



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)

截至二零二五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」）於截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度之比較數據如下：

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收入	4	969,931	1,112,283
售貨及服務成本		<u>(903,186)</u>	<u>(976,713)</u>
毛利		66,745	135,570
投資及其他收入	5	3,602	3,715
其他收益及虧損	6	(36,477)	(22,668)
行政及其他營運開支		<u>(92,751)</u>	<u>(80,747)</u>
營運業務之(虧損)/收益		(58,881)	35,870
融資成本	7	<u>(16,458)</u>	<u>(21,449)</u>
除稅前之(虧損)/收益		(75,339)	14,421
所得稅抵免/(開支)	8	<u>23,184</u>	<u>(3,028)</u>
期間(虧損)/收益	9	<u><u>(52,155)</u></u>	<u><u>11,393</u></u>
歸屬於：			
本公司擁有人		(47,474)	8,878
非控股股東權益		<u>(4,681)</u>	<u>2,515</u>
		<u><u>(52,155)</u></u>	<u><u>11,393</u></u>
每股(虧損)/收益(港仙)			
基本	11	<u><u>(8.20)</u></u>	<u><u>1.53</u></u>
攤薄	11	<u><u>不適用</u></u>	<u><u>不適用</u></u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
年內(虧損)/收益	(52,155)	11,393
其他全面收益		
可重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>467</u>	<u>1,836</u>
年內其他全面收益，已扣稅	<u>467</u>	<u>1,836</u>
年內全面收益總額	<u>(51,688)</u>	<u>13,229</u>
歸屬於：		
本公司擁有人	(48,379)	11,621
非控股股東權益	<u>(3,309)</u>	<u>1,608</u>
	<u>(51,688)</u>	<u>13,229</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		44,214	83,643
使用權資產		5,521	162
無形資產		187,405	242,391
按公平值計入其他全面收益之金融資產		—	—
遞延稅項資產		8,587	9,236
收購物業、廠房及設備已付按金		2,167	8,016
		<u>247,894</u>	<u>343,448</u>
流動資產			
存貨		5,085	5,869
按公平值計入損益之金融資產		13,056	11,399
應收貿易賬款及票據	12	20,410	76,188
按金、預付款項及其他應收款項		150,057	208,696
即期稅項資產		1,007	—
於一家持牌法團的存款		28,233	24,619
銀行及現金結餘		46,904	70,776
		<u>264,752</u>	<u>397,547</u>
流動負債			
應付貿易賬款	13	9,979	13,638
其他應付款項及應計款項		288,268	433,841
合約負債		137,067	128,950
應付債券		46,800	46,800
其他金融負債		3,013	15,671
租賃負債		176	125
即期稅項負債		539	8,027
		<u>485,842</u>	<u>647,052</u>
淨流動負債		<u>(221,090)</u>	<u>(249,505)</u>
總資產減流動負債		<u>26,804</u>	<u>93,943</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零二五年十二月三十一日

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動負債		
其他應付款項及應計款項	92,560	92,750
租賃負債	195	31
遞延稅項負債	3,686	19,111
	<u>96,441</u>	<u>111,892</u>
淨負債	<u>(69,637)</u>	<u>(17,949)</u>
資本及儲備		
股本	58,342	58,342
儲備	(145,750)	(97,337)
本公司擁有人應佔權益	(87,408)	(38,995)
非控股股東權益	17,771	21,046
資本虧絀	<u>(69,637)</u>	<u>(17,949)</u>

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

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團產生虧損約人民幣52,155,000元，截至該日，本集團擁有流動負債淨額及負債淨額分別約221,090,000港元及69,637,000港元。

誠如綜合財務報表所披露，本集團已於二零二五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4,700,000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二零二五年十二月三十一日起計未來十五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) 慮及本集團現有業務活動的預期增長、持續簡化本集團架構及減少相關營運成本，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4,700,000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

本集團已採納國際會計準則理事會頒佈之所有於當前報告期強制生效之新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則以及詮釋。採納該等準則並未對綜合財務報表造成重大影響。

(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於截至二零二五年十二月三十一日止年度尚未生效，且本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度並未提早採納之若干新訂準則及準則修訂本以及詮釋。本公司對該等與本公司最相關之新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則及詮釋之影響評估載列如下

	於以下日期或之後 開始的會計期間生效
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9號及國際財務報告準則第7號(修訂本) — 涉及依賴自然能源生產電力的合約	二零二六年一月一日
國際會計準則第21號(修訂本) — 換算至惡性通貨膨脹呈列貨幣	二零二七年一月一日
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

於以下日期或之後
開始的會計期間生效

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有期貸款的分類

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。

新訂會計準則引入以下主要新規定：

- 實體須於損益表內將所有收入及開支分為五個類別，即經營類、投資類、融資類、已終止業務類及所得稅類。實體亦須列報新界定之經營溢利小計。實體之溢利淨額將無變化。
- 管理層界定之績效指標於財務報表之單一附註中披露。
- 就財務報表內資料分類提供更詳盡指引。

此外，所有實體於採用間接法列報經營現金流量時，均須使用經營溢利小計作為現金流量表之起點。

本集團正在評估國際財務報告準則第18號之影響，特別是有關本集團虧損表、現金流量表之結構以及管理層界定之績效指標所需之額外披露。本集團亦正在評估財務報表內資料分類所受之影響。初步評估表明主要影響如下：

- 本集團需將若干收入及開支項目（例如若干投資利息收入及匯兌收益／虧損）重新分類至新類別，即投資及融資類別。
- 現金流量表亦受到影響，因經營溢利小計將成為間接法的起始點。

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

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	931,141	1,001,765
— 就礦產業提供供應鏈管理服務	3,971	72,045
— 礦山及冶金機械產品	10,180	18,807
	945,292	1,092,617
提供服務：		
— 礦業物流服務	15,189	8,412
— 信託與代理人服務	1,980	2,215
— 活動策劃服務	2,564	5,040
— 經營鐵路站台	4,025	3,151
— 其他	881	848
	969,931	1,112,283

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	煤炭生產及銷售		就礦產業提供 供應鏈管理服務		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		總計	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
主要地區市場																		
— 香港	—	—	—	—	—	—	—	—	1,980	2,215	2,564	5,040	—	—	881	595	5,425	7,850
— 中國(香港除外)	931,141	1,001,765	3,971	72,045	10,180	18,807	15,189	8,412	—	—	—	—	—	—	—	—	960,481	1,101,029
— 其他	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,025	3,151	—	253	4,025	3,404
來自外部客戶的收入	931,141	1,001,765	3,971	72,045	10,180	18,807	15,189	8,412	1,980	2,215	2,564	5,040	4,025	3,151	881	848	969,931	1,112,283
收入確認時間																		
於某一時間點轉讓的產 品	931,141	1,001,765	3,971	72,045	4,295	18,807	15,189	8,412	1,677	1,851	1,059	1,824	—	—	172	475	957,504	1,105,179
在一段時間內轉讓的產 品及服務	—	—	—	—	5,885	—	—	—	303	364	1,505	3,216	4,025	3,151	709	373	12,427	7,104
總計	931,141	1,001,765	3,971	72,045	10,180	18,807	15,189	8,412	1,980	2,215	2,564	5,040	4,025	3,151	881	848	969,931	1,112,283

5. 投資及其他收益

	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	90	797
股本投資之股息收入	362	400
政府補助	21	239
租金收入	720	963
雜項收入	2,409	1,316
	<u>3,602</u>	<u>3,715</u>

6. 其他收益及虧損

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
按公平值計入損益的金融資產之公平值收益／(虧損)	3,931	(4,327)
按公平值計入損益的金融負債之公平值收益	12,658	26,392
外匯收益／(虧損)淨額	1,671	(381)
貿易及其他應收款項減值虧損撥回／(減值虧損)	1,333	(21,548)
使用權資產減值虧損	(506)	(9,767)
物業、廠房及設備減值虧損	(4,025)	(13,036)
無形資產減值虧損	(53,683)	—
出售按公平值計入損益的金融資產收益	807	—
出售附屬公司收益	1,344	—
出售物業、廠房及設備虧損	(7)	(1)
	<u>(36,477)</u>	<u>(22,668)</u>

7. 融資成本

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應付債券利息	—	4,680
租賃負債之利息開支	10	34
其他借款之利息	4,499	4,321
採礦權應付款項的推算利息開支	11,949	12,414
	<u>16,458</u>	<u>21,449</u>

8. 所得稅(抵免)/開支

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期稅項 — 香港		
年內撥備	23	8
過往年度超額撥備	<u>(1,009)</u>	<u>(1,464)</u>
	(986)	1,456
即期稅項 — 中國		
年內撥備	—	7,347
過往年度撥備不足	<u>(7,272)</u>	<u>—</u>
	(8,258)	5,891
即期稅項 — 蒙古國		
年內撥備	<u>306</u>	<u>316</u>
	(7,952)	6,207
遞延稅項	<u>(15,232)</u>	<u>(3,179)</u>
	<u>(23,184)</u>	<u>3,028</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(虧損)/溢利

本集團的年度(虧損)/溢利於扣除/(計入)下列各項後列賬：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
核數師酬金		
— 核數服務	2,900	2,900
售貨成本	663,827	849,654
物業、廠房及設備折舊	50,885	3,826
使用權資產折舊	61	—
無形資產攤銷(計入行政及其他經營開支)	10,091	10,111
出售附屬公司收益	(1,344)	—
出售物業、廠房及設備之虧損	7	1
按公平值計入損益的金融資產公平值(收益)/虧損	(3,931)	4,327
按公平值計入損益的金融負債公平值收益	(12,658)	(26,392)
貿易及其他應收款項(減值虧損撥回)/減值虧損	(1,333)	21,548
出售按公平值計入損益的金融資產收益	(807)	—
無形資產減值虧損	53,683	—
物業、廠房及設備減值虧損	4,025	13,036
使用權資產減值虧損	506	9,767
匯兌(收益)/虧損淨額	(1,671)	381

10. 股息

本公司於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無派付或宣派股息。

11. 每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利基於如下計算：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
計算每股基本(虧損)/盈利之(虧損)/溢利	(47,474)	8,878
股份數目		
計算每股基本(虧損)/盈利之普通股加權平均股數	578,724,208	578,724,208

於截至二零二五年及二零二四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(虧損)/盈利。

12. 應收貿易賬款及票據

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收貿易賬款	73,320	123,996
呆賬撥備	(56,857)	(52,435)
	<u>16,463</u>	<u>71,561</u>
應收票據	3,947	4,627
	<u>20,410</u>	<u>76,188</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之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0-30日	10,324	20,670
31-60日	3,204	2,510
61-90日	153	331
91日-365日	11,350	58,340
1年以上	48,289	42,145
	<u>73,320</u>	<u>123,996</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：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0-30日	925	6,023
31-60日	1,276	873
61-90日	58	853
91-180日	1,047	5,380
181-365日	2,534	—
超過365日	4,139	509
	<u>9,979</u>	<u>13,638</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
截至二零二五年十二月三十一日止年度				
來自外部客戶之收入	964,506	5,222	203	969,931
分部(虧損)/溢利	(57,377)	98	5,124	(52,155)
利息收入	41	—	49	90
利息支出	16,454	4	—	16,458
折舊及攤銷	61,036	1	—	61,037
所得稅開支/(抵免)	(23,855)	22	649	(23,184)
其他重大收入及開支項目：				
員工成本	22,622	1,862	7,294	31,778
其他重大非現金項目：				
無形資產減值虧損	53,683	—	—	53,683
應收貿易賬款及其他應收款項的減值虧 損撥回	(1,034)	(162)	(137)	(1,333)
物業、廠房及設備減值虧損	4,025	—	—	4,025
使用權資產減值虧損	506	—	—	506
出售附屬公司收益	—	—	(1,344)	(1,344)
添置分部非流動資產	19,385	—	—	19,385
於二零二五年十二月三十一日				
分部資產	461,689	58	50,899	512,646
分部負債	444,531	1,375	136,377	582,283

	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	19,690	2,044	9,124	30,858
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

分部資產與負債之對賬：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
資產		
可呈報分部之資產總額	512,646	740,995
綜合資產總額	512,646	740,995
負債		
可呈報分部之負債總額	582,283	758,944
綜合負債總額	582,283	758,944

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

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港	—	1
蒙古國	15,567	17,816
中國(香港除外)	<u>223,740</u>	<u>316,395</u>
綜合總額	<u><u>239,307</u></u>	<u><u>334,212</u></u>

來自主要客戶之收入：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
開採煤炭業務分部		
客戶a	153,069	175,188
客戶b(附註ii)	113,230	不適用
客戶c(附註i)	不適用	150,549
客戶d	<u>96,292</u>	<u>142,470</u>

(i) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，客戶c並無佔本集團的總收入超過10%。

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

管理層討論及分析

2025年，全球經濟增長步伐顯著放緩。根據國際貨幣基金組織(IMF)的數據，全年實際國內生產總值(GDP)增長率約為3.2%。在此背景下，中國內地經濟雖實現了約5.0%的增長目標，但仍面臨房地產行業深度調整及內需復甦結構性波折等嚴峻挑戰。複雜的宏觀環境為各行各業帶來了顯著壓力，能源領域的變革尤為深刻。

煤炭行業於本年度呈現出供需基本面重塑的局面。2025年全國原煤產量創下48.5億噸的歷史新高，市場供應整體充裕。然而，受傳統高耗能產業需求疲軟影響，煤炭價格在2025年上半年經歷了顯著波動。本集團核心資產所在的吐哈煤田(吐魯番—哈密地區)亦受到波及，坑口煤價在上半年承壓；儘管市場在第三季度後有所企穩，但全年整體盈利空間受到嚴重擠壓，對集團的利潤水平構成直接挑戰。



戰略調整與業務重組

為應對外部環境的挑戰並鞏固競爭優勢，本集團於2025年果斷實施了「聚焦主業、提質增效」的戰略轉向。我們全面剝離了包括公關及信託服務部門(前稱「凱順商業策略(KBS)」)在內的非核心業務，將所有資源集中於新疆的煤炭開採及相關能源主業。

在治理架構方面，董事會於2025年下半年完成了全面換屆，引入了具備豐富行業經驗的新領導團隊，並重新定義了集團的發展戰略。配合業務精簡，集團實施了極為嚴格的成本控制，包括裁撤約8名全職職位及兩名執行董事辭任。這一系列的精簡措施旨在優化資源配置，使集團將重心聚焦於最具潛力的戰略方向。

本集團在2025年的戰略佈局與時代趨勢高度契合。2025年作為人工智能(AI)爆發的元年，算力需求的急劇增長引發了電力消耗的激增，煤電在能源結構中的「壓艙石」作用在年度內被重新定義。特別是於2025年6月正式投入運行的「哈密 — 重慶」±800千伏特高壓直流輸電線路，為新疆煤電資源外送開闢了高速通道，顯著提升了集團位於新疆高昌地區礦業的戰略溢價。

2026年展望與未來戰略

展望2026年，隨著國家「十五五」規劃(2026–2030)的正式開局，本集團將進入戰略轉型的關鍵鞏固期。雖然2025年的財務表現反映了轉型過程中的陣痛，但管理層將繼續致力於完成剩餘的精簡工作，進一步壓縮非必要行政成本，以修復財務基礎並增強抗風險能力。

本集團對2026年的發展持審慎態度。我們的工作重心將集中於釋放新疆煤礦的產能潛力，推動煤炭物流平台的營運，並深化能源產業鏈的整合。董事會認為，雖然短期市場環境依然嚴峻且不確定性較多，但透過聚焦核心業務及持續優化管理效率，凱順控股仍將致力於在挑戰中尋求突破，為股東爭取長期的資產價值。

業務板塊分析

隨著集團完成「回歸主業」的戰略轉型，目前的業務板塊均圍繞煤炭價值鏈展開，本集團致力於成為在煤炭資源開採領域與大宗商品供應鏈方面具備完整服務能力的綜合型企業。

1. 煤炭開採業務(山東凱萊全資附屬公司)

本集團的煤炭開採業務由山東凱萊的全資附屬公司 — 新疆吐魯番星亮礦業有限公司(簡稱「星亮礦業」)承擔。星亮礦業位於新疆吐魯番市七泉湖鎮，礦區地處吐哈煤田，該區域系新疆四大煤田之一，資源稟賦優越。其主採煤種為長焰煤，具有揮發分高、反應活性強的特點，廣泛應用於火力發電及化工原料製備，市場前景廣闊。

在資源整合與項目合規方面，星亮礦業於2018年與高昌區政府簽訂誠信協定，被確立為區域資源整合主體，負責整合周邊小型煤礦資源，體現了地方政府對其經營實力的認可。2020年8月，星亮礦業成功獲批探礦權證，並於2022年第四季度取得年產120萬噸的採礦許可證，為規模化開採提供了法理依據。此外，針對礦區歷史遺留的火區災害隱患，公司於2021年獲批火區治理滅火工程項目，並與專業施工隊伍達成合作協定，工程於2023年11月正式啟動。經過18個月的系統性治理，礦區滅火工程按期完成關鍵節點交付，著火區域得到有效整治，顯著降低了安全生產風險敞口，為後續礦井正式投產構築了堅實的運營基礎。



2. 供應鏈管理服務業務

本集團的供應鏈管理業務由控股子公司山東凱萊能源物流有限公司(簡稱「山東凱萊」)主導運營。山東凱萊定位於煤炭供應鏈的綜合服務商，核心業務涵蓋裝卸作業、倉儲管理、配煤加工、洗選提質及物流運輸等環節。公司擁有濟南鐵路局兗州車務段(官橋站)的鐵路專用線使用權，這一核心資產構築了其物流服務的能力壁壘。從區位佈局來看，山東凱萊物流基地位於濟南鐵路局與上海鐵路局的交匯節點，地處鐵路運輸網路的戰略要衝，具備顯著的區位優勢。基地佔地面積達110,000平方米，配置了完善的環保設施與倉儲中心，當前年均裝卸作業量穩定在300萬噸。周邊毗鄰多家國有化工企業，為其提供了穩定的業務來源，且在服務半徑內無明顯同業競爭，市場地位穩固。

3. 礦山及冶金機械生產業務

本集團透過旗下合資企業滕州凱源實業有限公司(簡稱「滕州凱源」)開展礦山及冶金機械的生產製造業務。滕州凱源作為本集團在裝備製造領域的重要佈局，專注於架空乘人裝備及備品配件的研發與生產，並配套提供安裝作業、技術支援及售後維護等全週期服務。該企業注重行業準入資質建設，截至目前已累計取得50套礦用產品安全標誌證書，相關產品在安全性能與技術標準上獲得行業認可。值得關注的是，滕州凱源於2023年成功通過歐標認證，標誌著其生產工藝與產品品質已具備參與國際市場競爭的能力，為本集團拓展海外業務奠定了基礎。

4. 中蒙俄物流與站台服務業務

本集團積極融入「一帶一路」建設，通過收購佈局中蒙俄物流節點。位於蒙古國喬伊爾市的鐵路站台是本集團在中蒙俄運輸通道上的核心資產，該站台毗鄰中國二連浩特口岸，處於中蒙俄國際物流運輸的必經之地，區位優勢明顯。喬伊爾站台佔地35,000平方米，年均裝卸能力達180萬噸，主要為客戶提供裝卸作業、倉儲管理、物流轉運及報關服務。為保障項目的專業化運營，本集團已授權Sainsaikhan Consulting Services LLC作為喬伊爾項目的建設、運營及策略性承包商，統籌推進站台的升級改造與業務拓展。



未來發展與重要趨勢

2025年以來，國家及地方層面密集出台了一系列涉及能源安全、清潔利用及中蒙俄物流的政策，這些宏觀政策的走向將對本集團的業務運營產生深遠影響，並帶來潛在的發展機遇。

1. 清潔利用與設備升級：2025年12月印發的《煤炭清潔高效利用重點領域標桿水平和基準水平(2025年版)》推動煤炭向高價值產品轉化。這不僅利好星亮礦業的長焰煤(優質電用煤)需求，也將帶動下游礦山對滕州凱源高端礦用裝備的資本開支。
2. 新疆煤炭交易市場建設：2025年12月發佈的《加快推進新疆煤炭交易市場建設的實施意見》旨在深化能源機制改革。隨著定價機制透明化，星亮礦業有望快速接入規範化市場體系，提升在「疆煤外運」中的議價能力。

3. 智能化礦山政策：國家礦山安全監察局於2025年9月發佈的《礦山智能機器人重點研發目錄》鼓勵技術攻關。滕州凱源將順應此趨勢，研發智能化與無人化裝備，鞏固市場份額。
4. 中蒙俄物流紅利：2025年12月，「二連浩特 — 蒙古國 — 俄羅斯」中俄陸運郵路正式開通。喬伊爾站台位於此大動脈節點，預計將受益於過境貨物規模的持續增長。

綜上所述，上述政策及市場趨勢共同構成了集團未來發展的宏觀背景。從能源轉型中的壓艙石作用，到AI發展帶來的電力需求，再到產業鏈上下游的聯動效應，均為本集團聚焦能源主業後的發展提供了多元化的潛在路徑。管理層將密切關注政策落地情況，積極把握市場機遇，力求將宏觀利好轉化為企業的內在價值。

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負責監督。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的風險。

回顧2025年，全球股市表現強勁，主要受惠於美國企業盈利穩健，以及市場對人工智能(AI)相關產業的熱情持續升溫。港股方面，恒生指數在年初因美國經濟數據強勁而出現波動，其後於四月因美國關稅政策引發的市場震盪中一度急挫，惟隨即強勁反彈。全年計，恒生指數上漲約27.8%，錄得2017年以來最佳年度表現，成功扭轉此前連續四年的跌勢。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，以及美聯儲降息週期帶動的全球資金再配置。

截至2025年12月31日，上市證券的公平值為13,055,895港元，上市投資成本為34,547,045港元。

截至2025年12月31日，我們部分持有的證券出現了未實現的獲利3,930,994港元，已收股息為361,957港元。

投資委員會認為，本集團的股票在港股全面回暖的情況下，錄得了穩健的收益。然而，外部環境仍充滿挑戰與不確定性。因此，投資委員會將繼續以靜觀其變的態度，在適當時機逢低買進藍籌股及有穩定股息回報的股票上，繼續減低新經濟股所承受的風險，同時可考慮賣出持有已久並獲利的股票。

財務回顧

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之收入約為9.70億港元，較二零二四年同期減少約12.8%（二零二四年：約11.12億港元）。收入減少的主要原因是由於煤炭生產及銷售業務產生的收入因本年度煤炭價格下跌由二零二四年約10.02億港元減少至二零二五年約9.31億港元，以及提供礦務供應鏈管理服務之收入大幅由二零二四年約7,200萬港元下跌至二零二五年約400萬港元所致。

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之毛利較二零二四年同期減少約50.8%至約6,670萬港元（二零二四年：約1.36億港元）。毛利及毛利率有所下降，因本年度煤炭價格下跌。

投資及其他收入由二零二四年約370萬港元維持在二零二五年約360萬港元。然而，本集團於二零二五年錄得其他收益及虧損淨額虧損約3,650萬港元（二零二四年：虧損2,270萬港元），該虧損增加主要由於年內就無形資產確認了約5,370萬港元之大幅減值撥備。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，行政及其他營運開支增加15.0%至約為9,280萬港元（二零二四年：8,070萬港元）。行政開支增加主要是由於根據地方政府的指令，集團就受其滅火工程影響的當地居民支付了相關補償金所致。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，融資成本約為1,650萬港元，較二零二四年約2,140萬港元減少約22.9%，主要由於年內與債券持有人達成談判，導致不再產生應付債券利息（二零二四年：約470萬港元）。

綜合以上各項影響，本集團於二零二五年錄得年內虧損約5,220萬港元(二零二四年：溢利約1,140萬港元)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔全面虧損總額約為4,840萬港元(二零二四年：全面收益總額約1,160萬港元)。

截至二零二五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1,310萬港元，全為投資於在香港上市之證券。儘管香港股市於二零二五年呈現輕微復甦，截至二零二五年止的按公平值計入損益之金融資產的公平值收益約為390萬港元(二零二四年虧損：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	於二零二五年十二月三十一日 所持股份數目	於二零二五年十二月三十一日 持股百分比	截至	公平值於		於二零二五年十二月三十一日 佔本集團總資產 淨值百分比	按公平值 投資成本 計虧損原因 港元
			二零二五年 十二月三十一日 止公平值變動之 未變現收益/ (虧損) 港元	二零二五年 十二月三十一日 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 (522) (附註1)	11,000	0.00263%	28,050	851,950	823,900	0.17%	1,125,750 —
百度集團股份有限公司 (9888) (附註2)	1,100	0.00004%	53,680	144,650	90,970	0.03%	182,700 —
嗶哩哩股份有限公司 (9626) (附註3)	660	0.0002%	33,594	127,314	93,720	0.02%	391,610 —
新奧能源控股有限公司 (2688) (附註4)	10,000	0.0009%	133,500	692,000	558,500	0.13%	971,495 —
香港交易及結算所有限公司 (0388) (附註5)	5,000	0.0004%	564,000	2,038,000	1,474,000	0.40%	1,799,000 —
匯豐控股有限公司 (0005) (附註6)	—	—	—	—	2,274,000	—	— —
京東集團股份有限公司 (9618) (附註7)	166	0.00001%	(4,050)	18,526	22,576	0.004%	— 股價下跌
美團 (3690) (附註8)	350	0.00001%	(16,940)	36,155	53,095	0.01%	— 股價下跌
香港鐵路有限公司 (0066) (附註9)	50,000	0.00080%	135,000	1,490,000	1,355,000	0.29%	1,517,500 —
騰訊控股有限公司 (0700) (附註10)	3,500	0.00004%	637,000	2,096,500	1,459,500	0.41%	1,994,750 —
盈富基金 (2800) (附註11)	80,000	0.0015%	444,800	2,065,600	1,620,800	0.40%	1,620,800 —
華科智能投資有限公司 (1140) (附註12)	17,476,000	0.1499%	1,922,360	3,495,200	1,572,840	0.68%	24,943,440 —
總計			3,930,994	13,055,895	11,398,901	2.52%	34,547,045

附註：

1. ASMP T Ltd (聯交所上市編號：0522) — ASMP T 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. 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

於二零二五年十二月三十一日，本集團之銀行及現金結餘約為4,690萬港元(二零二四年：約7,080萬港元)。

本集團於二零二五年十二月三十一日的淨流動負債約為2.211億港元。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

於二零二五年十二月三十一日，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0.09(二零二四年：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」)和美元結算。於二零二五年十二月三十一日，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

有關二零二五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

於二零二五年十二月三十一日，本集團在香港及中國僱用了101名僱員(二零二四年：107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3,180萬港元(二零二四年：約3,090萬港元)。

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

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

訴訟

於二零二五年十二月三十一日，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

於二零二五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

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

本集團資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，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二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息（二零二四年：無）。

公眾持股量

據本公司公開可得之資料及董事於本公告日所知，本公司已按GEM上市規則之規定維持足夠之公眾持股量。

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。

於截至二零二五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。

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由同一人擔任。陳振郎先生及程可彤先生擔任本公司之聯席行政總裁，負責所有日常企業管理事務。自於二零二五年七月二十四日委任陳振郎先生和程可彤先生為執行董事和前任董事會主席陳立基先生於二零二五年七月二十七日辭任後，本公司並無主席履行企業管治守則第C.2.1條至第C.2.9條所規定之職責。本公司之日常運作及管理由兩位新委任執行董事監管。董事會認為，儘管並無主席，但董事會之運作已確保權力及權限平衡，且董事會由經驗豐富的人士組成，彼等會不時舉行會議討論影響本公司及本集團運作的事宜。此項安排仍能使本公司迅速作出及執行決策，從而因應環境變化有效率且有效地達成公司目標。董事會相信，由於本公司之決策將由董事會集體作出，故主席懸空不會對本公司造成不利影響。董事會將持續檢視董事會之現行架構及委任合適人選擔任主席角色之必要性。如有需要，將進行委任以填補職位空缺，從而遵守企業管治守則。

於二零二四年，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。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，而吳崢先生（「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，自二零二四年十二月二十日起生效，原因為聯交所於二零二四年十二月十日向本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。彼等辭任後，本公司未能遵守GEM上市規則第5.05(1)、5.05(2)、5.05A、5.28、5.34、5.36A及17.104條。

於二零二五年全年，本公司一直積極採取行動糾正該等不合規事宜。陳振郎先生及程可彤先生（「程先生」）獲委任為執行董事，自二零二五年七月二十四日起生效。前主席陳立基先生辭任執行董事，自二零二五年七月二十七日起生效。前執行董事楊永成先生（「楊

先生」) 辭任，自二零二五年八月三十一日起生效。劉辰子女士(「劉女士」) 獲委任為非執行董事，自二零二五年八月三十一日起生效。於二零二五年十一月七日，本公司委任吳炳源先生(「吳先生」) 及梁劍虹先生(「梁先生」) 為獨立非執行董事。該等委任後，吳先生獲委任為審核委員會及提名及企業管治委員會主席以及薪酬委員會成員，梁先生獲委任為薪酬委員會主席以及審核委員會及提名及企業管治委員會成員，而劉女士獲委任為審核委員會、薪酬委員會及提名及企業管治委員會成員。該等委任及辭任共同恢復了董事會的組成，並設立了必要的委員會以解決二零二四年識別出的不合規事宜。

於二零二五年十二月三十一日，董事會由兩名執行董事(即陳振郎先生及程先生)、一名非執行董事(即劉女士) 及兩名獨立非執行董事(即吳先生及梁先生) 組成。

於二零二五年十一月七日的委任後，各董事委員會的組成自同日起如下：

審核委員會現由三名成員組成。吳先生(為具備適當專業資格及會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事) 擔任審核委員會主席。審核委員會的其他成員為梁先生(獨立非執行董事) 及劉女士(非執行董事)。所有成員均為非執行董事，且大多數為獨立非執行董事。

薪酬委員會現由三名成員組成。梁先生(獨立非執行董事) 擔任薪酬委員會主席。薪酬委員會的其他成員為吳先生(獨立非執行董事) 及劉女士(非執行董事)。大多數為獨立非執行董事。

提名及企業管治委員會現由三名成員組成。吳先生(獨立非執行董事) 擔任提名及企業管治委員會主席。提名及企業管治委員會的其他成員為梁先生(獨立非執行董事) 及劉女士(非執行董事)。大多數為獨立非執行董事，且委員會包括一名不同性別的成員，符合性別多元化要求。

基於上述組成，本公司於二零二五年十二月三十一日對相關GEM上市規則的合規狀況分析如下：

- (a) 於二零二五年十二月三十一日，董事會由兩名獨立非執行董事組成。此仍低於GEM上市規則第5.05(1)條規定的最少三名獨立非執行董事的要求。
- (b) 吳先生(獨立非執行董事)為英國特許公會會計師公會及香港會計師公會資深會員。彼具備GEM上市規則第5.05(2)條所規定的適當專業資格及會計或相關財務管理專業知識。據此，本公司符合該規定。
- (c) 於二零二五年十二月三十一日，董事會由五名成員組成，其中兩名為獨立非執行董事。此佔董事會的五分之二(40%)，符合GEM上市規則第5.05A條規定的至少三分之一的要求。據此，本公司符合該規定。
- (d) 誠如上文所詳述，審核委員會由三名非執行董事組成，大多數為獨立非執行董事，並由獨立非執行董事吳先生擔任主席。此符合GEM上市規則第5.28條及審核委員會職權範圍的規定。據此，本公司符合該規定。
- (e) 誠如上文所詳述，薪酬委員會由三名成員組成，大多數為獨立非執行董事，並由獨立非執行董事梁先生擔任主席。此符合GEM上市規則第5.34條及薪酬委員會職權範圍的規定。據此，本公司符合該規定。
- (f) 誠如上文所詳述，提名及企業管治委員會由三名成員組成，大多數為獨立非執行董事，並由獨立非執行董事吳先生擔任主席。此符合GEM上市規則第5.36A條及提名及企業管治委員會職權範圍的規定。據此，本公司符合該規定。
- (g) 隨著劉女士於二零二五年八月三十一日獲委任為非執行董事，董事會不再為單一性別。於二零二五年十二月三十一日，董事會成員包括不同性別，符合GEM上市規則第17.104條的董事會多元化要求。據此，本公司符合該規定。

董事會十分致力於遵守GEM上市規則第5.05(1)條，並明白維持足夠數目的獨立非執行董事以確保穩健的企業管治的重要性。本公司正積極物色合適人選以填補額外獨立非執行董事的空缺。董事會目前正與兩名潛在候選人進行磋商，彼等均意向於審閱本公司年報後，在二零二六年五月就其加入董事會之意願作出決定。所以，本公司預期於二零二六年五月三十一日前完成該委任，並將於適當時候就此作出進一步公告。

除上文所披露有關偏離企業管治守則及不符合GEM上市規則第5.05(1)條之事項外，董事會認為，本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度全年已符合GEM上市規則項下所有其他相關規定及企業管治守則所載的守則條文。

購買、出售或贖回本公司上市證券或出售庫存股份

截至二零二五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))。

於二零二五年十二月三十一日，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

本公司於二零二五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

審核委員會(「審核委員會」)包括兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，分別為吳炳源先生(審核委員會主席)、梁劍虹先生及劉辰子女士。審核委員會已與核數師及管理層審閱本公司所採納的會計原則及實務，並討論審計、財務申報、內部監控及風險管理系統，且已審閱截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核全年財務業績。

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二零二五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， 貴集團截至二零二五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4,700,000港元，且於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得虧損約52,155,000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221,090,000港元和69,637,000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4,700,000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及其利息。

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 貴集團截至二零二五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二零二五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) 經考慮本集團之預測收入流，董事認為本集團能夠持續自經營業務中產生充足現金流；
- (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4,700,000港元；及
- (iii) 本公司前任執行董事兼前任董事會主席陳立基先生表示，彼將繼續致力於服務本公司，並同意延長其免息股東貸款之期限，且於二零二七年六月三十日前不會要求本集團償還貸款，以支持本集團之財務穩定及持續業務營運。

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二零二五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。

審計委員會對不發表意見之觀點

本公司審計委員會確認已獨立審閱及同意(i)管理層對上述不發表意見的立場和依據；及(ii)本集團就應對上述不發表意見的行動計劃。

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。

刊發年度業績及二零二五年年度報告

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
程可彤
執行董事

香港，二零二六年三月三十一日

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，董事會成員包括執行董事陳振郎先生及程可彤先生，非執行董事劉辰子女士及獨立非執行董事吳炳源先生及梁劍虹先生。

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。