对 贵集团持续经营能力产生重大怀疑。

贵公司管理层正计划采取多项措施，改善 贵集团未来经营业绩、现金流、流动资金及财务状况，使 贵集团能够偿还其于可预见未来到期的负债（载于 贵集团综合财务报表附注2）。综合财务报表按持续经营基准编制，其有效性取决于有关措施的结果，当中面临多项不明朗因素，包括：(i)未来经营业绩及现金流量的成功改善及(ii)与 贵集团债权人就延期偿还债务进行的持续磋商的正面结果，包括但不限于上述本金额为46,800,000港元的违约应付债券及应计利息约11,750,000港元，然而，吾等未能取得足够适当的审核证据以信纳(i)未来经营业绩及现金流的改善将会实现及(ii)与 贵集团债权人就延长偿债期限达成协定，包括上文所述的违约应付债券。

倘 贵集团无法持续经营，则须作出调整，将 贵集团资产账面值撇减至其可收回金额，以就可能出现任何进一步负债进行拨备，并将非流动资产及非流动负债分别重新分类为流动资产及流动负债。该等调整的影响尚未于 贵集团综合财务报表反映。

鉴于上述多项不明朗因素的重要性及潜在的相互作用以及其对综合财务报表可能产生的累积影响，吾等对 贵集团截至二零二四年十二月三十一日止年度综合财务报表不发表意见。

管理层对不发表意见之观点

在准备本集团综合财务报表时，本公司与罗申美会计师事务所保持沟通，而本公司管理层对不发表意见作出审慎考虑。

关于不发表意见，本公司管理层计划采取多项措施(详情请参阅下文「本集团应对不发表意见的行动计划和撤销审计修正」)，改善本集团未来经营业绩、现金流、流动资金及财务状况，使本集团能够偿还其于可预见未来到期的负债。本公司管理层认为，经考虑本集团的财务预测及拟采取的措施后，本集团自报告期末起将有足够的营运资金持续经营至少12个月，因此本集团的综合财务报表以持续经营基准编制。

但是，本公司的核数师认为，他们无法就持续经营基准的有效性取得足够适当的审核证据，因为持续经营基准的有效性取决于将采取措施的结果，而此等结果由于未来的条件和情况而存在多项不明朗因素，包括(i)未来经营业绩及现金流的改善会否实现；及(ii)与本集团债权人就延长偿债期限会否达成协议。

不发表意见是由于对未来事项的结果缺乏足够适当的审核证据，本公司管理层与核数师之间并无意见分歧。

基于罗申美会计师事务所之专业性及独立性，本公司管理层确认及同意罗申美会计师事务所的不发表意见。

本集团应对不发表意见的行动计划和撤销不发表意见

本公司董事已考虑本集团未来的流动资金及表现以及其持续经营的可用资金来源。根据本公司管理层所编制涵盖二零二四年十二月三十一日起计未来十二个月的本集团现金流预测并经考虑以下各项后，董事认为本集团于可预见未来将会有充足营运资金为其营运提供资金并于财务责任到期履行时予以兑现：

- (i) 随着集团收入增加所反映业务扩张，董事认为本集团能够持续自经营业务中产生充足现金流；及

- (ii) 与本集团债权人就延期偿还债务进行持续商讨的正面结果，包括但不限于到期应付债券46,800,000港元及应计利息约11,750,000港元。

管理层认为，上述建议措施如成功实施，可改善本集团的流动资金，因此有助撤销审计修正。然而，由于管理层就编制本集团截至二零二四年十二月三十一日止年度的综合财务报表而言对本集团持续经营能力的评估须计及未来状况及情况，并仅可于相关报告期末作出，故管理层现时无法确定仅根据本公司的上述措施，不发表意见可于下一个财政年度撤销。

股东週年大会

本公司将于适当时候公布股东周年大会日期。本公司股东应细阅本公司即将寄发的本公司通函中关于股东周年大会的详情、股东周年大会通告及随附的代表委任表格。

刊发年度业绩及二零二四年年度报告

本年度业绩公告于联交所网站(www.hkexnews.hk)及本公司网站(www.kaisun.hk)刊发。本公司财政年度的年报载有GEM上市规则所规定的资料，将遵照GEM上市规则的规定适时寄发予欲收取公司通讯之印刷本的本公司股东，并亦将于上述网站刊载。

承董事会命
凯顺控股有限公司
主席
陈立基

香港，二零二五年三月三十一日

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。

本公告将由刊登日期起计最少七天于披露易网站www.hkexnews.hk「最新上市公司公告」网页刊登。本公告亦将刊载于本公司网站www.kaisun.hk。