



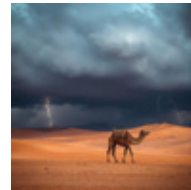
KAISUN HOLDINGS LIMITED

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。

* 僅供識別

凱順控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)於截至二零二四年十二月三十一日止年度綜合業績，連同截至二零二三年十二月三十一日止年度之比較數據如下：

綜合損益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
收入	4	1,112,283	298,941
售貨及服務成本		<u>(976,713)</u>	<u>(219,637)</u>
毛利		135,570	79,304
投資及其他收入	5	3,715	24,599
其他收益及虧損	6	(22,668)	(23,291)
行政及其他營運開支		<u>(80,747)</u>	<u>(90,764)</u>
營運業務之溢利／(虧損)		35,870	(10,152)
融資成本	7	<u>(21,449)</u>	<u>(21,579)</u>
除稅前之溢利／(虧損)		14,421	(31,731)
所得稅(開支)／抵免	8	<u>(3,028)</u>	<u>3,750</u>
年度溢利／(虧損)	9	<u>11,393</u>	<u>(27,981)</u>
歸屬於：			
本公司擁有人		8,878	(31,890)
非控股股東權益		<u>2,515</u>	<u>3,909</u>
		<u>11,393</u>	<u>(27,981)</u>
每股盈利／(虧損)(港仙)			
基本	11	<u>1.53</u>	<u>(5.51)</u>
攤薄	11	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

綜合損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
附註		
年度溢利／(虧損)	11,393	(27,981)
其他全面收益		
將不會重新分類至損益之項目：		
按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)的權益工具的公平值虧損	—	(900)
可重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	1,836	(2,956)
年度其他全面收益，已扣稅	1,836	(3,856)
年度全面收益總額	13,229	(31,837)
歸屬於：		
本公司擁有人	11,621	(35,332)
非控股股東權益	1,608	3,495
	13,229	(31,837)

綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		83,643	43,012
使用權資產		162	10,636
無形資產		242,391	260,845
按公平值計入其他全面收益之金融資產		—	—
遞延稅項資產		9,236	8,522
就購置物業、廠房及設備支付訂金		8,016	—
		<u>343,448</u>	<u>323,015</u>
流動資產			
存貨		5,869	3,783
按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）之金融資產		11,399	14,601
應收貿易賬款及票據	12	76,188	74,157
按金、預付款項及其他應收款項		208,696	75,502
於一家持牌法團的存款		24,619	25,182
銀行及現金結餘		70,776	9,907
		<u>397,547</u>	<u>203,132</u>
流動負債			
應付貿易賬款	13	13,638	11,255
其他應付款項及應計款項		433,841	279,049
合約負債		128,950	53,996
應付債券		46,800	46,800
其他金融負債		15,671	30,337
租賃負債		125	186
即期稅項負債		8,027	2,127
		<u>647,052</u>	<u>423,750</u>
淨流動負債		<u>(249,505)</u>	<u>(220,618)</u>
總資產減流動負債		<u>93,943</u>	<u>102,397</u>

綜合財務狀況表(續)

於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
附註		
非流動負債		
其他金融負債	—	11,726
其他應付款項及應計款項	92,750	99,439
租賃負債	31	156
遞延稅項負債	19,111	22,254
	111,892	133,575
淨負債	(17,949)	(31,178)
資本及儲備		
股本	58,342	58,342
儲備	(97,337)	(108,958)
本公司擁有人應佔權益	(38,995)	(50,616)
非控股股東權益	21,046	19,438
資本虧絀	(17,949)	(31,178)

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. 編製基準及持續經營

該等綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈之一切適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）進行編製。國際財務報告準則會計準則包括國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋。該等綜合財務報表亦符合聯交所GEM證券上市規則（「GEM上市規則」）之適用披露條文以及香港公司條例（第622章）之披露規定。

國際會計準則委員會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，並於本集團的當前會計期間首次生效或可供提早採納。附註3提供該等變更首次應用導致會計政策出現任何變動的有關資料，而有關變動與本集團於該等綜合財務報表中所反映的當前及過往會計期間相關。

持續經營基準

截至二零二四年十二月三十一日，本集團擁有流動負債淨額及負債淨額分別約249,505,000港元及17,949,000港元。

誠如綜合財務報表所披露，本集團已於二零二四年十二月三十一日違約償還應付債券本金額46,800,000港元及應計利息約11,750,000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。

本公司董事已考慮本集團未來的流動資金及表現以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二零二四年十二月三十一日起計未來十二個月的本集團現金流預測並經考慮以下各項後，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履行時予以兌現：

- (i) 本集團的正常業務活動（包括新疆礦坑滅火工程業務）持續增長，董事認為本集團能夠持續自經營業務中產生充足現金流；及
- (ii) 誠如綜合財務報表所披露，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，包括但不限於應付債券46,800,000港元及應計利息約11,750,000港元。

因此，本公司董事認為按持續經營基準編製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. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

(a) 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團於編製綜合財務報表時已首次應用國際會計準則委員會頒佈的以下新訂國際財務報告準則會計準則及修訂本，於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間強制生效：

國際會計準則第1號（修訂本）	負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號（修訂本）	附有契約的非流動負債
國際財務報告準則第16號（修訂本）	售後租回交易中的租賃負債
香港詮釋第5號（「香港詮釋第5號」） （經修訂）	財務報表的列報 — 借款人對含有按要求隨時付還 條文的有期貸款的分類
國際會計準則第7號及國際財務報告準則 第7號（修訂本）	供應商融資安排

採用國際會計準則第1號(修訂本)「負債分類為流動或非流動」及「附有契約的非流動負債」(統稱「國際會計準則第1號修訂本」)

由於採用國際會計準則第1號(修訂本)，本集團對借款的分類會計政策變更如下：

「借款應分類為流動負債，除非在報告期末，本集團有權將負債的清償推遲至報告期結束後至少12個月。

若本集團需在報告期末或之前遵守的條款，則會影響附條款貸款安排的分類(流動或非流動)；若條款的遵守要求發生於報告期結束後，則不影響分類。」

此項新政策未導致本集團借款分類發生變化。採用國際會計準則第1號(修訂本)後，本集團未進行追溯調整。

除上文所述外，上述其他修訂本及詮釋對過往期間確認的金額並無重大影響，且預期對現時及未來期間不會有顯著影響。

(b) 已頒佈但尚未生效之經修訂國際財務報告準則會計準則

截至該等綜合財務報表刊發日期，國際會計準則委員會已頒佈在截至二零二四年十二月三十一日止年度尚未生效且於該等財務報表並未採納之若干新訂準則及準則修訂本以及詮釋。本集團並無提早應用以下可能與本集團有關的事項：

	於以下日期或之後 開始的會計期間生效
國際會計準則第21號及國際會計準則第1號(修訂本) — 缺乏可兌換性	二零二五年一月一日
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本) — 金融工具分類及計量	二零二六年一月一日
國際財務報告準則會計準則年度改進 — 第11冊	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第18號 — 財務報表之呈列及披露	二零二七年一月一日
香港詮釋第5號(修訂本) — 財務報表的列報 — 借款人對含有按要求隨時付還條文的定期貸款的分類	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本) — 投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資	待國際會計準則委員會釐定

本公司董事正在評估該等新訂準則、準則修訂本及詮釋於首次應用期間的預期影響。迄今為止，其結論為採納該等新訂準則、準則修訂本及詮釋不太可能對綜合財務報表產生重大影響，惟下文所述之新訂國際財務報告準則會計準則及修訂本除外。

國際財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號「財務報表的列報」，並引入新的要求，幫助比較類似公司的財務表現，並為使用者提供更相關和透明的資訊。儘管國際財務報告準則第18號不會影響綜合財務報表中項目的確認或計量，但它對財務報表的列報方式引入了重大變化，重點關注損益表中財務業績的信息，這將影響本集團在財務報表中列報和披露財務業績的方式。國際財務報告準則第18號引入的關鍵變化涉及：(i)損益表的結構，(ii)管理層定義的業績指標（稱為替代或非公認會計原則業績指標）的披露要求，以及(iii)信息匯總和分列的增強要求。

本公司董事目前正在評估應用國際財務報告準則第18號對綜合財務報表列報和披露的影響。

金融工具分類與計量的修訂 — 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號（修訂本）

國際會計準則委員會頒佈對國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的針對性修訂，以回應實踐中出現的近期問題並納入對金融機構以及公司實體的新要求。該等修訂：

- 澄清若干金融資產及負債的確認及終止確認日期，對通過電子現金轉賬系統結算的若干金融負債實行新的例外；
- 澄清並增加進一步的指引，以評估金融資產是否滿足僅支付本金和利息(SPPI)的標準；
- 為具有可能改變現金流的合約條款的若干工具（如具有與實現環境、社會及管治目標相關的特徵的若干金融工具）增加新的披露；及
- 更新指定按公平值計入其他全面收益(FVOCI)的權益工具的披露。

應用該等修訂本預期不會對本集團之財務狀況及表現產生重大影響。

4. 收入

收入明細

年內的主要產品或服務線與客戶合約的收入明細如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 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：		
— 煤炭生產及銷售	1,001,765	79,175
— 就礦產業提供供應鏈管理服務	72,045	165,539
— 礦山及冶金機械產品	18,807	31,765
	1,092,617	276,479
提供服務：		
— 礦業物流服務	8,412	12,928
— 信託與代理人服務	2,215	2,709
— 活動策劃服務	5,040	3,493
— 經營鐵路站台	3,151	2,576
— 其他	848	756
	1,112,283	298,941

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移：

截至十二月三十一日 止年度	就礦產業提供供應鏈																總計	
	煤炭生產及銷售		管理服務		礦山及冶金機械產品		礦業物流服務		信託與代理人服務		活動策劃服務		經營鐵路站台		其他			
	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	
主要地區市場																		
— 香港	—	—	—	—	—	—	—	—	2,215	2,709	5,040	3,493	—	—	595	533	7,850	6,735
— 中國 (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
來自外部客戶的收入	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
收入確認時間																		
於某一時間點轉撥的產品	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
在一段時間內轉撥的產品 及服務	—	—	—	—	—	—	—	—	364	364	3,216	430	3,151	2,576	373	594	7,104	3,964
總計	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. 投資及其他收益

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
銀行存款的利息收入	797	207
股本投資之股息收入	400	252
政府補助(附註a)	239	604
租金收入	963	465
火區治理煤礦滅火工程的服務收入	—	22,787
雜項開支	1,316	284
	<u>3,715</u>	<u>24,599</u>

附註a：於本年度，本集團從中國政府獲得的各項補助分別為239,000港元(相當於約人民幣220,000元)(二零二三年：604,000港元(相當於約人民幣546,000元))。

6. 其他收益及虧損

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
按公平值計入損益的金融資產之公平值虧損	(4,327)	(1,279)
按公平值計入損益的金融負債之公平值收益／(虧損)	26,392	(6,469)
外匯(虧損)／收益淨額	(381)	252
貿易及其他應收款項減值虧損	(21,548)	(5,982)
使用權資產減值虧損	(9,767)	(286)
按公平值計入其他全面收益之金融資產減值虧損	—	(9,500)
出售物業、廠房及設備虧損	(1)	(27)
物業、廠房及設備減值虧損	(13,036)	—
	<u>(22,668)</u>	<u>(23,291)</u>

7. 融資成本

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
應付債券利息	4,680	5,070
租賃負債之利息開支	34	45
銀行及其他借款之利息	4,321	3,441
採礦權應付款項的推算利息開支	12,414	13,023
	<u>21,449</u>	<u>21,579</u>

8. 所得稅開支／(抵免)

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
即期稅項 — 香港		
年內撥備	8	1
過往年度超額撥備	(1,464)	(810)
	(1,456)	(809)
即期稅項 — 中國		
年內撥備	7,347	—
過往年度撥備不足	—	31
	5,891	(778)
即期稅項 — 蒙古國		
年內撥備	316	261
	6,207	(517)
遞延稅項	(3,179)	(3,233)
	<u>3,028</u>	<u>(3,750)</u>

於兩個年度，香港及蒙古國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，於兩個年度均按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. 年度溢利／(虧損)

本集團的年度溢利／(虧損) 於扣除／(計入) 下列各項後列賬：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
核數師酬金		
— 核數服務	2,900	2,900
售貨成本	849,654	205,006
物業、廠房及設備折舊	3,826	3,297
無形資產攤銷(計入行政及其他經營開支)	10,111	10,287
出售物業、廠房及設備之虧損	1	27
按公平值計入損益的金融資產公平值虧損	4,327	1,279
按公平值計入損益的金融負債公平值(收益)／虧損	(26,392)	6,469
貿易及其他應收款項減值虧損	21,548	5,982
按公平值計入其他全面收益的金融資產減值虧損	—	9,500
物業、廠房及設備減值虧損	13,036	—
使用權資產減值虧損	9,767	286
匯兌虧損／(收益)淨額	381	(252)

10. 股息

本公司於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度並無派付或宣派股息。

11. 每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損) 基於如下計算：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
計算每股基本盈利／(虧損)之溢利／(虧損)	8,878	(31,890)
	二零二四年	二零二三年
股份數目		
計算每股基本盈利／(虧損)之普通股加權平均股數	578,724,208	578,724,208

於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本公司並無有任何潛在攤薄影響的普通股，故並無呈列每股攤薄盈利／(虧損)。

12. 應收貿易賬款及票據

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
應收貿易賬款	123,996	118,438
呆賬撥備	(52,435)	(44,281)
	<u>71,561</u>	<u>74,157</u>
應收票據	4,627	—
	<u>76,188</u>	<u>74,157</u>

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：

	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. 應付貿易賬款

根據接獲貨物日期之應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	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
超過365日	509	3
	<u>13,638</u>	<u>11,255</u>

本集團之應付貿易賬款的賬面值以人民幣計值。

14. 分部資料

根據國際財務報告準則第8號規定，按類分析之匯報須按本集團主要業務決策者管理該集團之方式而行；而有關每個匯報業務之金額，應為向本集團主要業務決策者所報告之指標，以便其評估各分類業績之表現，並就各有關業務經營作出決策。

本集團有三個可呈報分部，即煤炭開採業務分部、諮詢及媒體服務業務分部以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。

經營分部之會計政策與綜合財務報表所述者相同。

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
截至二零二四年十二月三十一日止年度				
來自外部客戶之收入	1,104,180	8,090	13	1,112,283
分部溢利／(虧損)	8,155	(1,428)	4,666	11,393
利息收入	179	2	616	797
利息開支	16,744	24	4,681	21,449
折舊及攤銷	14,513	1	—	14,514
所得稅開支／(抵免)	5,198	8	(2,178)	3,028
其他重大收入及開支項目：				
員工成本	19,641	2,044	9,124	30,809
其他重大非現金項目：				
貿易及其他應收款項減值虧損	21,387	135	26	21,548
物業、廠房及設備減值虧損	13,036	—	—	13,036
使用權資產減值虧損	9,767	—	—	9,767
添置分部非流動資產	67,232	—	—	67,232
於二零二四年十二月三十一日				
分部資產	691,801	2,518	46,676	740,995
分部負債	598,206	2,785	157,953	758,944

	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
截至二零二三年十二月三十一日止年度				
來自外部客戶之收入	291,983	6,838	120	298,941
分部(虧損)/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
折舊及攤銷	14,721	76	1	14,798
所得稅(抵免)/開支	(3,540)	1	(211)	(3,750)
其他重大收入及開支項目：				
員工成本	11,876	2,259	9,031	23,166
其他重大非現金項目：				
按公平值計入其他全面收益之				
金融資產之減值虧損	—	—	9,500	9,500
應收貿易賬款及其他應收款項的				
減值虧損/(減值虧損撥回)	5,958	31	(7)	5,982
添置分部非流動資產	8,524	—	—	8,524

於二零二三年十二月三十一日

分部資產	473,808	3,235	49,090	526,133
分部負債	379,999	3,235	169,043	552,277

分部資產與負債之對賬：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
資產		
可呈報分部之資產總額	740,995	526,133
有關已終止營運業務之資產	—	14
綜合資產總額	740,995	526,147
負債		
可呈報分部之負債總額	758,944	552,277
有關已終止營運業務之負債	—	5,048
綜合負債總額	758,944	557,325

地區資料：

本集團按資產地點劃分之非流動資產（不包括按公平值計入其他全面收益之金融資產及遞延稅項資產）資料詳情如下：

非流動資產

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
香港	1	3
蒙古國	17,816	19,473
中國（香港除外）	316,395	295,017
綜合總額	334,212	314,493

來自主要客戶之收入：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
開採煤炭業務分部		
客戶a(附註ii)	175,188	不適用
客戶b(附註i)	不適用	79,801
客戶c(附註i)	不適用	59,937
客戶d(附註i)	不適用	29,227
客戶e	150,549	29,002
客戶f(附註ii)	142,470	不適用

(i) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，客戶b及客戶c以及客戶d並無佔本集團的總收入超過10%。

(ii) 截至二零二三年十二月三十一日止年度，客戶a及客戶f並無佔本集團的總收入超過10%。

過渡期主席報告

2024年是飽受煎熬的一年。從2019年的香港社會運動到2020年開始的三年半新冠疫情導致的封關，致使凱順控股有限公司(公司)的管理團隊在邊遠的新疆踏上了一條極為艱難的工作旅程。

2024年12月10日，香港聯合交易所(HKEX)發佈了一份「損害投資者利益聲明」(PII聲明)，譴責了公司僅有的兩名執行董事，因其在2018年未能遵守《GEM上市規則》第19章的公告要求。此外，除在違規後加入的吳崢先生外，公司其他獨立非執行董事也同樣受到譴責。在聲明發佈後，公司所有獨立非執行董事均決定辭職，這是他們唯一的選擇，原因是監管公司實際業務運營無關的問題的環境日益困難，持續且過度的監管環境使得任何獨立董事都難以自信地開展工作，最終促使他們決定離職。

考慮到公司有責任向股東和公眾發佈經審計的財務報表，這需要兩名董事的批准和簽署，我和楊永成先生只好在當前情況下繼續擔任董事，以履行這一受託責任。

目前，公司因負債總額達港元7.59億而承受巨大經營壓力，並且未能如期償還46,800,000港元的應付債券。由於債券條款要求本人在其存續期間繼續擔任公司董事和主席，鑒於公司目前的狀況，我們需要與債權人協商取消這一條款並加快還款進程。這種情況使得尋找執行董事、非執行董事或獨立非執行董事的候選人變得極其困難，已辭職的獨立非執行董事在離職之前警告兩位執行董事必須對股東和其他利益相關者負責，妥善解決上述問題。這一挑戰因需遵守新的上市規則而進一步加劇，新規則強調董事會性別的多樣性。因此我們已經在積極聯繫潛在的女性董事以及其他合格的候選人，以取代已離職的董事，甚至包括執行董事以取代本人和楊永成先生的職務。然而，收到的反饋表明，鑒於我們公司面臨的巨大挑戰，許多人認為這項任務令人畏懼或感覺尚未準備好承擔這一職務，當然也有些人提交申請只是為了掙錢謀生。

此外，我們注意到，我和管理團隊多年來與香港和內地的債權人，地方政府及合作夥伴建立的關係和信任做不到輕易被轉移。這使得任何新任命者都難以無縫承擔這些職務，並保持與利益相關者相同水平的信心。儘管如此，我們仍致力於尋找並招募對於董事會而言兼備才能及多樣性的執行董事或獨立董事。雖然我們承認全球趨勢正在優先考慮多樣性、公平性和包容性(DEI)倡議，但我們也注意到許多西方公司目前正轉向基於能力而非單純多樣性的招聘方式。我們認為這是正確的做法，尤其是考慮到我們業務的性質——採礦業，這一行業本身要求高且傳統上對女性群體不太友好。然而，考慮到這種多樣性受到上市規則的約束，無論適當與否，我們都不會放棄尋找合適的女性董事。

自2018年以來，董事會、香港高管團隊以及中國內地員工均面臨著巨大的挑戰，包括應對複雜的地方要求(如根據行政命令預繳稅款)、解決環境問題、維穩、對地方的各項民生支援、處理各方的指控、回應股東質詢以及應對監管審查。這些挑戰使得我們舉步維艱。但儘管如此，如果我們想保護股東的利益，就必須堅持下去。

在我們的核心採礦業所在地——新疆，我們所面臨著的重大挑戰持續影響著我們的盈利與競爭力。最緊迫的問題之一是我們的直接競爭對手——無證採礦商的存在。這些採礦商並不遵守法律和環境法規，在安全措施、環境合規和證件許可要求方面偷工減料。導致他們可以用廉價煤炭充斥市場，壓低市場價格，並造成了不公平的競爭環境。

對於我們這樣的守法公司來說，這種情況尤其具有挑戰性。因為我們嚴格遵守所有的證件要求，遵守安全協議，環境與ESG標準，但無證採礦商完全逃脫了這類支出。最終，他們享有更高的利潤率，從而能夠在市場上以低於我們的價格競爭。這種行為不僅侵蝕了我們的盈利能力，也破壞了市場的整體穩定性和公平性。

除此之外，新疆地方政府理所應當的優先考慮民生問題，對像我們這樣的持牌採礦商徵收稅款，然而對無證競爭對手的活動視而不見。這意味著我們同時承擔著合規成本和稅收負擔，這本應該成為當地每個採礦企業都要承擔的義務。然而，這些無證採礦商基本上逃避了審查，讓像我們這樣的公司承擔所有責任，卻得不到公平和受監管的市場所能夠給予的好處。

實際上，我們面臨著來自兩方面的壓力：一方面，不受監管的競爭對手以低成本扭曲市場競爭；另一方面，地方當局只對守法的公司強制執行稅收和監管。因此，儘管煤炭銷售數據強勁，這種雙重負擔也嚴重影響了我們實現健康利潤率的可能。

我們認為，解決這個問題涉及在整個地區更好地執行許可與監管標準。一個公平的競爭環境，當所有運營商都遵守相同的法律、安全和環境標準，不僅會讓我們這樣的合規企業受益，還會提高新疆採礦業的整體可持續性與公平性。在此類變化發生之前，即使面臨巨大挑戰，我們仍將致力於堅持合規原則及負責任的商業行為。

公司以及許多非中國大陸註冊的企業面臨的另一個重大問題，是如何將資金從中國大陸匯回以支持香港總部的行政成本。這一過程變得越來越繁瑣、成本高昂，並充斥著監管風險。當然這一監管風險不會受大陸和香港特別行政區監管機構所欣賞。儘管面臨這些困難，我們仍致力於履行使命，並期待在中國國家主席習近平的領導下，特別是在支持本地及離岸私營企業(包括香港)方面能夠得到改善。

通過團隊的共同努力，我們一一克服這些挑戰，並在日益困難的環境中繼續生存。我們有資源，有人力，也有堅持下去的決心。可以預見，至少在我們這一行業，未來幾年中中國的經濟增長速度仍將處於最低水平，2025年生存就將是勝利，因此凱順團隊正準備採取更多的成本削減措施及業務整合措施以在內憂外患的環境中存活下來。我們仍將堅持以合法合規的方式開展業務，加上員工和利益相關者的持續努力，為公司未來奠定了堅實的基礎。

我們熟知目前由楊永成先生和我本人組成的董事會違反了各項上市規則，包括無法設立審計委員會、提名委員會、薪酬委員會，未能實現性別多元化的董事會，楊永成先生和我為造成這一混亂感到抱歉。

除了以上提到的原因之外，值得強調的是，我和楊永成先生此時決定繼續擔任臨時董事，是因為在有能力及合適的董事考慮加入董事會之前，迫切需要穩定局面並解決核心的內部挑戰。公司目前正處於關鍵時刻，我們認為，在新董事在合理預期下上任之前，我們有責任採取以下行動：

1. 重組並精簡業務：我們正努力從架構上關閉或出售不盈利的子公司以及不再符合公司核心業務戰略的子公司。這是精簡架構、減輕財務負擔並使資源能夠集中在增長和盈利潛力最大的業務領域的必要步驟。
2. 減輕債務：必須解決的最緊迫問題之一是公司沉重的債務負擔。我們正致力於與債權人談判，將公司的債務減少到更易於管理的水平，包括違約的應付債券。在這一目標實現之前，吸引願意在公司擔任領導職務的合格候選人仍然極其困難。

香港交易所的紀律行動針對我們兩人作出了PII聲明，因此我們的目標是解決這些根本問題並穩定公司局面，目標是創造一個不僅對潛在董事更有吸引力而且更有利於公司在最短時間內實現可持續增長的環境。

作為公司臨時董事及主席，我向股東，持份者深表歉意，為公司所面臨的混亂和挑戰深感抱歉。我與楊永成先生仍然在盡最大努力穩定公司局面，並希望在短期內找到有能力的董事帶領公司重振旗鼓。當然如果各種監管條例不再容許的情況下，本人與楊永成先生會即時離任。

管理層討論及分析

2024年，全球經濟環境依然面臨諸多挑戰，主要受到地緣政治因素持續發酵、通脹壓力以及各國中央銀行加息政策的影響。雖然部分發達國家經濟有所回升，但整體增長仍然疲弱，許多企業在高成本運營的壓力下艱難求存。

國內經濟形勢更為嚴峻。受多重內外部因素影響，中國經濟增速放緩，經濟下行壓力明顯。房地產市場持續低迷、地方債務壓力增大、消費疲弱以及出口減少等問題，使得整體經濟恢復動力不足。同時，市場信心依然脆弱，企業和個人投資意願明顯降低，對集團的各類業務帶來不同程度的挑戰。

新疆方面，當內蒙古、山西等傳統產煤大省面臨資源枯竭壓力時，新疆正以每年15%左右的產能增速改寫中國能源版圖。截至2024年，新疆煤炭年產量已突破5億噸大關，佔全國總產量比例從2020年的7.3%躍升至11%。然而，煤炭供需關係寬鬆的背景下，煤價回落、需求疲軟已成定局，多數煤炭企業業績承壓，集團位於新疆自治區吐魯番市的採礦業也面臨相同壓力，2024年集團的煤炭銷售數據雖然亮眼，但毛利相對較低，主要歸咎於市場內捲。如今內捲已蔓延到各行各業，其所帶來的惡行競爭不僅在一定程度上干擾了市場秩序，讓合理成本，合理利潤進入不合理狀態，也使得同行之間不得不付出更多努力以爭取有限的資源。

集團位於香港的凱順商業策略顧問部門所面臨的內捲壓力更甚。需要指出的是在競爭如此激烈的經濟環境下，集團客戶同樣面臨巨大壓力，因此對我們的服務品質提出了更高的要求。同時客戶對利潤的壓縮越來越明顯，這使得該部門的利潤空間被進一步擠壓。儘管如此，凱順商業策略顧問部門在2024年仍然成功維持了與現有客戶的合作關係，這對我們來說是一個相對積極的信號，但也意味著未來我們需要在客戶維護和服務品質上投入更多的精力與資源。

總體而言，2024年是充滿挑戰的一年，在所有同事的共同努力下，集團仍然在嚴峻考驗下保持了穩定發展。展望2025年，受全球經濟環境複雜多變等多重因素影響，中國所面臨的挑戰可能會超出以往。前景不容樂觀，集團將繼續努力尋找業務增長的突破口，並針對不同業務製定更加靈活的策略，以應對外部環境的不確定性。

凱順能源集團

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年一季度獲得歐標證書。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。

2024年中國的煤炭設備需求分析

「國內煤炭價格大幅下跌，煤企縮減智能化支出。」有從事煤炭行業內人士對《科創板日報》記者表示，該公司處於煤炭行業的無人化智能開採控制領域，雖不與煤炭價格行情的常規波動直接關聯，但受國內煤炭行業相關產業政策及存量煤礦改造建設影響較大，因而煤炭行業的整體發展情況會對公司所處行業發展產生影響。

2024年，煤炭價格波動下行，市場煤價格明顯回落，煤炭行業整體承壓。據國家統計局數據，2024年，採礦業實現利潤總額1.13萬億元，同比下降10.0%；實現營業收入5.91萬億元，同比下降5.2%；實現營業成本3.95萬億元，同比下降1.8%。

實際上，2024年業績下挫是煤炭產業鏈公司的普遍現象。據悉，煤炭行業屬周期性行業，煤炭需求和價格呈周期性波動，行業景氣度容易受到國內外政治、經濟環境變化的影響。

煤炭市場預期供需寬鬆態勢較為明顯，對於2025年中國煤炭市場持觀望態度。在市場不明朗因素底下集團認為滕州凱源煤炭機械設備業務將平穩度過。

(資料來源：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=)

滕州凱源2024年摘要

- 滕州凱源更推動礦機設備智能化升級，優化產品性能矩陣，全面提升企業市場競爭力與品牌價值。
- 整合部門及釐清權責分工，更新員工考核制度，強化跨團隊協作，2024年實現銷售收入1,881萬港元。





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。

2024年中國煤炭鐵路運輸分析

近六成的煤炭通過鐵路運輸，過半鐵路貨運量來自煤炭 — 長期以來，中國煤炭和鐵路貨運彼此依賴。中國煤炭協會公布的數據，2023年全國鐵路累計發運煤炭27.5億噸，佔全國原煤產量的58.39%，煤炭運輸佔全國鐵路貨運總量的54.61%。

2024年，國內動力煤從年初人民幣900元／噸以上的價格，在震蕩中持續走低，至年末消費旺季期間跌破人民幣800元／噸。進入2025年，煤價仍呈持續下行趨勢，近日已跌破人民幣700元／噸。

受非化石能源發電比例上升，進口煤增多，建材、鋼鐵等行業需求較弱等因素影響，近一年多來煤炭市場持續低迷，煤價在2025年3月初達到4年來最低值，煤炭運輸需求也出現明顯縮減。高度依賴煤炭提升貨運量的鐵路部門面臨越來越多考核和業績壓力。煤運傳統「賣方市場」格局被打破，鐵路部門開始以更靈活的價格機制和物流總包等策略來爭奪有限的貨源。2023年10月開始，煤炭價格整體呈現下跌態勢。2024年12月到2025年3月，煤價下行更為迅速。截至3月11日，CCTD環渤海5,500大卡動力煤現貨參考價為人民幣695元／噸，同比下跌人民幣221元／噸，跌幅達24.13%。

鐵路部門公布的數據也顯示，重點路局煤炭運量較市場火熱的2011年大幅下滑。以擁有大秦、瓦日等電煤大通道的煤炭運輸大戶太原鐵路局為例，2025年鐵路春運40天內，太原鐵路局累計發運煤炭超6,200萬噸，比2021年的7,462萬噸下降16.91%。

2024年煤炭行情與鐵路物流業態呈現顯著波動，受周期性運輸能力制約影響，鐵路貨運行業面臨供需調節壓力。山東凱萊集團基於對煤炭產業鏈動態的持續研判，積極呼應國家物流戰略導向，在業務布局中採取審慎穩健策略，以應對當前市場存在的多重不確定性風險。

(資料來源：https://www.cnenergynews.cn/news/2025/03/13/detail_20250313204183.html)

山東凱萊2024年摘要

- 完成西貨場外牆及啓動四號防塵棚建設，推進環保管理升級，提升公司治理、環境保護和社會責任等工作，實踐綠碳企業升級轉型。
- 2024年累計煤炭貿易錄得銷售收入約6,752萬港元。



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／年採礦證。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月啓動該工程。

2024年新疆煤礦業分析

「去年以來，由於煤炭市場供大於求矛盾凸顯，煤炭價格持續下跌，煤炭企業效益下滑嚴重，現在國內有一半的煤炭企業虧損。」中國工程院院士、國際歐亞科學院院士，中國礦業大學(北京)教授、博士生導師，國家煤礦水害防治工程技術研究中心主任武強在接受中國礦業報記者專訪時對當前的煤炭市場形勢也表示出了擔憂，建議要科學合理布局煤炭產能，優化煤炭供給結構，完善煤炭市場價格體系，以防止煤炭市場的「大起大落」。

自2024年下半年以來，煤炭市場總體供大於求已成為不爭的事實。然而，這種勢頭似乎仍在繼續惡化蔓延之中，最典型的標志就是煤炭庫存量居高不下且仍在繼續攀升，煤炭價格一路下行且依然不知何時探底。

(資料來源：https://m.thepaper.cn/baijiahao_30493041?sdkver=7d05c2f1)

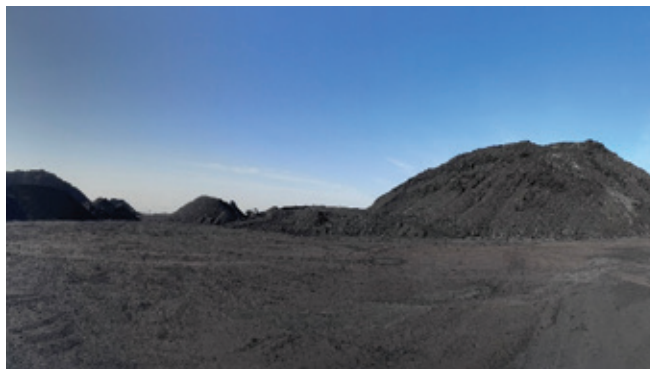
煤炭市場供需失衡引發價格持續下行，產業鏈各環節盈利空間普遍收窄，推動行業深度整合。本集團研判當前市場呈現結構性矛盾：生產端的成本優勢被物流環節的高費用所抵消，疊加市場價格中樞系統性下移，導致「低開採成本與高流通成本」的經營模式難以維繫效益。基於此，企業正著手制定動態化市場應對方案，優化供銷體系以適配新競爭格局。

新疆星亮礦2024年摘要

- 星亮礦業嚴格貫徹煤礦安全生產要求，其礦區滅火治理工程歷時18個月按期推進，重點完成著火區域綜合治理任務，為礦井投產奠定安全基礎。
- 自2023年第4季度起，公司以工程治理衍生的工程煤為資源，建立覆蓋新疆重點工業企業的銷售網絡，主要客戶包括國有熱電廠、大型水泥及化工企業，輻射內地市場，全年實現工程煤銷售收入10.06億港元。



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。

2024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)發布的統計數據顯示，2024年前11個月，蒙古國煤炭產量和出口量都齊步大增，雙雙超越去年全年水平。預計全年煤炭產量可以接近1億噸，出口量達到8,500萬噸左右。2024年前11個月，蒙古國與158個國家開展貿易活動，外貿商品進出口總額達到252億美元，其中出口額為146億美元(礦產品出口額127億美元，佔出口總額的87%，主要是煤炭、銅礦石、黃金等)；同期進口額為106億美元，貿易順差為40億美元。

蒙古充分發揮毗鄰中國的區位優勢，在中國煤炭需求持續攀升的背景下，其政府通過強化邊境口岸基建投入與優化貨物通關效率，積極推進中蒙貿易合作。喬伊爾物流樞紐的建成投運，推動產業鏈向高質量及全鏈條方向發展。

(資料來源：https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA5NjYxMTc4OA==&idx=1&mid=2649820502&sn=3325007994b5abac63bc1faf8afc6d47)

喬伊爾項目2024年度摘要

- 本集團授權Sainsaikhana Consulting Services LLC為喬伊爾項目的建設、運營及策略性承包商。2024年喬伊爾項目累計合作分成收益約315萬港元。



喬伊爾站台

2025年發展目標

山東 — 礦山及冶金機械的生產

- 開發多元化應用場景，擴充產品線類型與終端用戶覆蓋範圍，通過精益化生產管控保障企業盈利能力的持續增長。
- 優化應收款項管理機制，強化賬款催收效能與風險防控，加速資金回籠效率，維持健康現金流。

山東 — 供應鏈管理服務

- 落實環保治理措施，推進第四期粉塵抑制設施主體建設，系統性提升環境治理能力。
- 構建專業化煤炭營銷體系，培育高素質銷售團隊，開拓增量市場資源，同步提升營收規模與經營性現金淨流量。

新疆 — 煤炭開採業務

- 構建標準化安全生產管控體系，優化管理組織架構，強化礦區作業團隊的安全規範執行監督機制。
- 實施採掘 — 儲運 — 銷售全流程數字化管控，健全財務核算與人力資源制度體系，深化財務數據分析應用，提升資金使用效能。

蒙古國 — 供應鏈管理服務

- 鞏固戰略合作夥伴關係，拓寬資源協作維度，保障項目長效穩定運營，推動業務生態的持續增值發展。

凱順商業策略顧問

公關業務

2024年公關諮詢板塊總體項目總數增多，營業收入上漲，但同時每一單成交額減少且成本增加，導致團隊需要增加人手應付客戶更多的需求，但同時賺取更少的利潤。這一情況並非個案，行業內即使世界排名前三的外資公關公司也面臨裁減團隊，客戶流失等寒冬。團隊只能用更多的努力爭取更多的項目總數來彌補每一單利潤減少的困境。相比疫情前，營商環境的惡化是公關團隊未來幾年業務發展都需要面對的難題。

因持續提供穩定優質服務，團隊與現有客戶得以維持長期合作關係，一直以來這都是團隊的核心競爭優勢，同時團隊希望在未來依靠專業優質服務吸引到更多潛在客戶。展望2025年，預計經濟環境不會迎來大幅好轉，團隊在不再增加人手的情況下將加倍努力，穩步提升業內知名度與競爭力。

凱順信託

信託行政業務在2024年總體表現平穩，但也面臨與其他專業服務行業相似的挑戰：第一，客戶對價格的敏感度越來越高，要求低價服務的同時，卻期望提供更高品質的服務。第二，隨著專業服務行業的數字化轉型，軟件費用等運營成本不斷增加，這進一步擠壓了該部門的利潤空間。儘管如此，信託行政業務仍然是集團的一項穩定收入來源。

展望2025年，團隊將探索更廣泛的業務模式，這一變革有望為信託業務注入新的活力，並提升其市場競爭力。

電競業務

集團電競業務在2024年幾乎處於停滯狀態。電競團隊正在積極尋找新的出路，但短期內似乎難以改變現狀。面對全球電競行業的頹勢，集團需要重新評估該業務的市場定位，並考慮是否有必要繼續投入資源。如果未來幾年全球電競產業持續低迷，縮減甚至退出這一領域可能是更為理性的選擇。

財務回顧

截至二零二四年十二月三十一日止本集團之收入約為11.12億港元，較去年同期增加272.1% (二零二三年：約2.989億港元)。收入增加的主要原因是由於煤炭生產和銷售產生的收入由二零二三年約7,920萬港元增加至二零二四年約10.018億港元。

截至二零二四年十二月三十一日止本集團之毛利較二零二三年同期增加約71.0%至約13,560萬港元 (二零二三年：約7,930萬港元) 主要是由於收入上升一致。集團的毛利率，與二零二三年相比有所下降，原因為由於集團面臨激烈的競爭，正如過渡期主席報告中所述。

投資及其他收入由二零二三年約2,460萬港元下跌至二零二四年約370萬港元，主要原因為集團在二零二四年不再確認任何滅火工程煤炭服務收入。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，行政及其他營運開支約為8,070萬港元 (二零二三年：9,080萬港元)。行政和其他營運費用的下跌主要是由於集團在面對財務困難時盡力控制成本的成果。

綜合以上的影響，截至二零二四年十二月三十一日止年度的融資成本維持相對穩定，約為2,140萬港元 (二零二三年：約2,160萬港元)。

本集團錄得年內收益約1,140萬港元 (二零二三年虧損：約2,800萬港元) 及截至二零二四年十二月三十一日止本公司擁有人應佔全面收益約為1,160萬港元 (二零二三年全面虧損：約3,530萬港元)。

截至二零二四年十二月三十一日止，本集團持有按公平值計入損益的金融資產約1,140萬港元，全為投資於在香港上市之證券。在香港股市表現不佳的情況下截至二零二四年止的按公平值計入損益之金融資產的公平值虧損約為430萬港元(二零二三年虧損：130萬港元)。按公平值計入損益的金融資產之詳情載列如下：

公司名稱	於二零二四年 十二月三十一日 所持股份數目	於二零二四年 十二月三十一日 持股百分比	截至	公平值於		於二零二四年	按公平值		
			二零二四年	二零二四年	二零二四年	總資產		投資成本	計虧損原因
			十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日				
			變動之未變現 收益／(虧損) 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	佔本集團 總資產 淨值百分比	投資成本 港元	計虧損原因	
香港上市之證券									
ASMPT Limited (0522) (附註1)	11,000	0.0026%	(301,850)	823,900	—	0.11%	1,125,750	股價下跌	
百度集團股份有限公司 (9888) (附註2)	1,100	0.00004%	(36,740)	90,970	127,710	0.01%	182,700	股價下跌	
哩哩哩股份有限公司 (9626) (附註3)	660	0.0002%	31,944	93,720	61,776	0.01%	391,610	—	
新奧能源控股有限公司 (2688) (附註4)	10,000	0.0009%	(16,500)	558,500	575,000	0.08%	971,495	股價下跌	
香港交易及結算所有限公司 (0388) (附註5)	5,000	0.0004%	134,000	1,474,000	1,340,000	0.20%	1,799,000	—	
匯豐控股有限公司 (0005) (附註6)	30,000	0.0002%	384,000	2,274,000	1,890,000	0.31%	1,468,500	—	
京東集團股份有限公司 (9618) (附註7)	166	0.00001%	3,901	22,576	18,675	0.003%	—	—	
美團 (3690) (附註8)	350	0.00001%	24,430	53,095	28,665	0.01%	—	—	
港鐵公司 (0066) (附註9)	50,000	0.0008%	(160,000)	1,355,000	1,515,000	0.18%	1,517,500	股價下跌	
騰訊控股有限公司 (0700) (附註10)	3,500	0.00004%	431,900	1,459,500	1,027,600	0.20%	1,994,750	—	
盈富基金 (2800) (附註11)	80,000	0.0012%	245,600	1,620,800	1,375,200	0.22%	1,620,800	—	
華科資本有限公司 (1140) (附註12)	17,476,000	0.1661%	(5,068,040)	1,572,840	6,640,880	0.21%	24,943,440	股價下跌	
總計			(4,327,355)	11,398,901	14,600,506	1.54%	36,015,545		

附註：

1. ASMPT Limited (HKEx: 0522) — ASMPT Limited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. 哩哩哩股份有限公司(聯交所上市編號：9626) — 哩哩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、補允或重列)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. 華科資本有限公司(聯交所上市編號：1140) — 華科資本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

於二零二四年十二月三十一日，本集團之銀行及現金結餘約為7,080萬港元(二零二三年：約990萬港元)。

本集團於二零二四年十二月三十一日的淨流動負債約為2.495億港元。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；及考慮未來進行融資行動。本公司將適時就此發出進一步公告。

資本負債比率

於二零二四年十二月三十一日，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(二零二三年：0.09)。

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。於二零二四年十二月三十一日，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。

所得稅

有關二零二四年十二月三十一日止年度本集團所得稅抵免之詳情載列於綜合財務報表附註8。

人力資源

於二零二四年十二月三十一日，本集團在香港及中國僱用了107名僱員(二零二三年：115名)。

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。

於本年度，員工總成本(包括董事酬金)約為3,080萬港元(二零二三年：約2,320萬港元)。

分部報告

有關分部分析詳情載於綜合財務報表附註14。

或然負債

於二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

訴訟

於二零二四年十二月三十一日，本集團並無尚未解決之重大訴訟。

重大投資、重大收購及出售

除本公告所披露者外，本集團於本年度並無任何重大投資、重大收購及出售。

重大報告期後事項

於二零二四年十二月三十一日止年度後及截至本公告日期無重大事項。

資本架構

於二零二四年十二月三十一日，本公司已發行583,415,844股每股面值0.1港元之股份(二零二三：583,415,844股每股面值0.1港元)。

本集團資產抵押

於二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

末期股息

董事會已決議不建議派發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：無)。

遵守企業管治守則

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。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度全年，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。

黃潤權博士（「黃博士」）由於彼之健康問題，已辭任本公司獨立非執行董事、審核委員會（「審核委員會」）成員及薪酬委員會（「薪酬委員會」）主席職務，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，劉瑞源先生（「劉先生」）已辭任獨立非執行董事、本公司審核委員會主席及本公司薪酬委員會及提名及企業管治委員會（「提名及企業管治委員會」）各自成員，吳崢先生（「吳先生」）已辭任獨立非執行董事、薪酬委員會主席、提名及企業管治委員會主席及審核委員會成員，原因為聯交所於二零二四年十二月十日向公司唯一的兩名執行董事作出「損害投資者權益聲明」，令彼等對本集團的運營可行性表示擔憂。

緊隨彼等辭任及於本公告日期，

- (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) 薪酬委員會無主席及唯一的成員為執行董事，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主席及唯一的成員為執行董事，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及二零二五年二月六日發佈的公告，於本公告日期，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。儘管多年來投入大量精力物色合適人選擔任女性董事，惟本公司在任命過程中仍然面對以下各種挑戰。

正如在之前的公告提及，儘管公司已經盡最大努力內部招募女性董事，亦通過公開招聘廣告接受女性候選人的申請，但我們面臨的挑戰仍然未得到解決。儘管公司持續通過公開招聘廣告來招募女性董事，但自二零二五年二月六日發佈的補充公告以來，沒有收到任何履歷。至於內部招聘，公司與數名女性員工繼續討論她們擔任公司董事的可行性，但她們仍然都對集團的營運複雜性和財務困難表示擔憂，因此拒絕加入董事會的邀請。在煤礦行業中識別具備必要知識和經驗的合適候選人，加上二零二四年十二月十日聯交所向唯一的兩名執行董事作出損害投資者權益聲明，令我們的招聘過程極其困難。因此，公司仍未能委任合適的女性董事。

公司及其剩餘即將離任的董事會成員，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、第5.36A條和第17.104條的要求。無法更換董事會成員(包括執行董事和獨立非執行董事)以及實現董事會代表性多樣性的原因，是因為在此刻，以獨立非執行董事(不論男女)的成員而言，他們面臨著沒有穩定執行董事的不確定性。此外，就執行董事而言，他們還需承擔在新疆這個相對偏遠地區經營高度專業化的煤礦業的遺留管理工作。

所以，本公司需要更多時間就董事會物色並委任女性候選人。獲選的個別人士預期將擔任獨立非執行董事，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。公司將繼續通過各種方式招募女性董事，包括公開招聘廣告、徵求內部員工以及尋求集團高層管理的候選人推薦。

公司將繼續在四月底尋求及收集候選人的履歷，然後於五月進行背景檢查和面試，並在五月底完成委任，以確保本公司遵守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、第5.36A條和第17.104條。

現有董事會認為彼等是在臨時基礎上擔任董事，以處理新疆和香港的審計問題及債務償還問題。彼等與監管機構一樣，渴望多元化董事會的性別，並尋找替代的執行董事和獨立董事。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，並耐心等待，因為上述行政事務是我們的首要任務。我們正全力以赴，儘快加快這一過程。

此外，於本公告日期並無審核委員會，截至二零二四年十二月三十一日止年度之全年業績由董事會審閱。

購買、出售或贖回本公司上市證券或出售庫存股份

截至二零二四年十二月三十一日止年度內，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或出售任何本公司上市證券（包括出售庫存股份（定義見GEM上市規則））。

於二零二四年十二月三十一日，本公司並無持有庫存股份（定義見GEM上市規則）。

有關董事進行證券交易之行為守則

本公司於二零二四年度已採納有關本公司董事（「董事」）進行證券交易之行為守則，其條款不比創業板上市規則第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。

審核委員會

於二零二三年，審核委員會包括三名獨立非執行董事，分別為劉瑞源先生（審核委員會主席）、黃潤權博士及吳崢先生。誠如在「遵守企業管治守則」一節中提及，他們於二零二四年期間辭任獨立非執行董事及審核委員會。因此，於本公告日期並無審核委員會，截至二零二四年十二月三十一日止年度之全年業績由董事會審閱。

審閱年度業績公告

本集團的核數師羅申美會計師事務所已確認本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績公告所載數字與本集團年內綜合財務報表所載數額一致。羅申美會計師事務所就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則的核證聘用，因此羅申美會計師事務所並無對本年度業績公告作出任何核證。

摘錄自獨立核數師報告

不發表意見之基準

與持續經營有關的重大不明朗因素

如 貴集團綜合財務報表附註2所詳述， 貴集團截至二零二四年十二月三十一日已違約償還應付債券本金額46,800,000港元及應計利息約11,750,000港元，及截至該日 貴集團的流動負債淨額及負債淨額分別約249,505,000港元和17,949,000港元。該等事件或情況顯示存在重大不明朗因素，可能對 貴集團持續經營能力產生重大懷疑。

貴公司管理層正計劃採取多項措施，改善 貴集團未來經營業績、現金流、流動資金及財務狀況，使 貴集團能夠償還其於可預見未來到期的負債（載於 貴集團綜合財務報表附註2）。綜合財務報表按持續經營基準編製，其有效性取決於有關措施的結果，當中面臨多項不明朗因素，包括：(i)未來經營業績及現金流量的成功改善及(ii)與 貴集團債權人就延期償還債務進行的持續磋商的正面結果，包括但不限於上述本金額為46,800,000港元的違約應付債券及應計利息約11,750,000港元，然而，吾等未能取得足夠適當的審核證據以信納(i)未來經營業績及現金流的改善將會實現及(ii)與 貴集團債權人就延長償債期限達成協定，包括上文所述的違約應付債券。

倘 貴集團無法持續經營，則須作出調整，將 貴集團資產賬面值撇減至其可收回金額，以就可能出現的任何進一步負債進行撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響尚未於 貴集團綜合財務報表反映。

鑒於上述多項不明朗因素的重要性及潛在的相互作用以及其對綜合財務報表可能產生的累積影響，吾等對 貴集團截至二零二四年十二月三十一日止年度綜合財務報表不發表意見。

管理層對不發表意見之觀點

在準備本集團綜合財務報表時，本公司與羅申美會計師事務所保持溝通，而本公司管理層對不發表意見作出審慎考慮。

關於不發表意見，本公司管理層計劃採取多項措施（詳情請參閱下文「本集團應對不發表意見的行動計劃和撤銷審計修正」），改善本集團未來經營業績、現金流、流動資金及財務狀況，使本集團能夠償還其於可預見未來到期的負債。本公司管理層認為，經考慮本集團的財務預測及擬採取的措施後，本集團自報告期末起將有足夠的營運資金持續經營至少12個月，因此本集團的綜合財務報表以持續經營基準編製。

但是，本公司的核數師認為，他們無法就持續經營基準的有效性取得足夠適當的審核證據，因為持續經營基準的有效性取決於將採取措施的結果，而此等結果由於未來的條件和情況而存在多項不明朗因素，包括(i)未來經營業績及現金流的改善會否實現；及(ii)與本集團債權人就延長償債期限會否達成協定。

不發表意見是由於對未來事項的結果缺乏足夠適當的審核證據，本公司管理層與核數師之間並無意見分歧。

基於羅申美會計師事務所之專業性及獨立性，本公司管理層確認及同意羅申美會計師事務所的不發表意見。

本集團應對不發表意見的行動計劃和撤銷不發表意見

本公司董事已考慮本集團未來的流動資金及表現以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二零二四年十二月三十一日起計未來十二個月的本集團現金流預測並經考慮以下各項後，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履行時予以兌現：

- (i) 隨着集團收入增加所反映業務擴張，董事認為本集團能夠持續自經營業務中產生充足現金流；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11,750,000港元。

管理層認為，上述建議措施如成功實施，可改善本集團的流動資金，因此有助撤銷審計修正。然而，由於管理層就編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表而言對本集團持續經營能力的評估須計及未來狀況及情況，並僅可於相關報告期末作出，故管理層現時無法確定僅根據本公司的上述措施，不發表意見可於下一個財政年度撤銷。

股東週年大會

本公司將於適當時候公佈股東週年大會日期。本公司股東應細閱本公司即將寄發的本公司通函中關於股東週年大會的詳情、股東週年大會通告及隨附的代表委任表格。

刊發年度業績及二零二四年年度報告

本年度業績公告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.kaisun.hk)刊發。本公司財政年度的年報載有GEM上市規則所規定的資料，將遵照GEM上市規則的規定適時寄發予欲收取公司通訊之印刷本的本公司股東，並亦將於上述網站刊載。

承董事會命
凱順控股有限公司
主席
陳立基

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義，概以英文本為準。

於本公告日期，董事會包括兩名本公司執行董事陳立基先生及楊永成先生。

本公告將由刊登日期起計最少七天於披露易網站www.hkexnews.hk「最新上市公司公告」網頁刊登。本公告亦將刊載於本公司網站www.kaisun.hk。