



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



2025

中期業績報告

* 僅供識別

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場，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，並明確表示概不就因本報告全部或任何部份內容而產生或倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

本報告的資料乃遵照《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」)願就本報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，本報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，且並無遺漏任何事項，足以令致本文件或其所載任何陳述或本報告產生誤導。

本公司董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司與其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核業績連同二零二四年相關期間之未經審核比較數字如下：

未經審核簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		未經審核 截至六月三十日止 六個月	
		二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
	附註		
收入	4	330,705	501,609
售貨及服務成本		(307,654)	(428,129)
毛利		23,051	73,480
投資及其他收入	6	418	1,183
其他收益及虧損	7	(3,482)	(8,557)
行政及其他營運開支		(40,658)	(51,367)
營運業務之(虧損)/收益		(20,671)	14,739
融資成本	12	(8,622)	(12,788)
除稅前之(虧損)/收益		(29,293)	1,951
所得稅抵免	8	807	1,774
期間(虧損)/收益	9	(28,486)	3,725
歸屬於：			
本公司擁有人		(24,442)	(83)
非控股股東權益應佔		(4,044)	3,808
		(28,486)	3,725
每股虧損(港仙)			
基本	11	(4.19)	(0.01)

未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

未經審核
截至六月三十日止
六個月

附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
期間(虧損)/收益	(28,486)	3,725
其他全面收益/(開支)：		
可重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	519	(4,108)
期間其他全面收益/(開支)，已扣稅	519	(4,108)
期間全面開支總額	(27,967)	(383)
歸屬於：		
本公司擁有人	(24,683)	(3,265)
非控股股東權益	(3,284)	2,882
	(27,967)	(383)

未經審核簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	未經審核 二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	23,875	83,643
使用權資產		160	162
無形資產	14	244,493	242,391
遞延稅項資產		8,940	9,236
就購置物業、廠房及設備支付訂金		8,254	8,016
		285,722	343,448
流動資產			
存貨		49,747	5,869
按公平值計入損益之金融資產	20	13,193	11,399
應收貿易賬款及票據	15	63,396	76,188
按金、預付款項及其他應收款項		285,093	208,696
於一家持牌法團的存款		24,859	24,619
銀行及現金結餘		23,027	70,776
		459,315	397,547
流動負債			
應付貿易賬款	16	12,538	13,638
其他應付款項及應計款項		404,366	433,841
合約負債		132,038	128,950
應付債券		46,800	46,800
其他金融負債		15,671	15,671
租賃負債		28	125
即期稅項負債		8,289	8,027
		619,730	647,052

	附註	未經審核 二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 千港元
淨流動負債		(160,415)	(249,505)
總資產減流動負債		125,307	93,943
非流動負債			
其他應付款項及應計款項		152,793	92,750
租賃負債		25	31
遞延稅項負債		18,405	19,111
		171,223	111,892
淨負債		(45,916)	(17,949)
資本及儲備			
股本	17	58,342	58,342
儲備		(122,020)	(97,337)
本公司擁有人應佔權益		(63,678)	(38,995)
非控股股東權益		17,762	21,046
資本虧絀		(45,916)	(17,949)

未經審核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 千港元	股份溢價 千港元	股份獎勵 計劃所持 股份 千港元	外幣匯兌 儲備 千港元	按公平值計 入其他全面 收益的金融 資產儲備 千港元	累計虧損 千港元	總計 千港元	非控股 股東權益 千港元	資本虧蝕 千港元
於二零二四年一月一日(經審計)	58,342	1,361,910	(3,371)	(3,520)	(7,200)	(1,456,777)	(50,616)	19,438	(31,178)
期間全面開支總額	—	—	—	(3,182)	—	(83)	(3,265)	2,882	(383)
期間之權益變動	—	—	—	(3,182)	—	(83)	(3,265)	2,882	(383)
於二零二四年六月三十日(未經審計)	58,342	1,361,910	(3,371)	(6,702)	(7,200)	(1,456,860)	(53,881)	22,320	(31,561)
於二零二五年一月一日(經審計)	58,342	1,361,910	(3,371)	(777)	(7,200)	(1,447,899)	(38,995)	21,046	(17,949)
期間全面收益總額	—	—	—	(241)	—	(24,442)	(24,683)	(3,284)	(27,967)
期間之權益變動	—	—	—	(241)	—	(24,442)	(24,683)	(3,284)	(27,967)
於二零二五年六月三十日(未經審計)	58,342	1,361,910	(3,371)	(1,018)	(7,200)	(1,472,341)	(63,678)	17,762	(45,916)

未經審核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

未經審核
截至六月三十日止
六個月

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
(用於)／產自營運活動之現金淨額	(38,232)	91,436
產自／(用於)投資活動之現金淨額	(315)	(36,229)
用於融資活動之現金淨額	(8,725)	(12,879)
現金及現金等價物之(減少)／增加淨額	(47,272)	42,328
外匯匯率變動之影響	(477)	(1,683)
期初之現金及現金等價物	70,776	40,645
期末之現金及現金等價物	23,027	50,552

附註

1. 一般資料

凱順控股有限公司(「本公司」)在開曼群島註冊成立為有限公司。本公司之註冊辦事處地址為 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司之主要營業地點為香港中環擺花街18-20號嘉寶商業大廈13樓1304室。本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之GEM上市。

本公司為投資控股公司。本集團主要從事開採煤炭業務，諮詢及媒體服務業務和企業及投資業務。

2. 編製基準

本集團的簡明綜合財務報表乃未經審核但根據由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。該等簡明綜合財務報表亦符合聯交所GEM證券上市規則(「GEM上市規則」)之適用披露條文。

此簡明財務資料不包括編製年度財務報表而言所需的所有資料及披露，並需與二零二四年年度財務報表一併閱讀。編製此簡明財務資料之會計政策及所需之計算方法與截至二零二四年十二月三十一日止之年度財務報表所採用者一致，惟預期將於二零二五年年度財務報表內反映之會計政策變動除外。會計政策之任何變動詳情載於附註3。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告要求管理層作出影響政策應用以及以目前的情況列報的資產及負債、收入及支出金額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於此等估計。

截至二零二五年六月三十日，本集團擁有流動負債淨額及負債淨額分別約160,415,000港元及45,916,000港元。該等事件或情況表明存在重大不確定性因素或會對本集團的持續經營能力造成重大疑問。因此，本集團可能無法於其一般業務過程中變現其資產及清償其負債。

本公司董事已審慎考慮本集團未來的流動資金及表現及其持續經營的可用資金來源。根據本公司管理層所編製涵蓋二零二五年六月三十日起計未來十二個月的本集團現金流預測並考慮以下各項後，董事認為本集團於可預見未來將會有充足營運資金為其營運提供資金並於財務責任到期應付時可予兌現：

- (i) 本集團的正常業務活動(包括新疆生產及銷售煤炭)恢復，董事認為本集團能夠持續自經營業務中產生正向現金流；及
- (ii) 與本集團債權人就延期償還債務進行持續商討的預期正面結果，包括但不限於到期應付債券46,800,000港元及應計利息約6,700,000港元。

因此，本公司董事認為按持續經營基準編製簡明綜合財務報表實屬適當。倘本集團無法繼續持續經營，則將會對簡明綜合財務報表作出調整，將本集團資產價值調整至其可收回金額，以就可能產生的任何進一步負債作出撥備，並將非流動資產及負債分別重新分類為流動資產及負債。

3. 會計政策變動

本集團已於本會計期間的中期財務報告應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)理事會頒佈的以下經修訂國際財務報告準則：

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

上述修訂概無對本中期財務報告中編製或列報本集團當前或過往期間業績及財務狀況的方式產生重大影響。本集團尚未採用於本會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋。

4. 收入

收入明細

期內主要產品或服務線與客戶合約的收入明細如下：

	未經審核 截至六月三十日止 六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
與國際財務報告準則第15號範圍內的客戶 簽訂的合約收入		
按主要產品或服務線劃分的明細		
銷售貨品：		
— 生產及銷售煤炭	310,066	444,832
— 就礦產業提供供應鏈管理服務	3,934	40,327
— 礦山及冶金機械產品	4,698	8,151
提供服務：		
— 礦業物流服務	6,580	2,157
— 信託與代理人服務	1,265	917
— 活動策劃服務	2,014	2,798
— 經營鐵路站台	1,993	2,158
— 其他	155	269
	330,705	501,609

本集團的收入來源於以下主要產品系列及地區在一段期間內及某一時間點的貨品及服務轉撥：

截至六月三十日止六個月(未經審核)	鐵礦產轉讓																總計	
	生產及銷售煤炭		供應鐵管理服務		鐵山及冶金機械產品		礦業物流服務		信託與代理人服務		活動策劃服務		經營鐵礦平台		其他			
	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元		
主要地區中場收入																		
— 香港	—	—	—	—	—	—	—	—	1,265	917	2,014	2,768	—	—	155	17	3,434	3,732
— 中國(香港除外)	310,066	444,822	3,934	40,327	4,698	8,151	6,580	2,157	—	—	—	—	—	—	—	—	325,278	495,467
— 其他	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,993	2,158	—	252	1,993	2,410
來自外部客戶的收入	310,066	444,822	3,934	40,327	4,698	8,151	6,580	2,157	1,265	917	2,014	2,768	1,993	2,158	155	269	330,705	501,603
收入確認時期																		
於某一時間點轉讓的產品	310,066	444,822	3,934	40,327	4,698	8,151	6,580	2,157	—	—	—	—	—	—	—	—	325,278	495,467
在一段時間內轉讓的產品及服務	—	—	—	—	—	—	—	—	1,265	917	2,014	2,768	1,993	2,158	155	269	5,427	6,142
總計	310,066	444,822	3,934	40,327	4,698	8,151	6,580	2,157	1,265	917	2,014	2,768	1,993	2,158	155	269	330,705	501,603

5. 分部資料

根據國際財務報告準則第8號規定，本集團應根據本集團的主要經營決策者在考慮及管理本集團時所用的方法進行分部披露，把各報告分部所報告的數額作為計量數據，以供本集團的主要經營決策者評估分部的表現，以及對經營事宜作出決策。

本集團有三個可呈報分部，即開採煤炭業務分部、諮詢及媒體服務業務分部及企業及投資業務分部。

本集團之可呈報分部為可提供不同產品及服務之策略性商業單元。由於每一項業務需不同之科技及營銷策略，所以分別單獨管理。

有關經營分部溢利或虧損、資產及負債之資料：

	開採煤炭 業務分部 千港元	諮詢及媒體 服務業務分部 千港元	企業及投資 業務分部 千港元	總計 千港元
截至二零二五年六月三十日止六個月				
(未經審核)				
來自外部客戶之收入	327,271	3,344	90	330,705
分部(虧損)/收益	(25,379)	209	(3,316)	(28,486)
利息收入	137	—	31	168
利息支出	8,618	4	—	8,622
折舊及攤銷	9,291	1	—	9,292
所得稅(抵免)/開支	(1,107)	4	296	(807)
其他重大收入及開支項目：				
員工成本	10,759	1,100	4,226	16,085
其他重大非現金項目：				
應收貿易賬款及其他應收款項的				
減值虧損	5,124	97	3	5,224
添置分部非流動資產	697	—	—	697
於二零二五年六月三十日止				
(未經審核)				
分部資產	694,373	2,800	47,864	745,037
分部負債	634,531	2,082	154,340	790,953

	開採煤炭 業務分部 千港元	諮詢及媒體 服務業務分部 千港元	企業及投資 業務分部 千港元	總計 千港元
截至二零二四年六月三十日止六個月				
(未經審核)				
來自外部客戶之收入	497,625	3,984	—	501,609
分部收益／(虧損)	15,067	22	(11,364)	3,725
利息收入	356	1	532	889
利息支出	10,432	16	2,340	12,788
折舊及攤銷	11,258	1	—	11,259
所得稅抵免	(1,072)	—	(702)	(1,774)
其他重大收入及開支項目：				
員工成本	7,414	939	4,567	12,920
其他重大非現金項目：				
應收貿易賬款及其他應收款項的減值				
虧損／(減值虧損撥回)	3,945	(1)	3	3,947
添置分部非流動資產	7,512	—	—	7,512
於二零二四年六月三十日止				
(未經審核)				
分部資產	568,719	2,954	46,084	617,757
分部負債	<u>468,562</u>	<u>2,401</u>	<u>178,355</u>	<u>649,318</u>

未經審核
截至六月三十日止
六個月

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
分部溢利或虧損之對賬：		
申報分部之總(虧損)/收益	(28,486)	3,725
其他虧損	—	—
期內綜合(虧損)/收益	<u>(28,486)</u>	<u>3,725</u>

6. 投資及其他收益

未經審核
截至六月三十日止
六個月

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行存款的利息收入	168	889
股本投資之股息收入	214	189
雜項收入	36	105
	<u>418</u>	<u>1,183</u>

7. 其他收益及虧損

	未經審核 截至六月三十日止 六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
外匯虧損淨額	(52)	(357)
按公平值計入損益的金融資產之公平值 收益／(虧損)	1,794	(4,253)
應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損	(5,224)	(3,947)
	<u>(3,482)</u>	<u>(8,557)</u>

8. 所得稅抵免

	未經審核 截至六月三十日止 六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期稅項		
— 香港及中國	147	191
所得稅開支	(954)	(1,965)
遞延稅項抵免		
	<u>(807)</u>	<u>(1,774)</u>

於兩個期間，香港及蒙古利得稅分別按估計應課稅溢利的16.5%及10%計算。

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，於兩個期間均按25%的稅率計提撥備。

其他地方應課稅溢利之稅項支出乃按本集團經營所在國家之現行稅率，並根據現有法律、詮釋及慣例計算。

9. 期間(虧損)/收益

本集團期間(虧損)/收益於扣除下列各項後列賬：

	未經審核 截至六月三十日止 六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
董事酬金	1,860	2,087
售貨成本	306,787	395,803
物業、廠房及設備折舊	4,288	5,865
使用權資產折舊	6	339
無形資產攤銷(計入行政及其他經營開支)	4,998	5,055
按公平值計入損益的金融資產之 公平值(收益)/虧損	(1,794)	4,253
應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損	5,224	3,947
匯兌虧損淨額	52	357

10. 股息

董事不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月之股息(二零二四年六月三十日止六個月：無)。

11. 每股虧損

每股基本虧損基於如下計算：

	未經審核 截至六月三十日止 六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
計算每股基本虧損之虧損	<u>(24,442)</u>	<u>(83)</u>
股份數目(千股)		
計算每股基本虧損之普通股加權平均股數	<u>583,416</u>	<u>583,416</u>

於截至二零二五年六月三十日止及二零二四年六月三十日止期間，本公司並無任何有潛在攤薄影響普通股，故並無呈列每股攤薄虧損。

12. 融資成本

	未經審核 截至六月三十日止 六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應付債券利息	—	2,340
租賃負債的利息部分	7	20
銀行及其他借款之利息	1,591	3,104
採礦權應付款項的推算利息開支	<u>7,024</u>	<u>7,324</u>
	<u>8,622</u>	<u>12,788</u>

13. 物業、廠房及設備

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團購入約70萬港元之物業、廠房及設備，並沒有新增在建工程。截至二零二四年六月三十日止六個月期間，本集團購入約750萬港元之物業、廠房及設備，並且新增在建工程金額約為2,980萬港元。

14. 無形資產

	探礦權
	千港元
成本	
於二零二四年一月一日	329,979
匯兌差額	<u>(10,826)</u>
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	319,153
匯兌差額	<u>9,477</u>
於二零二五年六月三十日	<u>328,630</u>
累計攤銷及減值虧損	
於二零二四年一月一日	69,134
期內攤銷	10,111
匯兌差額	<u>(2,483)</u>
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	76,762
期內攤銷	4,998
匯兌差額	<u>2,377</u>
於二零二五年六月三十日	<u>84,137</u>
賬面值	
於二零二五年六月三十日	<u>244,493</u>
於二零二四年十二月三十一日	<u>242,391</u>

於二零二五年六月三十日，本集團之採礦權指於中國新疆生產及勘探煤礦的權利。煤礦之主要儲藏量分別為長焰煤。採礦權乃於其估計可使用年內按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。

15. 應收貿易賬款及票據

	未經審核 於二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二四年 十二月三十一日 千港元
應收貿易賬款	125,063	123,996
呆賬撥備	(63,105)	(52,435)
	61,958	71,561
應收票據	1,438	4,627
	63,396	76,188

應收貿易賬款之信貸期按與不同客戶達成之具體付款時間表而定。

根據發票日期之應收貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	未經審核 於二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二四年 十二月三十一日 千港元
0-30日	4,898	20,670
31-60日	551	2,510
61-90日	4,364	331
91日-365日	41,971	58,340
1年以上	73,279	42,145
	<u>125,063</u>	<u>123,996</u>

本集團應收貿易賬款及票據之賬面值以下列貨幣計值：

	未經審核 於二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二四年 十二月三十一日 千港元
港元	690	429
人民幣	59,373	74,012
美元	3,333	1,747
	<u>63,396</u>	<u>76,188</u>

16. 應付貿易賬款

於二零二五年六月三十日，根據接獲貨物日期之應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 於二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二四年 十二月三十一日 千港元
0-30日	2,160	6,023
31-60日	1,019	873
61-90日	824	853
91日-365日	6,816	5,380
1年以上	1,719	509
	<u>12,538</u>	<u>13,638</u>

本集團應付貿易賬款之賬面值以人民幣計值。

17. 股本

	未經審核 於二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二四年 十二月三十一日 千港元
法定股本：		
5,000,000,000股每股面值0.10港元之普通股	<u>500,000</u>	<u>500,000</u>
已發行及繳足股本：		
583,415,844股每股面值0.10港元之普通股	<u>58,342</u>	<u>58,342</u>

18. 或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

19. 承擔

已訂約但尚未發生的資本承擔如下：

	未經審核 於二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二四年 十二月三十一日 千港元
向附屬公司注資 物業、廠房及設備的資本開支	<u>206,250</u> <u>9,050</u> <u>215,300</u>	<u>200,302</u> <u>8,789</u> <u>209,091</u>

20. 按公平值計入損益的金融資產

	未經審核 於二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二四年 十二月三十一日 千港元
按公平值計入之股權證券 — 於香港上市	<u>13,193</u>	<u>11,399</u>
按以下分析： 流動資產	<u>13,193</u>	<u>11,399</u>

前述金融資產之賬面值分類如下：

	未經審核 於二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二四年 十二月三十一日 千港元
持作交易	<u>13,193</u>	<u>11,399</u>

根據國際財務報告準則第9號，上述金融資產的賬面值按公平值計入損益計量。

上文載述之投資指上市股權證券投資，透過股息收入及公平值收益為本集團提供回報機會。彼等並無固定到期日或票息率。

上市證券之公平值乃根據即期競價進行計算。

管理層討論與分析

2025年上半年，全球經濟仍然面臨諸多挑戰。國際貨幣基金組織(IMF)資料顯示，全球GDP增速為3.3%，雖略高於2024年，但仍低於疫情前均值(3.5%)，主要受制於地緣衝突升級(俄烏衝突持續、中東局勢緊張)及美國與全球主要經濟體的關稅爭端。這些因素導致了全球供應鏈的不確定性增加，也給企業運營環境帶來了更大的壓力。

作為本集團的主要業務所在地，中國在全球經濟低迷的背景也面臨嚴峻考驗。根據國家統計局初步核算，2025年上半年國內生產總值同比增長5.3%，展現出一定活力和韌性。儘管國內經濟穩步回升，但增速放緩、內需疲軟等問題依然存在。尤其是在能源和礦產行業，政策調整與市場變化的疊加效應進一步加劇了行業運行的難度。

二零二五年上半年，本集團通過優化管理流程和加強成本控制，顯著降低了行政成本。然而，由於國內煤炭市場需求疲軟以及用煤企業上半年以消耗庫存為主，新採購需求下降，導致本集團毛利出現下滑。但隨著下半年傳統用煤旺季到來，國內用煤需求預計將逐步回升。同時，經過上半年持續的去庫存後，終端企業庫存水平有望顯著下降，新增採購需求或將陸續釋放，進一步帶動煤炭市場的回暖。

本集團對下半年市場前景持審慎樂觀態度，並相信在市場需求逐步恢復的帶動下，本集團盈利能力將實現改善，推動業務表現回到穩定增長的軌道，並始終保持敏銳的洞察力和戰略調整能力。我們清楚認識到，當前階段唯有通過聚焦核心業務、優化資源配置、提升管理效能，才能在未來的競爭中佔據主動。因此，本集團在2025年上半年重點推進以下調整措施：

1. 聚焦核心業務：將更多的資源和精力集中於新疆礦產開採業務，充分挖掘現有資產的潛力，並探索更具規模化的資源整合機會。
2. 調整管理架構：優化領導團隊，增強管理層的戰略執行力和應對市場變化的能力。

管理層調整

本集團近期進行了關鍵的管理層調整，以確保集團在未來發展中能夠保持穩健的管理運營：

1. 前主席的職務調整

集團前任主席陳立基先生儘管退出董事會，他重申對本集團的持續承諾，並同意將現行免息股東貸款延長至2027年6月30日，以支持本集團的財務穩定性及持續經營。

2. 新董事的任命

兩位前聯合首席執行官陳振郎先生與程可彤先生已晉升為董事會成員，和楊永成先生一起構成目前的董事會，他們深厚的業務經驗和對集團的全面瞭解將為未來的董事會決策提供重要支持。

3. 董事會擴充計畫

董事會亦在努力尋找和聘請合適的董事來加強集團的合規管理並滿足上市條例對董事的責任要求。集團的合規顧問也在密切監視董事會的運行。我們將優先考慮具備多元背景和專業知識的候選人，以提升董事會的整體能力和決策水準。

業務戰略調整

1. 聚焦核心業務的穩健發展

新疆礦產開採業務作為集團的核心業務，2025年上半年表現穩健，展現出強勁的增長潛力。依託集團在新疆吐哈煤田的資源優勢，我們通過持續的技術升級和管理優化，成功提升了生產效率和市場覆蓋率。此外，集團在煤炭相關的其他業務領域也取得了一定進展，例如供應鏈管理、冶金機械生產等業務板塊。這些業務為集團的核心礦產開發提供了重要支援，同時也增強了集團的整體競爭力。2025年6月下旬以來，隨著國內「反內卷」「反超產」政策出臺，疊加需求改善，國內煤價預計將迎來反彈。隨著政策支持的進一步落地，我們對新疆礦產業務及相關業務的長期發展前景保持樂觀。

2. 逐步退出非核心業務

經過審慎的戰略評估，本集團決定逐步退出部分非核心業務，以更好地集中資源支持核心業務的發展。由於經濟環境低迷以及勞動力和運營成本的持續上升，我們遺憾地宣佈停止公關諮詢業務。儘管這一決定並不輕鬆，但我們相信，這將有助於集團的資源優化配置和整體戰略聚焦。

展望未來，集團將堅定不移地致力於為股東創造長期價值。我們將以更聚焦的戰略、更高效的管理和更強的執行力，推動集團的可持續發展。我們相信，通過這些調整和優化措施，集團的核心價值將更加清晰，未來的投資吸引力也將進一步提升。這一系列變革不僅是對當前挑戰的積極回應，更是集團邁向更高發展階段的重要一步。

礦產資源、礦山及冶金機械的生產及供應鏈管理

礦產資源、礦山及冶金機械的生產及供應鏈管理

1. 山東 — 礦山及冶金機械的生產

滕州凱源實業有限公司（「滕州凱源」）為本集團附屬公司的合資企業；經營礦業及冶金機械零件生產，擁有50套礦用產品安全標誌證書，並在2023年獲得歐標證書。其主營產品為架空乘人裝備及備品配件，並負責安裝、技術支持和售後服務。

2025年中國的煤炭設備需求分析

2025年一季度，我國GDP按不變價格計算同比增長5.4%，國民經濟起步平穩、開局良好，延續回升向好態勢。消費、投資、出口均保持增長，工業生產增長加快，發展新動能加快培育壯大，拉動能源消費穩定增長。同時，在「雙碳」目標引領下，能源綠色轉型持續推進，新能源持續快速增長，煤炭消費同比延續下降態勢。

從主要耗煤行業產品產量和運行情況看，電力行業對煤炭消費的支撐作用略有減弱，電煤消費量下降。2025年一季度，雖然經濟發展新動能對電力的拉動作用較強，但今年氣溫較往年整體偏高，北方供暖季結束後，耗用降幅較往年明顯偏大，一季度規模以上發電量同比下降0.3%，疊加風、光、水力發電量為6,197億千瓦時，同比增長9.8%，使得火電發電量1.5萬億千瓦時，同比下降4.7%，電煤消費同步出現較大幅度下降。鋼鐵行業煤炭消費由負轉正。鋼鐵行業進入傳統生產旺季，與此同時，海外鋼鐵供應下降，為我國鋼材出口釋放了部分空間。一季度，生鐵、粗鋼產量分別為2.2億噸和2.6億噸，同比由前兩個月的下降轉為分別增長0.8%和0.6%，拉動鋼鐵行業煤炭消費止跌企穩。建材行業煤炭消費降幅有所收窄。今年以來，全國大部分地區降水量低於往年同期水平，對施工作業形成有利條件，疊加基礎項目集中開工，對建材產品需求有所釋放，一季度，水泥產量3.3億噸，同比雖下降1.4%，但降幅較前兩個月收窄4.3個百分點，建材行業煤炭消費降幅有所收窄。化工用煤保持增長。一季度，化工行業綜合利潤保持較好水平，肥料出口量同比增長44%，整體消費量延續高位，煤化工生產線產能利用率較高，拉動化工煤消費增長。

未來半年行業雖存電力領域壓力，但鋼鐵復甦、化工擴張、政策強制技改三大引擎將驅動煤炭設備需求結構性增長，滕州凱源對市場前景維持審慎樂觀，將以穩健步伐推進。

(資料來源：<https://finance.sina.cn/zt/2025-05-30/zt-ineyipfe2835291.d.html?from=wap>)

滕州凱源2025年摘要

- 滕州凱源持續推進礦機設備智能化技術應用戰略，完善產品性能矩陣佈局，全方位提升企業市場競爭力與品牌價值。
- 公司同步實施組織架構優化與權責體系梳理，強化員工技能培訓，升級績效考核機制，並著力提升跨部門協作效能。2025年，公司實現銷售收入約470萬港元。



滕州凱源生產車間

2. 山東 — 供應鏈管理服務

山東凱萊能源物流有限公司(「山東凱萊」)乃本公司控股子公司，(「山東凱萊」)專注於煤炭供應鏈管理、裝卸、倉儲、配煤、洗選及物流業務，擁有濟南鐵路局兗州車務段(官橋站)的鐵路專用線使用權。公司區位優勢明顯，位於濟南鐵路局最南端，是濟南鐵路局和上海鐵路局的交匯點。鄰近有多家國企化工企業，具有地理優勢且無主要競爭對手。現時山東凱萊物流基地佔地110,000平方米，包括環保裝置及倉儲中心，年均裝卸量為300萬噸。

2025年中國煤炭鐵路運輸分析

中國煤炭產量持續釋放，煤炭市場呈現供大於求的格局，煤炭行業整體承壓運行。中國煤炭工業協會數據顯示，截至5月底，環渤海港口5,500大卡煤炭現貨交易價格(CCI指數)為620元/噸，較去年同期下降263元/噸，降幅29.8%，低於電煤長協基準價675元/噸。國家統計局數據顯示，2025年1至4月，全國累計原煤產量達15.8億噸，同比增長6.6%。3月中旬後，國內多數煤礦結束檢修，火力全開恢復生產，市場供應迅速回升至高位。與此同時，需求端呈現相對不足。

新能源產業崛起，衝擊著煤炭行業。近年來，我國風電、水電、核電和太陽能發電等清潔能源發展迅猛。蒙能集團烏斯太熱電廠分管燃料的副廠長任保國表示，今年以來電廠新能源發電量持續攀升，4月達1,800萬千瓦時。新能源電力的興起，正讓火電在電力結構中的地位從「發電主力」向「調峰配角」轉變。

與此同時，進口煤也對國內市場造成不小影響。海關總署數據顯示，2024年我國煤炭進口量達5.4億噸，同比增加14.4%，創歷史新高。

2025年煤炭市場與鐵路物流持續承壓於週期性運力瓶頸，鐵路貨運行業面臨結構性挑戰。山東凱萊集團基於對煤炭產業鏈動態的審慎景氣度預判，在業務佈局中實施戰略收縮與風險對沖機制，以強化企業抗週期波動能力，系統性應對市場不確定性風險。

(資料來源：<http://www.news.cn/politics/20250623/c367efa757c7434c9aeda718883121ff/c.html>)

山東凱萊2025年摘要

- 面對煤炭經濟週期性下行壓力，本公司系統性強化ESG治理架構，通過綠色供應鏈優化與可持續價值鏈重構，持續提升公司治理能效、環境合規性及社會責任履行水平。基於審慎風險偏好，同步實施貿易流量管控與運營資本收縮戰略，以結構性防禦機制保障企業韌性基底。
- 截止2025年6月累計錄得銷售收入約1,051萬港元。



山東凱萊物流站台

3. 新疆 — 煤炭開採業務(山東凱萊全資附屬公司)

新疆吐魯番星亮礦業有限公司(「星亮礦業」)為山東凱萊全資附屬公司，位於吐魯番市七泉湖鎮，地處新疆四大煤田之一的吐哈煤田，其煤種主要為長焰煤，適用於發電和化工用煤。2018年，星亮礦業與高昌區政府簽訂誠信協議，以星亮礦業作為整合主體，整合附近小型煤礦的資源。

2020年8月星亮礦業獲批探礦證，2022年四季度取得120萬噸／年探礦證。此外，2021年獲批火區治理滅火工程項目，與施工隊伍就火區治理工程達成合作協議，2023年11月啟動該工程。

2025年新疆煤礦業分析

2025年1-5月新疆原煤產量為22,396.4萬噸，同比增長9.8%，5月新疆原煤產量4,665.1萬噸，同比增長18.8%，預計1-6月新疆原煤產量達2.75億噸。在市場需求持續低迷、煤炭價格承壓下行、煤礦庫存普遍高企的背景下，1-5月新疆產量仍能實現強勢增長，核心在於政策性穩產保供的剛性要求和部分煤礦的投產、投建。同時，新疆煤礦固有的成本優勢保障了其在低迷價格環境下的生產持續性，而疆煤外運通道的持續優化與運費下調則為擴大市場份額、刺激生產提供了關鍵的外部支撐。這些因素相互疊加，有效對沖了市場疲軟的壓力，共同促成了新疆成為當前全國煤炭增產的最重要區域，並驅動其原煤產量保持全國領先的快速增長態勢。

1-5月疆煤外運總量約5,700萬噸，較去年同期增速顯著放緩，其中：通過鐵路外運3,798萬噸，同比增長6.8%，預計1-6月疆煤外運總量約6,800萬噸。疆煤外運增長態勢顯著放緩主要受三重因素制約：一是需求疲軟壓制利潤空間：2025年煤炭需求不足態勢延續，導致港口5,500大卡動力煤價同比下跌超30%，削弱了新疆煤炭外銷利潤；二是高基數效應放大增速壓力：2024年通過鐵路運輸疆煤外運量同比激增50.2%，創歷史新高，使得2025年增速在基數效應下承壓；三是運費政策對沖效果有限，儘管新疆鐵路部門自3月起實施運費下浮政策，降低企業綜合成本，但需求端疲軟仍制約了政策效果的充分釋放。

短期來看，供應端，新疆原煤產量保持強勁增長，2025年1-5月同比增速達9.8%，領跑全國主要產區，產能擴張勢頭顯著；但需警惕煤炭價格低迷、外運經濟性承壓及下游需求疲軟對生產端的潛在抑制。需求端，儘管「疆電外送」通道擴容和煤化工項目集中投產為本地消納提供支撐，但新能源裝機爆發式增長加速替代火電需求，導致煤炭整體消費增速弱於供應。

遠期來看，生產端隨著煤炭生產開發西移，新疆作為我國重要的能源接替區和戰略能源儲備區，將在國家能源安全戰略中佔據更加重要的地位；消費端隨著「三基地一通道」戰略目標的深入實施，新疆煤炭「就地轉化為主，疆煤外運為輔」的消費格局已經形成，煤電、煤化工發展潛力巨大，煤炭需求增長潛力大。

（資料來源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-250648-1.html>）

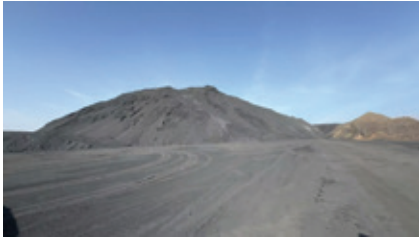
新疆煤炭市場受供需錯配影響，價格持續承壓。疆煤外運物流瓶頸雖經鐵路「一主兩輔」及公路網絡擴能有所緩解，然短期內運力效率提升仍需時間，加劇了階段性供需失衡。本集團研判，下半年新疆市場或延續供應寬鬆態勢，需動態追蹤價格波動、外運效率及煤化工項目投產進度對供需平衡的影響。

新疆星亮礦2025年摘要

- 星亮礦業嚴格執行煤礦安全合規標準，礦區滅火工程按期交付關鍵里程碑，歷時18個月完成著火區系統性整治，顯著降低安全風險敞口，為礦井投產構築強健運營基底。
- 自2023年第四季度戰略啟動以來，公司有效依託治理工程衍生的工程煤資源，成功構建並運營了一張聚焦新疆核心市場、同時輻射內地的高效銷售網絡。該網絡精準覆蓋區域內重點工業企業，核心客戶群體穩固，包括具有長期穩定需求的國有熱電企業、大型水泥集團及重要化工企業。公司不僅深化了在新疆工業能源供應市場的影響力，更實現了業務的跨區域拓展。截至2025年6月，工程煤業務累計已實現銷售收入達3.1億港元，顯著貢獻了公司營收。



滅火工程現場



堆煤場

4. 蒙古國 – 供應鏈管理服務

凱順集團收購的蒙古國喬伊爾市鐵路站台臨近中國二連浩特口岸，是中蒙俄三國物流運輸必經之地，區位優勢明顯。喬伊爾站台佔地35,000平方米，年均裝卸量總量達180萬噸，主要提供裝卸、倉儲、物流及報關服務。

2025年蒙古國煤炭行業分析

據蒙古國國家統計辦公室(National Statistical Office of Mongolia)發佈的統計數據顯示，2025年1-6月，蒙古國煤炭產量累計為4,370.6萬噸，比上年同期的4,988.5萬噸減少617.9萬噸，同比下降12.4%。其中，硬煤(Hard coal)產量為3,728.5萬噸，同比下降13.3%；褐煤(Brown coal)產量為642.1萬噸，同比下降6.6%。

6月份，蒙古國煤炭產量大幅下滑，當月煤炭產量為645.3萬噸，同比減少32.2%，環比下降29.3%。其中，硬煤產量544.9萬噸，同比減少34.8%，環比下降35.3%；褐煤產量100.4萬噸，同比下降13.5%，環比增長42.2%。

3月19日，蒙古國政府召開例行會議，總理魯•奧云額爾登指示要採取多項措施，以提升礦產品出口能力，旨在緩解國際收支壓力並增強國家經濟韌性。政府明確提出以下重點任務：加快解決邊境煤炭堆積問題；推進「杭吉—滿都拉」鐵路連接工程，提升口岸通行能力；優化煤炭運輸效率；深化與中國的出口合作。

為拓展煤炭出口通道，蒙古國交通運輸部受命加速開通從塔旺陶勒蓋礦區群至杭吉—滿都拉口岸的472公里公路，並立即啟動運輸工作。

蒙古國充分發揮與中國接壤的地緣優勢，通過持續強化邊境口岸基礎設施投入與系統性提升貨物通關效率，積極構建高效暢通的對華貿易通道。喬伊爾現代化物流樞紐的建成投運成為關鍵戰略舉措，不僅顯著提升了區域物流樞紐功能，更有效驅動產業鏈向高附加值、全鏈條方向升級轉型。

(資料來源：<https://ccera.com.cn/web/74/202508/25627.html>；
<https://www.steelx2.com/news/621/621782.html>)

喬伊爾項目2025年度摘要

- 本集團授權Sainsaikhan Consulting Services LLC為喬伊爾項目的建設、運營及策略性承包商。2025年喬伊爾項目累計合作分成收益約200萬港元。



喬伊爾站台

2025年發展目標

山東 — 礦山及冶金機械的生產

- 拓展多元化應用場景，延伸產品線廣度與終端客群覆蓋，以精益生產驅動盈利持續增長。
- 強化信用管理機制，提升應收賬款週轉率，嚴控壞賬風險，保障現金流穩健性。

山東 — 供應鏈管理服務

- 打造專業化煤炭營銷體系，培育高績效銷售團隊，突破增量市場，同步提升營收規模與經營現金流。

新疆 — 煤炭開採業務

- 構建標準化安全生產體系，優化組織架構，強化礦區作業安全合規管控。
- 推動採運銷全鏈路數字化，完善財務核算與人力資源制度，深化財務分析賦能資金效能提升。

蒙古國 — 供應鏈管理服務

- 深化戰略伙伴協同，拓展資源整合維度，保障項目長效運營與生態價值增值。

凱順商業策略顧問

凱順信託

2025年上半年，香港資本市場呈現復甦跡象，主要受惠於投資情緒改善及個別行業增長動能提振。然而，主要經濟體持續實施緊縮貨幣政策，以及監管審查力度的加大，持續為市場帶來挑戰。因此，本團隊積極加強與現有客戶及潛在業務夥伴的聯繫，並緊貼市場動態及客戶需求的變化。這些舉措不僅深化了與關鍵利益相關者的關係，亦為我們發掘了新興行業 — 尤其是數字資產領域的新機遇。

展望2025年下半年，我們將繼續專注於提升競爭優勢及擴展業務網絡。憑藉香港在亞洲可持續金融生態系統中日益突出的地位，並結合人工智能，穩定幣的政策，致力在日益複雜多變的金融環境中保持領先優勢。

公關業務

2025年上半年，公關諮詢業務雖憑藉優質服務與部分長期客戶保持了穩定的合作關係，但行業整體競爭加劇、單個項目利潤大幅收縮。在運營成本持續上漲、項目平均成交金額下降的背景下，即使業務總量維持一定規模，利潤空間仍遭受嚴重擠壓，導致該業務難以實現可持續盈利。這一困境與行業內普遍面臨的挑戰一致，在當前經濟環境下繼續投入已不符合集團整體資源優化和戰略發展的需要。

經審慎評估，本集團於2025年上半年決定逐步退出公關業務並已在報告日期停止該業務的運營。此舉有助於降低管理複雜度，並將寶貴資源重新集中於集團總部及核心的採礦業務上，以更好地支持主營業務的高質量發展。

證券交易業務

本集團的香港上市證券交易業務繼續由投資委員會來監督。投資委員會除定期提供證券分析及業績報告外，更會定期舉行會議審閱及評估投資組合風險。2025年上半年，全球股市表現強勁，受惠於美國企業盈利依然穩健，以及市場對人工智慧(AI)相關產業的熱情持續升溫，同時，黃金價格繼續在創歷史高位並於高位徘徊。港股方面，恆生指數在年初因美國經濟數據強勁而出現波動，年初約在20,225點徘徊，直至第二季度強勁反彈。截至2025年6月底，恆指累積升幅接近25%，成為全球表現最佳的主要指數之一。此次升勢主要受惠於投資者對中資股的興趣回升、交投量活躍以及衍生產品市場擴展等多重利好因素推動。投資策略方面，逢低買進藍籌股及有穩定股息回報股票的策略不變，同時繼續考慮賣出持有已久並獲利的股票。

截至2025年6月30日，上市證券的公平值為13,192,529港元。上市投資成本為36,015,545港元。

截至2025年6月30日止六個月，我們部分持有的證券出現了未實現的獲利1,793,628港元。已收股息為213,767港元。

財務回顧

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的收入約為3億3百萬港元，較二零二四年同期下跌約34.1%（二零二四年六月三十日止六個月收入：5億1百萬港元）。收入減少主要由於國內煤炭市場需求疲弱，煤炭消費企業主要專注於消耗庫存，導致新採購需求下降。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的毛利約為2,310萬港元，較二零二四年同期下跌約68.6%（二零二四年六月三十日止六個月：7,350萬港元）。毛利大幅下降主要原因是期內煤炭價格下跌，導致毛利率收窄。同時，市場環境持續低迷，行業整體庫存高企引發競爭加劇，進一步壓低了銷售價格。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的行政及其他營運開支總額約為4,070萬港元，較去年同期下跌約20.9%（二零二四年六月三十日止六個月：5,140萬港元）。行政及其他營運開支減少與收入下降後整體業務活動縮減的情況一致。此外，本集團期內實施了嚴格的成本控制措施，亦是導致開支下降的原因之一。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團其他收益及虧損為虧損約350萬港元，較二零二四年同期虧損860萬港元改善59.3%。此改善主要由於本集團於當期錄得按公平值計入損益的金融資產之公平值收益約170萬港元，而二零二四年同期則錄得按公平值計入損益的金融資產之公平值虧損約430萬港元。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的營運業務虧損約為2,070萬港元（二零二四年六月三十日止六個月營運業務虧損：1,470萬港元）。營運業務虧損主要是由於收入減少。

綜合以上的影響，截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團期間收益總額約為2,850萬港元，較去年同期轉盈為虧（二零二四年六月三十日止六個月期間虧損：370萬港元）。

截至二零二五年六月三十日止，本集團持有按公平值計入損益的金融資產約1,320萬港元，全為投資於在香港上市之證券。於二零二五年六月三十日，儘管香港股市呈現輕微復甦，截至二零二五年六月三十日止六個月的按公平值計入損益之金融資產的公平值收益約為180萬港元(截至二零二四年六月三十日止六個月按公平值計入損益之金融資產的公平虧損：430萬港元)。按公平值計入損益的金融資產之詳情載列如下：

公司名稱	於二零二五年六月三十日所持股份數目	於二零二五年六月三十日持股百分比	截至二零二五年六月三十日止公平值變動	公平值於		於二零二五年六月三十日估本集團總資產淨值百分比	按公平值計投資成本	按公平值計虧損原因
			之未變現收益/(虧損)港元	二零二五年六月三十日港元	二零二四年十二月三十一日港元			
香港上市之證券								
ASMPT Ltd (0522) (附註1)	11,000	0.00264%	(190,850)	633,050	823,900	0.08%	1,125,750	股價下跌
百度集團股份有限公司 (9888)(附註2)	1,100	0.000004%	825	91,795	90,970	0.01%	182,700	—
哩哩哩股份有限公司 (9626)(附註3)	660	0.00016%	16,962	110,682	93,720	0.01%	391,610	—
新奧能源控股有限公司 (2688)(附註4)	10,000	0.00088%	68,500	627,000	558,500	0.08%	971,495	—
香港交易及結算所有有限公司 (0388)(附註5)	5,000	0.00039%	620,000	2,094,000	1,474,000	0.28%	1,799,000	—
滙豐控股有限公司 (0005)(附註6)	30,000	0.00017%	574,500	2,848,500	2,274,000	0.38%	1,468,500	—
京東集團股份有限公司 (9618)(附註7)	166	0.00001%	(1,345)	21,231	22,576	0.003%	—	股價下跌
美團 (3690)(附註8)	350	0.00001%	(9,240)	43,855	53,095	0.01%	—	股價下跌
香港鐵路有限公司 (0066)(附註9)	50,000	0.00080%	55,000	1,410,000	1,355,000	0.19%	1,517,500	—
騰訊控股有限公司 (0700)(附註10)	3,500	0.00004%	301,000	1,760,500	1,459,500	0.24%	1,994,750	—
盈富基金 (2800) (附註11)	80,000	0.00129%	340,800	1,961,600	1,620,800	0.26%	1,620,800	—
華科智能投資有限公司 (1140)(附註12)	17,476,000	0.16612%	17,476	1,590,316	1,572,840	0.21%	24,943,440	—
總計			1,793,628	13,192,529	11,398,901	1.75%	36,015,545	

附註：

1. ASMPPT Ltd(聯交所上市編號：0522) — ASMPPT Ltd業務為設計、製造及銷售半導體工業及電子裝嵌工業所用之器材、工具及物料。
2. 百度集團股份有限公司(聯交所上市編號：9888) — 百度集團股份有限公司是擁有強大互聯網基礎的領先AI公司。
3. 嗶哩嗶哩股份有限公司(聯交所上市編號：9626) — 嗶哩嗶哩股份有限公司是中國年輕一代的標誌性品牌及領先的視頻社區。集團是一個全方位的視頻社區，提供多樣化而廣泛的內容以滿足年輕一代的不同興趣。
4. 新奧能源控股有限公司(聯交所上市編號：2688) — 新奧能源控股有限公司現時主要分為燃氣接駁，管道燃氣銷售，汽車燃氣加氣站建設與運營，燃氣批發，瓶裝液化石油氣分銷，燃氣器具和材料銷售。
5. 香港交易及結算所有限公司(聯交所上市編號：0388) — 香港交易及結算所有限公司是擁有並經營香港唯一的股票交易所及期貨交易所，以及其有關的結算所，於英國營運基本金屬期貨及期權合約買賣。
6. 滙豐控股有限公司(聯交所上市編號：0005) — 滙豐控股有限公司透過零售銀行及財富管理、工商業務、環球銀行及資本市場和環球私人銀行這四大環球業務向客戶提供各項產品和服務。
7. 京東集團股份有限公司(聯交所上市編號：9618) — 京東集團股份有限公司是一家領先的技術驅動的電商公司並正轉型為領先的以供應鏈為基礎的技術與服務企業。
8. 美團(聯交所上市編號：3690) — 美團提供平台及採用技術連接消費者及商家，並提供多樣化的日常服務，包括餐飲外賣、到店、酒店及旅遊預訂及其他服務。

9. 香港鐵路有限公司(聯交所上市編號：0066) — 香港鐵路有限公司業務包括(I)經常性業務(包括香港車務營運、香港車站商務、香港物業租賃及管理業務、及其他業務(統稱「香港經常性業務」)，和中國內地及國際鐵路、物業租賃及管理業務(稱為「香港以外經常性業務」)，而兩者皆不包括投資物業公允價值計量)及(II)物業發展業務(連同經常性業務統稱為「基本業務」)。
10. 騰訊控股有限公司(聯交所上市編號：0700) — 騰訊控股有限公司主要提供增值服務、金融科技及企業服務以及網絡廣告服務。
11. 盈富基金(聯交所上市編號：2800) — 盈富基金為一項受一九九九年十月二十三日訂立的信託契約(經不時修訂、補充或重列)所規管之單位信託基金。根據香港《證券及期貨條例》第104(1)條，基金獲香港證券及期貨事務監察委員會認可。
12. 華科智能投資有限公司(聯交所上市編號：1140) — 華科智能投資有限公司的主要投資目標是投資於分散化全球投資組合包括上市和非上市公司從而獲得中期至長期資本增值。

流動資金及財政資源

於二零二五年六月三十日，本集團之銀行及現金結餘約為2,300萬港元(二零二四年十二月三十一日：7,080萬港元)。

本集團於二零二五年六月三十日的淨流動負債約為1億6千萬港元。本集團的淨流動負債狀況指示了本集團的持續經營問題，針對持續經營問題，本集團管理層將如有需要，與債權人就債務到期日和償還時間表進行交涉，以使本集團能夠持續經營。本公司將適時就此發出進一步公告。

資本架構

於二零二五年六月三十日，本公司已發行583,415,844股每股面值0.1港元之股份(二零二四年十二月三十一日：約58,340,000港元)。

本集團資產抵押

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

資本負債比率

於二零二五年六月三十日，本集團之資本負債比率(即本集團應付債券除以本集團總資產之比例)為0.06(於二零二四年十二月三十一日：0.06)。

外匯風險

本集團之大部份買賣交易、資產及負債以港元、人民幣(「人民幣」)和美元計算。於二零二五年六月三十日，本集團之外匯合約、利息、貨幣掉期或其他金融衍生工具並無承擔其他重大風險。

人力資源

於二零二五年六月三十日，本集團在香港及中國僱用了102位僱員(於二零二四年十二月三十一日：107)。

本集團繼續參考員工表現及經驗以聘用、擢升及獎勵其員工。除基本薪金外，本集團僱員亦享有如公積金等其他福利。管理層將持續密切監察本集團之人力資源需要，亦將強調員工質素之重要性。於本年度，本集團並無面對任何重大勞資糾紛，致使其日常業務營運中斷。董事認為本集團與其僱員之關係良好。

截至二零二五年六月三十日止六個月，員工總成本(包括董事酬金)約為1,610萬港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,290萬港元)。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

訴訟

於二零二五年六月三十日，本集團並無尚未解決之重大訴訟。

公眾持股量

據本公司公開可得之資料及董事於刊發本報告前之最後實際可行日期所知，本公司已按GEM上市規則之規定維持足夠之公眾持股量。

重大投資、重大收購及出售

除本報告所披露者外，本集團於期內並無進行任何重大投資或重大收購及出售。

重大報告期後事項

於截至二零二五年六月三十日止六個月後及截至本報告日期無重大事項。

股息

董事會並不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月的任何股息(二零二四年：無)。

本集團應對不發表意見的更新情況

茲提述本公司二零二四年年報所載企業管治報告中的「本集團應對不發表意見的行動計劃和撤銷不發表意見」一節及本公司於二零二五年七月三十一日之公告，本公司管理層謹提供以下有關本公司核數師就本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表不發表意見的更新情況：

自年度報告刊發以來至本報告日期，本公司已採取以下行動以改善本集團之流動資金及財務狀況：

1. 與本公司債券持有人進行協商

本公司持續與其債券持有人就未償還應付債券及應計利息之還款安排進行聯絡。鑑於二零二五年上半年經濟狀況惡化及煤價暴跌，本公司與債券持有人雙方達成共識，債務可逐步償還以協助本集團度過困難時期。債券持有人同意與本集團保持密切溝通，並在可預見的將來不會就未償還應付債券及應計利息對本集團採取法律行動。

2. 與本公司前董事陳立基先生進行協商

茲提述本公司於二零二五年七月二十七日就陳立基先生（「陳先生」）辭任本公司執行董事及董事會主席之公告。如該公告所述，儘管陳先生已退出董事會，他表示將繼續支持本公司，並同意將其現有之免息股東貸款延長至二零二七年六月三十日，在此期間不會要求本集團還款，以支持本公司之財務穩定性及持續業務運營。

3. 持續業務表現及未來發展

儘管二零二五年上半年煤炭價格急劇下跌帶來重大挑戰，本集團仍維持營運表現，在此艱難時期實現未經審核收入約2.5億港元及未經審核毛利約2000萬港元。該等數據乃基於管理層初步評估，尚待進一步審核。雖然本集團對不明朗的市場狀況保持審慎態度，但我們審慎樂觀地認為，已實施的措施將有助鞏固我們的財務狀況，並為未來的可持續發展提供支持。

展望未來，我們仍全力推行全面措施以強化本集團之財務基礎，包括優化各業務板塊之營運效率、審慎管理成本結構，以及積極開拓新商機以實現收入來源多元化。同時，我們將繼續注重穩健的營運資金管理以確保健康的現金流水平。

其他資料

1. 董事及最高行政人員持有本公司之股份權益

董事及最高行政人員持有本公司之股份權益如下：

董事姓名	身份	於二零二五年	
		於二零二五年 六月三十日股份數目	六月三十日佔已發行 股份概約百分比
陳立基(於二零二五年 七月二十七日辭任)	實益擁有人	167,263,298(附註1)	28.67%
楊永成	實益擁有人	1,675,000(附註2)	0.29%
陳振郎	實益擁有人	6,147,000(附註3)	1.05%

除上文披露外，於二零二五年六月三十日，概無董事及本公司最高級行政人員擁有根據證券及期貨條例第 XV 部第7及8分部須知會本公司及聯交所，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所指由本公司存置之登記冊，或根據GEM上市規則有關董事進行證券交易之第5.46條至5.67條須知會本公司及聯交所於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券之權益或淡倉。

附註：

1. 於二零一七年一月十六日配發供股股份後及於二零一七年二月十六日十股股份合併為一股股份生效後，陳立基先生(「陳先生」)實益持有之股份總數為160,212,298。其中2,004,000股屬於按2013股份獎勵計劃於二零一五年十二月三十日獎勵給董事陳先生的股份。另外，陳先生於二零一七年三月二十九日至十二月三十一日在市場購買2,750,000股股份。因此，於二零一七年十二月三十一日的股份總數為161,882,298。

於二零一八年三月二十二日按2016股份獎勵計劃授予3,081,000本公司股份予陳先生。因此陳先生所持本公司之股份總為164,963,298。另外，陳先生由二零一八年六月二十九日至十二月三十一日在市場購買1,490,000股股份。因此，於二零一八年十二月三十一日的股份總數為166,453,298。

於二零一九年一月一日至十二月三十一日，陳先生從在市場購買810,000股股份。因此，於二零二五年六月三十日，陳先生持有本公司股份總數為167,263,298。陳先生於二零二五年七月二十七日辭任。

2. 其中400,000股屬於按2013股份獎勵計劃於二零一五年十二月三十日獎勵給董事楊永成先生的股份。於二零一八年三月二十二日按2016股份獎勵計劃授予1,000,000本公司股份予楊先生。另外，楊先生由二零一八年十一月十二日至十二月三十一日在市場購買60,000股股份。

3. 於二零一九年六月十九日，陳振郎先生獲委任為聯席行政總裁，而此乃陳振郎先生持有本公司之股份數目。陳振郎先生於二零二五年七月二十四日獲委任為執行董事。

2. 主要股東持有本公司股份權益

於二零二五年六月三十日，就本公司董事所知，以下人士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3分部的條文須向本公司披露的權益如下：

於股份及相關股份之好倉

股東姓名／名稱	身份及權益性質	股份數目	於二零二五年
			六月三十日 佔已發行股份總數 概約百分比
陳立基	實益擁有人	167,263,298	28.67%
楊寶儀	配偶之權益(附註1)	167,263,298	28.67%
張雄峰	實益擁有人	81,950,000	14.05%
吳明琴	配偶之權益(附註2)	81,950,000	14.05%

附註：

1. 此等股份總數由陳立基先生(「陳先生」)實益持有。由於楊寶儀女士是陳先生的配偶，按證監會條例，楊寶儀女士亦被視為持有該等股份權益。
2. 此等股份總數由張雄峰先生(「張先生」)實益持有。由於吳明琴女士是張先生的配偶，按證監會條例，吳明琴女士亦被視為持有該等股份權益。

除上文所披露者外，就董事所知，並無任何其他人士（董事及本公司最高行政人員除外），於股份或相關股份擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3部之條文規定須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉。

3. 股份計劃

2016股份獎勵計劃

本公司於二零一六年六月十四日採納新股份獎勵計劃（「2016股份獎勵計劃」）。除董事會透過董事會決議案決定提早終止股份獎勵計劃外，本計劃應於本計劃採納日起五年內生效。倘董事會授出獎勵股份後會導致根據2016股份獎勵計劃授予獎勵股份最多股份總數目超過本公司不時之已發行股本總數百分之十（10%），則不可再進一步授出獎勵股份。

於二零二五年六月三十日止六個月，2016股份獎勵計劃的受託人並無購買任何股份。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，2016股份獎勵計劃的受託人根據股份獎勵計劃規則及信託契約的條款，以約2,976,000港元的總代價在聯交所購買合共12,440,000股本公司股份。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，2016股份獎勵計劃的受託人根據股份獎勵計劃規則及信託契約的條款，以約395,000港元的總代價在聯交所購買合共1,170,000股本公司股份。因此，於二零二五年六月三十日，2016股份獎勵計劃所持本公司股份總數仍為13,610,000，約本公司2.33%的已發行股本。

2016年股份獎勵計劃授予人詳情如下：

授予人	授予日期	授予 股份數量	歸納日期	授予日 股份收市價
17名獲選員工	二零一七年 六月二日	11,305,200	二零一七年 六月二十六日 或之前	0.42港元
陳立基先生(執行董事) (於二零二五年 七月二十七日辭任)	二零一八年 三月二十二日	3,081,000	二零一八年 三月二十二日	0.325港元
楊永成先生(執行董事)	二零一八年 三月二十二日	1,000,000	二零一八年 三月二十二日	0.325港元

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司任何董事或僱員均未獲股份獎勵計劃授出之任何股份。

於本報告日期，2016年股份獎勵計劃已屆滿。本公司擬採納新的股份獎勵計劃，以2016股份獎勵計劃受託人目前持有的股份作為獎勵股份池。本公司將於適當時候另行刊發公告。

於二零二三年七月十四日，本公司採納新股份獎勵計劃(「2023年股份獎勵計劃」)(其主要條款詳載於本公司於二零二三年六月二十一日的通函中)，本公司正在將2016年股份獎勵計劃的股份轉移至2023年股份獎勵計劃。

2016年股份獎勵計劃及2023年股份獎勵計劃於截至二零二五年六月三十日止六個月內並無任何已取消及失效的股份獎勵。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司並未向任何人授予2016年股份獎勵計劃和2023年股份獎勵計劃下的任何股份獎勵。

於報告期末，根據2023年股份獎勵計劃的計劃限額可供授出的獎勵股份數目為44,046,605股獎勵股份（假設概無授出其他計劃購股權及獎勵），相當於本報告日期本公司已發行股份總數約7.55%。

由於截至二零二五年六月三十日止六個月內並無根據2023年股份獎勵計劃授出股份獎勵，由於董事局現時並無成員擔任薪酬委員會，薪酬委員會並無審閱及批准與2023年股份計劃有關的任何重大事宜。

2023年股份獎勵計劃的主要條款概要如下：

目的

2023年股份獎勵計劃的目的旨在認可合資格參與者對本集團的貢獻或未來可能作出的貢獻，並為合資格參與者提供獲得本公司所有權權益的機會，向合資格參與者提供獎勵，鼓勵彼等繼續為本公司作出貢獻，及使本公司能夠吸引、招聘及激勵高素質的員工，並吸引對本公司有價值的人力資源。

合資格人士

2023年股份獎勵計劃項下合資格參與者(「合資格參與者」)包括(i)僱員參與者，本集團任何成員公司之董事及僱員(不論全職或兼職，但不包括本集團之前僱員，除非該前僱員以其他方式合資格列為合資格參與者)(包括2023年股份獎勵計劃項下獲授獎勵作為與本集團任何成員公司訂立僱傭合約誘因的人士)(「僱員參與者」)；及(ii)關聯實體參與者，本公司控股公司、同系附屬公司或聯營公司的董事及僱員(不論全職或兼職，但不包括任何前僱員，除非該前僱員以其他方式合資格列為合資格參與者)(「相關實體參與者」)。

各參與者享有的數目上限

如向某人授出獎勵後，該人士於任何12個月期間因行使獲授及將獲授獎勵及其他計劃購股權及獎勵而獲發行及將獲發行的股份總數，將不時超出本公司相關類別已發行股本的1%(「1%個人限額」)，則不得授出有關獎勵。如在1%個人限額之上授出更多獎勵，須於股東大會上取得股東批准，而有關承授人及其聯繫人須放棄投票。

如向本公司主要股東(定義見GEM上市規則)或最高行政人員董事或其各自的聯繫人授出股份獎勵後，有關人士於直至獲授當日(包括該日)止12個月期間，因行使已獲授及將獲授的所有獎勵(不包括根據計劃規則已失效的獎勵)而獲發行及將獲發行的證券，將合共超過相關類別已發行證券的0.1%，則須於股東大會上取得股東批准後，方可增授有關獎勵，而有關承授人及其聯繫人及本公司所有核心關連人士(定義見GEM上市規則)須放棄投票。

提呈及授出股份獎勵

根據2023年股份獎勵計劃條款，董事會有權自2023年股份獎勵計劃採納日期起計10年內隨時向由董事會可全權酌情選擇的任何合資格參與者提呈授出獎勵，以按認購價認購董事會釐定的股份數目(受2023年股份獎勵計劃條款規限)。

要約期限

合資格參與者可在授出日期起計30日內接納授出獎勵的要約，惟不可在2023年股份獎勵計劃有效期屆滿後或2023年股份獎勵計劃被終止後接納授出獎勵。本公司在有關合資格參與者須接納獎勵要約之日(即不遲於要約日期後30日的日期)或之前接獲由承授人正式簽署而構成接納獎勵要約的受理通知書時，則購股權被視作已獲授出且經合資格參與者接納並生效。

歸屬期

任何獎勵股份的最短歸屬期為十二(12)個月，而董事會或薪酬委員會或委員會(如經董事會授權)應有權根據計劃規則的條款及條件釐定較短的歸屬期。

股份獎勵計劃的期限

2023年股份獎勵計劃將於二零二三年七月十四日起計十年內有效及生效，即直至二零三三年七月十三日。

截至二零二五年六月三十日，2016年股份獎勵計劃已屆滿。2023年股份獎勵計劃的餘下年期為8.03年。

有關2023年股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零二三年六月二十一日的通函。

購股權計劃

本公司已於二零二三年七月十四日採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），該計劃於二零二三年七月十四日舉行的股東特別大會上獲本公司股東批准。

直至二零二五年六月三十日，概無購股權（「購股權」）根據購股權計劃授出、行使、取消或失效。於報告期間結束時，根據購股權計劃的計劃授權可供授予的購股權數目為44,046,605份（假設概無授出其他計劃購股權及獎勵），相當於本報告日期本公司已發行股份總數約7.55%。於二零二五年六月三十日，本集團並無根據購股權計劃授出任何尚未行使購股權。

由於截至二零二五年六月三十日止六個月內並無根據購股權計劃授出購股權，由於董事局現時並無成員擔任薪酬委員會，薪酬委員會並無審閱及批准與購股權計劃有關的任何重大事宜。

2023年購股權計劃的主要條款的概要如下：

目的

購股權計劃的目的旨在認可董事及全職或兼職僱員或本集團任何成員公司（「合資格參與者」）對本集團的貢獻或未來可能作出的貢獻，並為合資格參與者提供獲得本公司所有權權益的機會，向合資格參與者提供獎勵，鼓勵彼等繼續為本公司作出貢獻，及使本公司能夠吸引、招聘及激勵高素質的員工，並吸引對本公司有價值的人力資源。

合資格人士

股份獎勵計劃項下合資格參與者(「合資格參與者」)包括(i)僱員參與者，本集團任何成員公司之董事及僱員(不論全職或兼職，但不包括本集團之前僱員，除非該前僱員以其他方式合資格列為合資格參與者)(包括股份獎勵計劃項下獲授獎勵作為與本集團任何成員公司訂立僱傭合約誘因的人士)(「僱員參與者」)；及(ii)關聯實體參與者，本公司控股公司、同系附屬公司或聯營公司的董事及僱員(不論全職或兼職，但不包括任何前僱員，除非該前僱員以其他方式合資格列為合資格參與者)(「相關實體參與者」)。

各參與者享有購股權數目上限

如向某人授出購股權後，該人士於任何12個月期間因行使獲授及將獲授購股權及其他計劃購股權及獎勵而獲發行及將獲發行的股份總數，將超出本公司相關類別已發行股本不時的1%(「1%個人限額」)，則不得授出有關購股權。如在1%個人限額之上授出更多購股權，須於股東大會上取得股東批准，而有關承授人及其聯繫人須放棄投票。

如向本公司主要股東(定義見GEM上市規則)或獨立非執行董事或其各自的聯繫人授出購股權後，有關人士於截至獲授有關購股權當日(包括該日)止12個月期間，因行使已獲授及將獲授的所有購股權(不包括根據計劃規則已失效的購股權)而獲發行及將獲發行的證券，將合共超過相關類別已發行證券的0.1%，則須於股東大會上取得股東批准後，方可增授有關購股權，而有關承授人及其聯繫人及本公司所有核心關連人士(定義見GEM上市規則)須放棄投票。

提呈及授出購股權

根據購股權計劃條款，董事會有權自購股權計劃採納日期起計10年內隨時向由董事會可全權酌情選擇的任何合資格參與者提呈授出購股權，以按認購價認購董事會（根據購股權計劃條款）釐定的股份數目。

要約期限

合資格參與者可在授出日期起計30日內接納授出購股權的要約，惟不可在購股權計劃有效期屆滿後或購股權計劃被終止後接納授出購股權。本公司在有合資格參與者須接納購股權要約之日（即不遲於要約日期後30日的日期）或之前接獲由承授人正式簽署而構成接納購股權要約的受理通知書時，則購股權被視作已獲授出且經合資格參與者接納並生效。

歸屬期限

行使任何購股權時，可能須遵守董事會全權酌情釐訂的歸屬期。於任何情況下，購股權計劃項下購股權的歸屬期均不會少於12個月，但於下列特殊情況下授予合資格參與者的購股權，歸屬期可少於12個月：

- (a) 向新加入本集團的合資格參與者授出「補償性」購股權以取代因其離開前僱主而被沒收的購股權或獎勵；
- (b) 授予具有購股權計劃規則規定的具體客觀的基於表現的歸屬條件的購股權；

- (c) 出於行政或合規原因於一年內分批的授出(其中可能包括本應提前授出但必須等待後續批次的購股權。於此情況下，歸屬期間可能會縮短，以反映本應授出購股權的時間)；
- (d) 授予具有混合或加速歸屬時間表的購股權，如購股權可於十二(12)個月期間內平均歸屬；及
- (e) 授予總歸屬及持有期超過十二(12)個月期間的購股權。

行使價

行使價應為董事會釐定並通知合資格參與者的價格，且應至少為以下兩者中的較高者：

- (a) 股份於授出日期(須為營業日)在聯交所每日報價表所列收市價；及
- (b) 股份於緊接授出日期前五(5)個營業日在聯交所每日報價表所列平均收市價。

購股權計劃的期限

購股權計劃將於二零二三年七月十四日起計十年內有效及生效，即直至二零三三年七月十三日。截至二零二五年六月三十日，購股權計劃的剩餘期限約為8.03年。

有關購股權計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零二三年六月二十一日的通函。

4. 董事於競爭業務之權益

董事或彼等各自之聯繫人士(定義見GEM上市規則)概無於對本集團構成競爭或可能構成競爭之任何業務擁有任何權益，與本集團之間亦無任何其他利益衝突。

5. 購買、出售或贖回上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司並無贖回任何本公司上市證券，本公司之任何附屬公司亦無於本年度購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份(如有))。

企業管治

董事會已成立下列委員會，並訂立其職權範圍，有關條款符合GEM上市規則附錄十五所載《企業管治守則》(「企管守則」)及《企業管治報告》之規定，而職權範圍之詳情已載列於本公司網站：www.kaisun.hk「投資者關係」項目下之「企業管治」段：

- 審核委員會
- 薪酬委員會
- 提名及企業管治委員會

在黃潤權博士於二零二四年九月二十七日辭任，劉瑞源先生和吳崢先生於二零二四年十二月二十日辭任及陳立基先生於二零二五年七月二十七日辭任之前，所有委員會的成員均以獨立非執行董事為主。所有委員會均由獨立非執行董事擔任主席。在彼等辭任後，審核委員會、薪酬委員會及提名及企業管治委員會已無成員及主席。

1. 審核委員會

本公司已成立審核委員會（「審核委員會」），並書面訂明職權範圍，載有董事會採納之委員會權限及職責。

在黃潤權博士於二零二四年九月二十七日辭任及劉瑞源先生和吳崢先生於二零二四年十二月二十日辭任後，審核委員會已無成員及主席。

審核委員會之主要職責為檢討及監督本集團之財務申報程序及內部監控系統（包括環境、社會及管治（「ESG」）風險），並為董事會與本公司核數師之間就屬於本集團審核範疇內之事項提供重要連繫。委員會亦檢討外部及內部審核之成效及進行風險評估。

在黃潤權博士於二零二四年九月二十七日辭任及劉瑞源先生和吳崢先生於二零二四年十二月二十日辭任後，於本報告日期並無審核委員會，截至二零二五年六月三十日止六個月期間之未經審核之中期業績及中期報告並無審核委員會或外部審計師審閱，取而代之，截至二零二五年六月三十日止六個月期間之未經審核之中期業績及中期報告由董事會審閱。

2. 企業管治常規守則

董事會及管理層堅守良好的企業管治原則，以求達致穩健管理及增加股東價值。該等原則重視透明度及獨立性。

於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守GEM上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」），惟下列偏離除外。

審核委員會、薪酬委員會及提名及企業管治委員會已無成員及主席。

- (1) 董事會無獨立非執行董事，少於GEM上市規則第5.05(1)條所規定之最低人數；
- (2) 董事會無獨立非執行董事，即少於GEM上市規則第5.05A條所規定董事會成員人數之三分之一；
- (3) 無具備GEM上市規則第5.05(2)條及第5.28條及審核委員會職權範圍所規定的適當專業資格或會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事；

- (4) 審核委員會無成員及主席，不符合下列GEM上市規則第5.28條及審核委員會職權範圍關於設立審核委員會之規定：(i)僅由非執行董事組成；(ii)至少由三名成員組成；(iii)大多數成員為獨立非執行董事；及(iv)出任主席者為獨立非執行董事；
- (5) 薪酬委員會無成員及主席，不符合下列GEM上市規則第5.34條及薪酬委員會職權範圍關於設立薪酬委員會之規定：(i)至少由三名成員組成；(ii)大多數成員為獨立非執行董事；及(iii)出任主席者為獨立非執行董事；及
- (6) 提名及企業管治委員會無成員及主席，不符合下列GEM上市規則第5.36A條及提名及企業管治委員會職權範圍關於設立提名及企業管治委員會之規定：(i)至少由三名成員組成；(ii)大多數成員為獨立非執行董事；及(iii)出任主席者為獨立非執行董事。

此外，參考公司於二零二四年十二月三十一日、二零二五年二月六日及二零二五年七月二日發佈的公告（「該等公告」）及本公司二零二四年年報第60及61頁的披露（「年報披露」），本公司未能遵守GEM上市規則第17.104條的董事會多元化規定，該規定禁止董事會由單一性別組成。根據GEM上市規則第17.104條的規定，董事會成員全屬單一性別的上市發行人須在不遲於二零二四年十二月三十一日前委任至少一名其他性別的董事。聯交所明確表示，單一性別董事會將不符合該條規定下的多元化要求。未能在指定期限前委任其他性別的董事將構成不遵守GEM上市規則第17.104條。

董事會十分致力於遵守GEM上市規則第17.104條，且明白董事會性別多元化的重要性。董事會已努力試圖物色合適的女性候選人，並已展現我們致力多元化。董事會最終確定了一名合適且願意的女性董事會成員候選人。預計該女性候選人將在二零二五年八月底前獲得委任，此後本公司將符合性別多元化要求。

公司及董事會成員，仍在努力履行GEM上市規則第5.05(1)條、第5.05(2)條、第5.05A條、第5.28條、第5.34條及第5.36A條的要求。

本公司需要更多時間就董事會物色並委任獨立非執行董事，有關職務就董事會決策過程而言不可或缺。有關職務十分重要，原因乃其可為董事會帶來獨有觀點及專業知識，改善我們的企業管治。本公司將繼續通過各種方式招募獨立非執行董事，包括公開招聘廣告以及尋求集團高層管理的候選人推薦。

此時此刻，公司希望包括監管機構、股東和員工在內的利益相關者能夠理解我們目前面臨的困難。我們正全力以赴，儘快加快這一過程。

此外，於本報告日期並無審核委員會，截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績及中期報告並無審核委員會或外部審計師審閱，取而代之，截至二零二五年六月三十日止六個月期間之未經審核之中期業績及中期報告由董事會審閱。

3. 有關董事進行證券交易之行為守則

本公司截至二零二五年六月三十日止六個月內已採納有關董事進行證券交易之行為守則，其條款不比GEM上市規則第5.48至5.67條載列所規定買賣準則寬鬆。本公司亦已向所有董事作出具體查詢，而就本公司所知，董事並無任何不遵守規定買賣準則及進行證券交易之行為守則之情況。

4. 審閱風險管理和內部監控有效性審查

董事會已對截至二零二五年六月三十日止六個月就本集團風險管理及內部控制系統的有效性進行年度檢討，涵蓋重大財務，營運及合規監控，並認為本集團的風險管理及內部監控系統，屬有效及合適。

承董事會命
凱順控股有限公司
執行董事
程可彤

香港，二零二五年八月二十九日

本報告之中英版本如有任何歧義，概以英文本為準。

於本報告日期，董事會包括三名執行董事楊永成先生、陳振郎先生及程可彤先生。

本報告將於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)之「最新上市公司公告」(由刊發日期起計最少保存七天)及本公司之網站(www.kaisun.hk)內刊發。