



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)

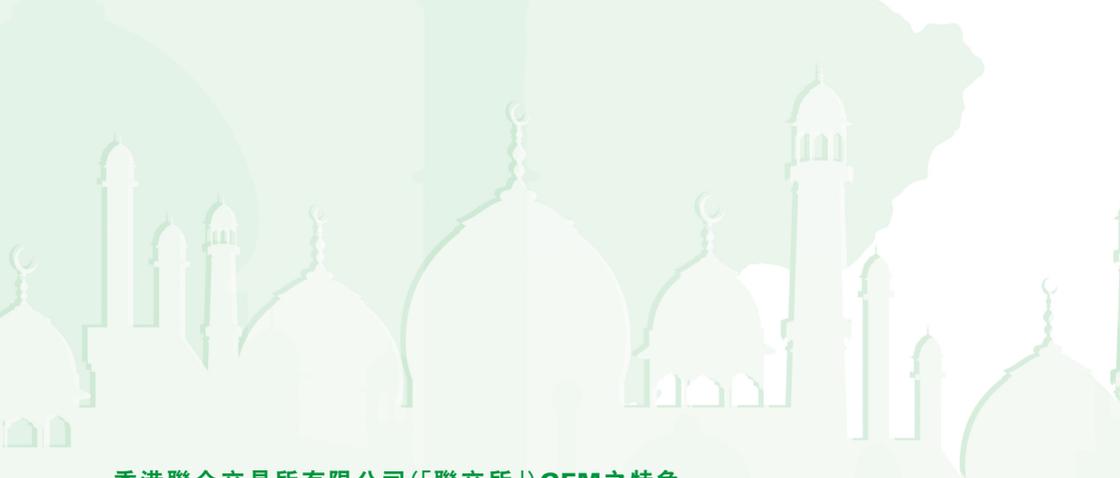
股份代號：8203

An illustration of a desert landscape with rolling orange dunes in the foreground. In the background, a green silhouette of a mosque with multiple domes and minarets is visible against a light green sky. Several red and white spherical virus particles, representing COVID-19, are scattered across the scene, some appearing to float in the air and others on the dunes.

2019年新型冠狀病毒

* 僅供識別

2020
中期業績報告



香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM之特色

GEM之定位，乃為相比其他在聯交所上市之公司帶有更高投資風險之公司提供一個上市之市場。有意投資者應瞭解投資於該等公司之潛在風險，並應經過審慎周詳考慮後方作出投資決定。**GEM之較高風險及其他特色**表示創業板較適合專業及其他資深投資者。

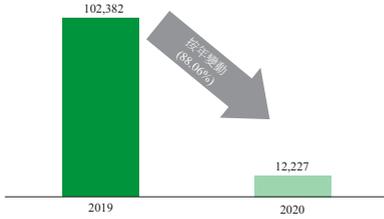
由於**GEM**上市公司之新興性質所然，在**GEM**買賣之證券可能會較於主板買賣之證券承受較大之市場波動風險，同時無法保證在**GEM**買賣之證券會有高流通量之市場。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司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因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

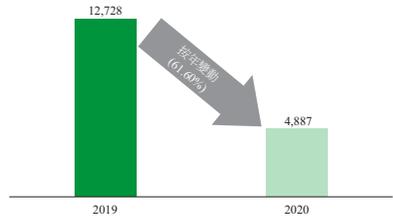
本報告乃遵照**GEM**證券上市規則提供有關凱順控股有限公司(「本公司」)之資料，本公司各董事(「董事」)對本報告共同及個別承擔責任。各董事並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及確信：(1)本報告所載資料在各主要方面均為準確及完整及無誤導成份；(2)並無遺漏任何其他事實，致令本報告之內容有所誤導；及(3)本報告所表達之意見乃經審慎周詳考慮後始行作出，並以公平合理之基準與假設為基礎。

二零二零年中期業績摘要(千港元)

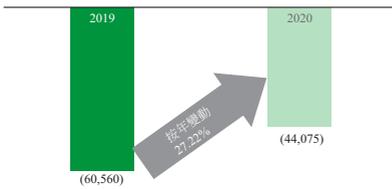
收入



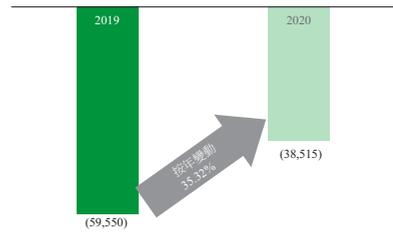
毛利



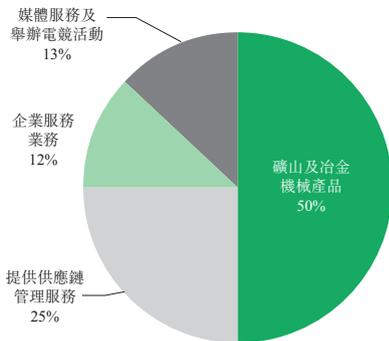
持續經營虧損



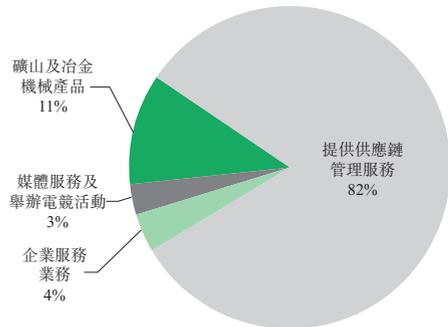
期間虧損



二零二零年分部收入



二零一九年分部收入



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」)於截至二零二零年六月三十日止三個月及六個月之未經審核業績，連同二零一九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

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 截至六月三十日 止三個月		未經審核 截至六月三十日 止六個月	
		二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
收入	5	8,125	26,314	12,227	102,382
售貨成本		(4,671)	(17,807)	(7,340)	(89,654)
毛利		3,454	8,507	4,887	12,728
出售按公平值計入損益之 金融資產之收益/(虧損)		27	(22,200)	934	(22,312)
按公平值計入損益之金融資產之 公平值(虧損)/收益		(8,159)	16,883	(15,875)	(16,161)
應收貿易賬款及其他應收款項的 (減值虧損)/減值虧損撥回		(3,985)	(10,690)	(7,971)	1,210
其他收入及收益		997	220	1,080	450
按公平值計入損益之金融負債的 公平值虧損		—	—	—	(1,300)
行政及其他營運開支		(13,644)	(18,523)	(27,130)	(35,175)
持續經營虧損		(21,310)	(25,803)	(44,075)	(60,560)
應佔聯營公司溢利		(162)	—	(324)	—
融資成本		(1,078)	(1,099)	(2,500)	(2,183)

	附註	未經審核 截至六月三十日 止三個月		未經審核 截至六月三十日 止六個月	
		二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
除稅前持續營運業務之虧損 終止營運業務		(22,550)	(26,902)	(46,899)	(62,743)
終止營運業務之虧損	20	—	—	(1)	—
除稅前虧損		(22,550)	(26,902)	(46,900)	(62,743)
所得稅抵免／(開支)	7	4,113	(2,239)	8,385	3,193
期間虧損	8	(18,437)	(29,141)	(38,515)	(59,550)
歸屬於：					
本公司擁有人					
持續營運業務之期間虧損		(18,267)	(27,994)	(36,383)	(56,290)
終止營運業務之期間虧損		—	—	(1)	—
本公司擁有人之期間虧損		(18,267)	(27,994)	(36,384)	(56,290)
非控股股東權益					
持續營運業務之期間虧損		(170)	(1,147)	(2,131)	(3,260)
終止營運業務之期間虧損		—	—	—	—
非控股股東權益之期間虧損		(170)	(1,147)	(2,131)	(3,260)
期間虧損		(18,437)	(29,141)	(38,515)	(59,550)
每股虧損(港仙)					
— 基本	10	(3.20)	(5.05)	(6.68)	(10.33)



未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	未經審核 截至六月三十日 止三個月		未經審核 截至六月三十日 止六個月	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
期間虧損	(18,437)	(29,141)	(38,515)	(59,550)
期間其他全面收益，已扣稅 可重新分類至損益之項目： 換算海外業務之匯兌差額	(12,921)	(13,817)	(5,658)	(9,256)
期間全面收益總額	(31,358)	(42,958)	(44,173)	(68,806)
歸屬於：				
本公司擁有人 持續營運業務之期間虧損	(31,114)	(41,719)	(42,042)	(65,097)
終止營運業務之期間虧損	—	—	—	—
本公司擁有人之期間虧損	(31,114)	(41,719)	(42,042)	(65,097)
非控股股東權益 持續營運業務之期間虧損	(244)	(1,239)	(2,131)	(3,709)
終止營運業務之期間虧損	—	—	—	—
非控股股東權益之期間虧損	(244)	(1,239)	(2,131)	(3,709)
全面收益總額歸屬於：				
本公司擁有人	(31,114)	(41,719)	(42,042)	(65,097)
非控股股東權益	(244)	(1,239)	(2,131)	(3,709)
	(31,358)	(42,958)	(44,173)	(68,806)

未經審核簡明綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日

	附註	未經審核 二零二零年 六月三十日 千港元	未經審核 二零一九年 十二月三十一日 千港元
非流動資產			
固定資產	11	25,982	29,087
預付土地租賃		11,565	12,041
商譽		1,118	1,118
無形資產	12	122,369	130,913
於聯營公司之投資		1,377	1,959
按公平值計入其他全面收益之 金融資產	19	19,109	19,109
長期存款		20,000	20,000
使用權資產		1,421	1,879
		202,941	216,106
流動資產			
預付土地租賃		489	498
存貨		6,146	4,813
應收貿易賬款及票據	13	46,792	53,584
按金、預付款項及其他應收款項		70,092	40,334
銀行及現金結餘		26,816	25,926
分類為持作出售之出售組別之資產	20	—	15
按公平值計入損益之金融資產	18	34,012	52,489
		184,347	177,659



	附註	未經審核 二零二零年 六月三十日 千港元	未經審核 二零一九年 十二月三十一日 千港元
流動負債			
應付貿易賬款	14	3,184	3,672
其他應付款項及應計款項		87,594	42,479
應付債券		50,000	50,000
按攤銷成本計算的金融負債			
附有認沽期權		49,879	49,879
分類為持作出售之出售組別之負債	20	1,419	5,048
即期稅項負債		38	3,904
		192,114	154,982
淨流動負債		(7,767)	22,677
總資產減流動負債		195,174	238,783
非流動負債			
遞延稅項負債		32,060	31,094
使用權負債		1,086	1,488
		33,146	32,582
淨資產		162,028	206,201
資本及儲備			
股本	15	57,657	57,657
儲備		71,754	113,796
本公司擁有人應佔權益		129,411	171,453
非控股股東權益		32,617	34,748
權益總額		162,028	206,201

未經審核簡明綜合權益變動表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	未經審核								
	歸屬於本公司擁有人								
	股本	股份溢價	股份獎勵計劃 所持股份	外幣 匯兌儲備	按公平值 計入其他 全面收益的 金融資產儲備	累計虧損	總計	非控股 股東權益	權益總額
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	
於二零一九年一月一日	57,657	1,363,055	(395)	(9,479)	2,400	(959,211)	454,027	45,370	499,397
期間全面收益總額	—	—	—	(8,807)	—	(56,290)	(65,097)	(3,709)	(68,806)
購買根據股份獎勵計劃持有之股份	—	—	(1,720)	—	—	—	(1,720)	—	(1,720)
二零一八年末期股息	—	(1,960)	—	—	—	—	(1,960)	—	(1,960)
非控股股東權益於一間附屬公司之注資	—	—	—	—	—	—	—	400	400
期間之權益變動	—	(1,960)	(1,720)	(8,807)	—	(56,290)	(68,777)	(3,309)	(72,086)
於二零一九年六月三十日	57,657	1,361,095	(2,115)	(18,286)	2,400	(1,015,501)	385,250	42,061	427,311
於二零二零年一月一日	57,657	1,361,095	(3,371)	(70,774)	(5,392)	(1,167,762)	171,453	34,748	206,201
期間全面收益總額	—	—	—	(3,527)	—	(38,515)	(42,042)	(2,131)	(44,173)
期間之權益變動	—	—	—	(3,527)	—	(38,515)	(42,042)	(2,131)	(44,173)
於二零二零年六月三十日	57,657	1,361,095	(3,371)	(74,301)	(5,392)	(1,206,277)	129,411	32,617	162,028

未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零二零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

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
產自營運活動之現金淨額	2,818	37,726
產自／(用於)投資活動之現金淨額	140	(1,453)
產自融資活動之現金淨額	5,451	11,780
現金及現金等價物之增加淨額	8,409	48,053
外匯匯率變動之影響	(7,519)	(5,609)
	890	42,444
期初之現金及現金等價物	25,926	20,730
期末之現金及現金等價物	26,816	63,174

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46號中晶商業大廈11樓。本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之創業板上市。

本公司為投資控股公司。

2. 編製基準

本集團之簡明綜合財務報表乃根據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」)進行編製。國際財務報告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之創業板證券上市規則(「創業板上市規則」)之適用披露條文以及香港公司條例(第622章)之披露規定。

除下文會計政策另有提述(例如,按公平值計量的若干金融工具)外,此簡明綜合財務報表已按歷史成本慣例編製。此簡明財務資料需與二零一九年年度未經審核財務報表一併閱讀。除附註3中採納新訂及經修訂國際財務報告準則,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二零一九年十二月三十一日止之年度未經審核財務報表所採用者一致。

編製符合國際財務報告準則之財務報表需要採用若干重大會計估計,亦需要管理層於應用本集團會計政策之過程中作出判斷。

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,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。



3. 採納新增及經修訂國際財務報告準則

應用新訂及經修訂國際財務報告準則

國際會計準則委員會已頒佈之新訂及經修訂國際財務報告準則於二零二零年一月一日之財政年度開始生效。該等與本集團有關的已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則包括如下。

本集團並未應用任何於本會計期尚未生效的新準則或詮釋。

國際財務報告準則第3號的修訂：業務定義

國際財務報告準則第3號的修訂澄清了一系列活動和資產應被視為一項業務，必須至少包括一項投入和一項實質性過程，共同具備產生結果的能力。此外，它闡明了企業的存在，可以不一定包含所有投入和過程，而產生結果。這些修訂對合併財務報表沒有影響本集團的財務報表，但如果本集團從事任何業務可能會影響未來期間組合。

國際財務報告準則第7號、第9號和國際會計準則第39號的修訂：利率基準改革

國際財務報告準則第9號和國際會計準則第39號金融工具的修訂：確認和計量提供了許多減免，適用於直接受利率基準影響的所有對沖關係改革。如果改革引起時間和/或不確定性，對沖關係將受到影響。被套期項目或套期工具基於基準的現金流量的金額。這些修訂由於沒有利率對沖關係，因此對本集團的合併財務報表沒有影響。

國際會計準則第1號和第8號的修訂：重大的定義

修正案對材料進行了新的定義，規定「如果省略、誤認為或掩蓋它可能會影響主要使用者的決策通用財務報表是根據這些財務報表製作的，這些財務報表有關特定報告實體的信息。」修正案明確規定，重大將取決於信息的性質或重要性的大小，在財務報表中以單獨或與其他信息結合考慮。如果在合理預期信息的錯誤陳述會影響主要使用者的決策，信息的錯誤陳述是重大的。這些修訂對公司的合併財務報表沒有影響，預計將對本集團未來沒有產生任何影響。

二零一八年三月二十九日發布的財務報告概念框架

概念框架不是標準，並且其中包含的任何概念都不能覆蓋任何標準中的概念或要求。概念框架的目的是協助國際會計準則理事會制定標準，以幫助準備者在不適用的情況下制定一致的會計政策制定標準，並協助所有各方理解和解釋標準。修訂後的概念框架包括一些新概念，提供了更新的定義和認可資產和負債的標準，並闡明了一些重要概念。這些修訂對本集團的合併財務報表沒有影響。

4. 公平值計量

公平值指於計量日期市場參與者之間於有序交易中就出售資產所收取或轉移負債所支付之價格。以下公平值計量披露乃採用將用於計量公平值之估值方法輸入數據劃分為三級之公平值架構作出：

第1級輸入數據： 本集團可於計量日期取得相同資產或負債於活躍市場之報價（未經調整）。

第2級輸入數據： 除第1級所包括之報價以外，資產或負債之直接或間接可觀察輸入數據。

第3級輸入數據： 資產或負債之不可觀察輸入數據。



本集團之政策為於事件或情況變動導致轉撥當日確認任何三個等級之轉入及轉出。

(a) 於二零二零年六月三十日按公平值等級披露：

概述	採用公平值等級：		總計
	第1級 未經審核 千港元	第3級 未經審核 千港元	二零二零年 六月三十日 未經審核 千港元
經常性公平值計量：			
金融資產			
按公平值計入損益的金融資產			
上市證券	<u>34,012</u>	<u>—</u>	<u>34,012</u>
按公平值計入其他全面收益之 金融資產			
非上市股本證券	<u>—</u>	<u>19,109</u>	<u>19,109</u>
總計	<u>34,012</u>	<u>19,109</u>	<u>53,121</u>
經常性公平值計量：			
金融負債			
按公平值計入損益之金融負債			
認沽期權	<u>—</u>	<u>6,379</u>	<u>6,379</u>

於二零一九年十二月三十一日按公平值等級披露：

概述	採用公平值等級：		總計
	第1級 未經審核 千港元	第3級 未經審核 千港元	二零一九年 十二月三十一日 未經審核 千港元

經常性公平值計量：

金融資產

按公平值計入損益之金融資產

上市證券	52,489	—	52,489
------	--------	---	--------

按公平值計入其他全面收益之

金融資產

非上市股本證券	—	19,109	19,109
---------	---	--------	--------

總計	52,489	19,109	71,598
-----------	---------------	---------------	---------------

經常性公平值計量：

金融負債

按公平值計入損益之金融負債

認沽期權	—	6,379	6,379
------	---	-------	-------



(b) 根據第3級按公平值計量的資產的對賬：

	未經審核 截至二零二零年 六月三十日止 千港元	未經審核 截至二零一九年 十二月三十一日止 千港元
按公平值計入其他全面收益的 金融資產		
於一月一日	19,109	25,900
購買	—	1,001
結算	—	—
於其他全面收益確認的收益 或虧損總額	—	(7,792)
	19,109	19,109

於其他全面收益確認的收益或虧損總額於未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表中呈列為按公平值計入其他全面收益的股本投資的公平值變動。

於其他全面收益確認的收益或虧損總額於未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表中呈列。

(c) 本集團採用之估值程序及估值法以及公平值計量所採用輸入數據於二零二零年六月三十日披露：

本集團之財務主管負責財務報告目的所需資產及負債之公平值計量(包括第3級公平值計量)。財務主管直接向董事會匯報該等公平值計量。財務主管與董事會至少每年進行兩次估值程序及結果之討論。

對於第3級公平值計量，本集團會聘請具有公認專業資格和近期經驗的外部評估專家進行估值。

第3級公平值計量

概述	估值技術	不可觀察輸入值	範圍	輸入值增加對公平值的影響	公平值 二零二零年 六月三十日 未經審計 千港元 資產/(負債)
分類為按公平值計入其他全面收益的私人股本投資	貼現現金流量	資本的加權平均成本 長期收益增長率 長期稅前經營利潤率 缺少市場能力的貼現	14%-16% 3% 15%-20% 30%	減少 增加 增加 減少	19,109



5. 收入

收入明細

期間來自持續經營業務的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 止三個月		未經審核 截至六月三十日 止六個月	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 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				
持續經營業務				
銷售貨品：				
— 生產及開採煤	—	452	—	452
— 礦山及冶金機械產品	5,073	8,316	6,068	11,137
提供服務：				
— 提供供應鏈管理服務	2,109	14,570	3,094	83,691
— 企業服務業務	533	1,176	1,420	3,775
— 媒體服務及舉辦電競活動	410	1,800	1,645	3,327
	8,125	26,314	12,227	102,382
已終止經營業務				
— 生產及開採煤	—	—	—	—
	8,125	26,314	12,227	102,382

收入明細

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：

截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)	持續經營業務										已終止經營業務					
	提供供應鏈		礦山及冶金		生產及開採煤		企業服務業務		媒體服務及舉辦電視活動		總計		生產及開採煤		總計	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
主要地區市場收入																
— 香港	—	61,096	—	—	—	—	290	2,412	784	2,894	1,074	66,402	—	—	1,074	66,402
— 中國(香港除外)	3,094	19,047	6,068	11,137	—	—	16	—	—	9,178	30,184	—	—	9,178	30,184	
— 澳洲	—	1,406	—	—	—	—	—	—	421	234	421	1,640	—	—	421	1,640
— 杜拜	—	2,142	—	—	—	—	—	—	—	—	2,142	—	—	—	2,142	
— 中東	—	—	—	—	—	—	—	—	—	389	—	389	—	—	—	389
— 塔吉克斯坦	—	—	—	—	—	452	—	—	—	—	—	452	—	—	—	452
— 其他	—	—	—	—	—	—	1,114	1,363	500	—	1,614	1,363	—	—	1,614	1,363
分部收入	3,094	83,691	6,068	11,137	—	452	1,420	3,775	1,705	3,527	12,287	102,582	—	—	12,287	102,582
分部收入																
— 香港	—	—	—	—	—	—	—	—	(60)	(200)	(60)	(200)	—	—	(60)	(200)
來自外部客戶的收入	3,094	83,691	6,068	11,137	—	452	1,420	3,775	1,645	3,327	12,227	102,382	—	—	12,227	102,382
收入確認時間																
於某一時間點轉撥的產品	3,094	83,691	6,068	11,137	—	452	—	—	—	—	9,162	95,280	—	—	9,162	95,280
在一段時間內轉撥的產品及服務	—	—	—	—	—	—	1,420	3,775	1,645	3,327	3,065	7,102	—	—	3,065	7,102
總計	3,094	83,691	6,068	11,137	—	452	1,420	3,775	1,645	3,327	12,227	102,382	—	—	12,227	102,382



6. 分部資料

本年度本集團有六個可呈報分部，即提供供應鏈管理服務、礦山及冶金機械設備的生產、生產及開採煤炭、企業服務、媒體服務及舉辦電競活動及買賣證券。

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附註2所述者相同。分部損益不包括股息收入。分部資產不包括應收關聯方之欠款。分部非流動資產不包括金融工具。

有關經營分部溢利或虧損、資產及負債之資料：

	持續經營業務						已終止 經營業務		
	就礦產業務 提供供應鏈 管理服務	冶金機械 設備的生產	生產及 開採煤炭	買賣證券	企業服務業務	媒體服務及 舉辦電競活動	總計	生產及 開採煤炭	總計
	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
截至二零二零年六月三十日 止六個月(未經審核)									
來自外部客戶之收入	3,094	6,068	—	—	1,420	1,645	12,227	—	12,227
分部(溢利)/虧損	(2,808)	(936)	(5,053)	(18,160)	(3,846)	(3,006)	(33,809)	(1)	(33,810)
於二零二零年六月三十日 (未經審核)									
分部資產	28,677	35,045	179,266	22,745	17,798	221	283,752	2	283,754
分部負債	2,633	7,053	76,700	27,461	1,902	1,308	117,057	2,931	119,988
截至二零一九年六月三十日 止六個月(未經審核)									
來自外部客戶之收入	83,691	11,137	452	—	3,775	3,327	102,382	—	102,382
分部溢利/(虧損)	(6,392)	579	(5,974)	(39,862)	86	(1,594)	(53,157)	—	(53,157)
於二零一九年六月三十日 (未經審核)									
分部資產	173,516	34,906	177,089	98,941	27,692	1,370	513,514	—	513,514
分部負債	16,472	4,399	55,205	108,574	3,826	1,806	190,282	—	190,282

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
分部溢利或虧損之對賬：		
申報分部之總虧損	(33,810)	(53,157)
其他虧損	(4,705)	(6,393)
期內綜合虧損	(38,515)	(59,550)

7. 所得稅(抵免)/開支

	未經審核 截至六月三十日 止三個月		未經審核 截至六月三十日 止六個月	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
即期稅項				
— 香港及中國				
所得稅(抵免)/開支	(5,676)	(546)	(5,766)	(527)
遞延稅項(抵免)/開支	1,563	2,785	(2,619)	(2,666)
	(4,113)	2,239	(8,385)	(3,193)

香港利得稅乃年內估計應課稅溢利減可免稅承前虧損按稅率16.5%（二零一九年：16.5%）計提撥備。

於二零一八年三月二十一日，引入兩級制利得稅制度的二零一七年稅務（修訂）（第7號）條例草案被實質性立法。根據兩級制利得稅制度，合資格實體的首2百萬港元應課稅溢利將自二零一八年／二零一九年評估年度起以8.25%的稅率徵稅。超過2百萬港元之溢利將以16.5%的稅率徵稅。

中國企業所得稅已按25%（二零一九年：25%）之稅率計提撥備。



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。

8. 期間虧損

本集團期間虧損於扣除／(計入)下列各項後列賬：

	未經審核 截至六月三十日 止三個月		未經審核 截至六月三十日 止六個月	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
董事酬金	1,084	1,087	2,167	2,175
提供供應鏈管理服務出售之 存貨成本	653	13,658	884	81,450
就礦山及冶金機械設備 生產之成本	2,721	2,254	3,309	5,344
折舊	1,862	2,281	3,114	3,462
就土地及樓宇支付之經營租金	509	545	950	994
出售按公平值計入損益之 金融資產之虧損／(收益)	(27)	22,200	(934)	22,312
按公平值計入損益的金融資產 之公平值收益／(虧損)	8,159	(16,883)	15,875	16,161
員工成本(包括董事酬金) 基本薪金、花紅、津貼及 實物利益	6,573	6,513	12,103	11,970
退休福利計劃供款	122	133	250	254
應收貿易賬款及其他 應收款項的減值虧損／ (減值虧損回撥)	3,985	10,690	7,971	(1,210)

9. 股息

董事不建議派付截至二零二零年六月三十日止六個月之股息(二零一九年六月三十日止六個月：無)。

10. 每股虧損

每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	未經審核 截至六月三十日 止三個月		未經審核 截至六月三十日 止六個月	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
計算每股基本虧損之虧損	<u>(18,267)</u>	<u>(27,994)</u>	<u>(36,384)</u>	<u>(56,290)</u>
股份數目(千股)				
計算每股攤薄虧損之普通股 加權平均股數	<u>576,566</u>	<u>576,566</u>	<u>576,566</u>	<u>576,566</u>

於截至二零二零年六月三十日止及二零一九年六月三十日止期間，本公司並無任何有潛在攤薄影響的普通股，故並無呈列每股攤薄虧損。

11. 固定資產

截至二零二零年六月三十日止六個月期間，本集團購入約2,000港元之固定資產(二零一九年六月三十日止六個月：903,000港元)。



12. 無形資產

	採礦權 千港元
成本	
於二零一九年一月一日	234,614
採礦權撤銷(未經審核)	(13,058)
匯兌差額(未經審核)	(4,878)
	<hr/>
於二零一九年十二月三十一日及二零二零年一月一日(未經審核)	216,678
匯兌差額(未經審核)	(6,480)
	<hr/>
於二零二零年六月三十日(未經審核)	210,198
	<hr/>
累計攤銷及減值虧損	
於二零一九年一月一日	84,842
年度攤銷(未經審核)	12,445
年度減值虧損(未經審核)	3,989
採礦權撤銷(未經審核)	(13,058)
匯兌差額(未經審核)	(2,453)
	<hr/>
於二零一九年十二月三十一日及二零二零年一月一日(未經審核)	85,765
期間攤銷(未經審核)	6,046
匯兌差額(未經審核)	(3,982)
	<hr/>
於二零二零年六月三十日(未經審核)	87,829
	<hr/>
賬面值	
於二零二零年六月三十日(未經審核)	122,369
	<hr/>
於二零一九年十二月三十一日(未經審核)	130,913
	<hr/>

於二零二零年六月三十日，本集團之採礦權為本集團就生產及開採位於中國的一座(二零一九年：一座)煤礦及位於塔吉克斯坦之一座(二零一九年：一座)煤礦而取得之權利。中國及塔吉克斯坦煤礦之主要儲藏量分別為動力煤以及無煙煤及煙煤。中國煤礦之採礦權期限自二零一九年一月至二零一九年十二月止。採礦權乃於採礦權期限內按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。

13. 應收貿易賬款及票據

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(扣除撥備)之賬齡分析如下：

	未經審核 於二零二零年 六月三十日 千港元	未經審核 於二零一九年 十二月三十一日 千港元
0-30日	772	11,687
31-60日	4,297	482
61-90日	3,189	230
90日-1年	15,728	11,816
1年以上	22,806	29,369
	<u>46,792</u>	<u>53,584</u>

本集團應收貿易賬款及票據之賬面值以美元、人民幣及港元計值。



14. 應付貿易賬款

於二零二零年六月三十日，根據發票日期之應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 於二零二零年 六月三十日 千港元	未經審核 於二零一九年 十二月三十一日 千港元
0-30日	231	2,105
31-60日	828	901
61-90日	1,618	—
90日-1年	51	—
1年以上	456	666
	<u>3,184</u>	<u>3,672</u>

本集團應付貿易賬款之賬面值以美元、人民幣及港元計值。

15. 股本

	未經審核 於二零二零年 六月三十日 千港元	未經審核 於二零一九年 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： 576,566,055股每股面值0.10港元之普通股 (二零一九年十二月三十一日： 576,566,055股)	<u>57,657</u>	<u>57,657</u>

16. 或然負債

於二零二零年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零一九年十二月三十一日：無)。

17. 承擔

(a) 已訂約但尚未發生的資本承擔如下：

	未經審核 於二零二零年 六月三十日 千港元	未經審核 於二零一九年 十二月三十一日 千港元
向一間附屬公司注資	<u>255,037</u>	<u>255,187</u>

(b) 租約承擔

於二零二零年六月三十日，根據不可撤銷經營租約之未來最低應付租約總額如下：

	未經審核 於二零二零年 六月三十日 千港元	未經審核 於二零一九年 十二月三十一日 千港元
一年內	1,345	1,302
兩至五年(首尾兩年包括在內)	<u>320</u>	<u>983</u>
	<u>1,665</u>	<u>2,285</u>

經營租金指本集團就若干寫字樓及廠房而須支付之租金。租約之議定平均年期為一至四年，租期間之租金固定不變，不包括或然租金。



18. 按公平值計入損益的金融資產

	未經審核 於二零二零年 六月三十日 千港元	未經審核 於二零一九年 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>34,012</u>	<u>52,489</u>
按以下分析： 流動資產	<u>34,012</u>	<u>52,489</u>

前述金融資產之賬面值分類如下：

	未經審核 於二零二零年 六月三十日 千港元	未經審核 於二零一九年 十二月三十一日 千港元
持作交易	<u>34,012</u>	<u>52,489</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。

19. 按公平值計入其他全面收益的金融資產

	未經審核 於二零二零年 六月三十日 千港元	未經審核 於二零一九年 十二月三十一日 千港元
非上市股權證券		
— 於英屬維爾京群島	10,900	10,900
— 於英國	—	—
— 於香港	9	9
	10,909	10,909
9%可贖回優先股	8,200	8,200
	19,109	19,109

英屬處女群島，英國及香港之非上市股權證券分別以港元，英鎊及港元計值。



20. 終止營運業務

於塔吉克斯坦生產及開採煤炭業務之業績、資產和負債分析如下：

(a) 終止營運業務

(i) 業績

	未經審核 截至二零二零年 六月三十日止 千港元
收入	—
售貨成本	—
毛虧	—
其他收入及收益及虧損	—
行政及其他營運開支	(1)
期間虧損	(1)

附註：

董事會已重新評估呈列，並認為僅反映根據終止營運業務與第三方交易產生的收益及業績更為恰當，與集團公司交易的溢利則包括在持續營運業務中。

(ii) 現金流量

	未經審核 截至二零二零年 六月三十日止 千港元
營運現金流量	—
投資現金流量	—
融資現金流量	—
總現金流量	<u>—</u>

(b) 分類為持作出售之出售組別之資產

	未經審核 截至二零二零年 六月三十日止 千港元
非流動資產	
對附屬公司的投資	<u>205,518</u>
流動資產	
銀行及現金結餘	<u>—</u>
總資產(集團內部對銷前)	205,518
減：集團內部對銷	<u>(205,518)</u>
總資產	<u>—</u>



(c) 分類為持作出售之出售組別之負債

	未經審核 截至二零二零年 六月三十日止 千港元
非流動負債	
其他應付款項及應計款項	1,419
關聯公司的往來賬	<u>248,617</u>
總負債(集團內部對銷前)	250,036
減：集團內部對銷	<u>(248,617)</u>
總負債	<u><u>1,419</u></u>

附註：

上述持作出售資產及與持作出售資產有關負債乃於對銷分別為20,550萬港元及25,000萬港元之集團內部結餘前呈列。

管理層討論及分析

本集團管理層討論分析

2020第一季度香港GDP較去年同期實質下跌8.9%，為1974年第1季統計期有紀錄以來最大跌幅。2020年第一季度疫情對整個社會及各行各業的影響在第二季度開始浮出水面，香港政府公佈3至5月失業率進一步升至5.9%，為逾15年來新高，超過2009年全球金融危機時的5.5%高位；總失業人數超過23萬人，對比2019年底的12.4萬失業人數增加達85%。正如國際貨幣基金組織IMF總裁Kristalina Georgieva所言，「史無前例的全球危機需要前所未有的全球對策」，本集團在第一季度開局已然異常艱難的情況下，依然上下一心，上半年盡最大努力維持好本集團上下抗疫工作及行政管理工作的運行，並與內地的生產營運團隊保持密切溝通，關注國內復工復產的進程。另如第一季度報告中所言，受隔離措施限制審計團隊無法到內地進行審計工作。感謝香港交易所細心聆聽我們面對的問題，然而，由於交易所，核數師及作為上市發行人的本集團從來未遇到隔離及檢疫政策，本集團只能維持恒常溝通來看未來幾天我們可做甚麼。

本集團未來展望

上半年行政工作上以防疫為重點的方向將在下半年開始恢復正常，以適應防疫新常態下的全面復工復產趨勢，不應以防疫為藉口縱容怠慢及低效率；財務管理上繼續費用管控最高原則，將日常行政費用降到最低，租金將繼續與業主磋商爭取減免，另外就公司內部架構而產生的海外公司專業費用等問題進行縮減。在緩解集團營運資金的問題上管理層將繼續保持謹慎態度，在保證公司能夠運作的情況下繼續削減各項經費，新常態作為下半年指導全球的新名詞，其內涵不僅在於防疫措施上的應對，更在乎於社會各界，企



業及個人對大環境的更進一步認識及心態上的調整。思想上必須做好熬過寒冬的準備，行動上也必須打起精神付出比從前更大的努力追趕業績，凱順同仁將努力令本公司邁步向前。

礦產資源、礦山及冶金機械的生產及供應鏈管理

i. 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32套礦用產品安全標誌證書。其主營產品為架空乘人裝備及配件生產，並負責安裝技術支援和售後服務。



生產廠房全面復工

2020年新型冠狀病毒疫情對中國煤礦機械製造業的影響

進入第二季，內地疫情有緩和的跡象，各省隨之逐步解封，但為防第二波疫情爆發，內地政府仍然嚴陣以待，繼續實行多項嚴格的防疫措施，使各經濟活動疲態持續，煤炭市場亦呈現供需兩弱態勢。

其中，人煙稠密、鄰近北京的山東省，防疫規格之高在內地數一數二，導致省內中下游企業復工復產進度緩慢，訂單交付延遲，對煤炭機械製造業的衝擊不言而喻。

集團認為，受疫情衝擊，滕州凱源於第二季度面臨嚴峻的挑戰。但隨著疫情影響繼續降低，經濟社會運行逐步趨於正常，加上「迎峰度夏」傳統用煤高峰到來，相信滕州凱源的訂單將於第三季度回復正常水平。

(資料來源：http://www.xinhuanet.com/2020-06/08/c_1126085117.htm)

滕州凱源第二季摘要

- 受疫情影響，煤炭行業市況慘淡，訂單需求減少，滕州凱源於2020年第二季累計錄得約606.8萬港元的銷售額，較上年同期下降約45.5%。
- 滕州凱源本季度正式享受當地政府的兩免三減半租金優惠政策，減低生產廠房的營業支出，增加現金流動性。



ii. 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」)乃本公司附屬公司及山東八一煤電化有限公司的合資企業。

山東凱萊能源物流有限公司(「山東凱萊」)專注於煤炭供應鏈管理、裝卸、倉儲及物流業務，擁有濟南鐵路局分配的鐵路分段使用權。山東凱萊的物流基地地位元處中國鐵路運輸的心臟位置，鄰近有多家國企化工企業，具有地理優勢。現時山東凱萊物流基地佔地110,000平方米，年均裝卸量為300萬噸。

2020年新型冠狀病毒疫情對中國煤炭鐵路運輸的影響

受制於疫情、地緣政治及宏觀經濟的不確定性，煤炭鐵路運輸行業於第二季度初面對前所未見的挑戰。集團認為，隨著疫情穩定受控，下游的工業企業正加速復工復產，帶動用煤需求逐漸重回正軌，加上國家宏觀政策的支持，集團的煤炭供應鏈業務量有望於第三季度回復正常水平。

(資料來源：http://www.xinhuanet.com/fortune/2020-07/11/c_1126225555.htm)

(資料來源：<http://finance.eastmoney.com/a/202007081547171093.html>)

(資料來源：<https://www.china5e.com/news/news-1088453-1.html>)

山東凱萊第二季摘要



內部升級工程前期準備

- 面對煤炭鐵路運輸行業供過於求的現象，山東凱萊業務受到打擊，導致2020年第二季只累計錄得約309.4萬港元的營業額。
- 山東凱萊藉其業務真空期積極部署內部升級工程，計劃擴建倉儲中心並加建環保裝置以抑制揚塵污染，減少彌漫在空氣中的粉塵、顆粒。

iii. 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，用途包括發電和化工用。2018年星亮礦業得到吐魯番高昌區政府的認同，簽訂誠信協定，以星亮礦業作為整合主體，將整合附近小型煤礦的資源。



綜合地質勘查隊的勘查工作





為配合整合工程，星亮礦業已完成將探礦證提升至120萬噸探礦證及露天煤礦滅火工程的前期申請手續，預計今年內會通過批文，並與施工隊伍就露天煤礦滅火工程初步達成協議。

2020年新型冠狀病毒疫情下的新疆煤礦業

新疆預測煤炭資源總量約2.2萬億噸，佔全國的40%。近年來，隨著管理體制改革不斷深化，龍頭企業先後進駐，新疆煤炭產業結構不斷優化，煤礦運輸網絡漸臻成熟。

新疆發改委公佈，2020年1-5月，新疆全區累計發電量1382.2億千瓦時，同比增長11.6%；全區原煤產量10532.4萬噸，同比增長15.9%，超歷史同期水準，反映新疆在疫情陰霾下煤炭內外需求依然強勁。

這份亮眼的成績單背後是新疆煤礦部門多年改革及鐵路部門努力應對疫情的成果。經過多年的改革，新疆煤礦現擁有健全的煤炭宏觀調控體系，以及完善的配套設施。在疫情期間，鐵路部門持續深化貨物運輸供給側改革，深入實施貨運增量行動，為國家能源供給保障穩定發揮關鍵作用。

無懼疫情影響，新疆煤炭內外需求依然強勁，相信星亮礦附近的發電廠能為星亮礦帶來穩定的煤炭需求，成為本集團的重點收益來源。

(資料來源：<https://www.china5e.com/news/news-1093413-1.html>)

(資料來源：<http://www.zytzb.gov.cn/sjxw/336220.jhtml>)

新疆星亮礦第二季摘要

- 為完成星亮礦附近的小型煤礦整合工程，將礦區面積由1.1平方公里增大至8.8平方公里，星亮礦透過招拍掛的方式完成整合程序。
- 由於露天礦區的露天煤有自然的情況，星亮礦招攬施工隊伍，與新疆維吾爾自治區煤田地質局綜合地質勘查隊合作，制定詳細勘察方案並為該工程向吐魯番政府提交滅火工程的申請，該申請已進入最後的審批程序。

iv. 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月台位於俄羅斯與中國之間，是中蒙俄三國物流運輸必經之地，地理位置優勢明顯。喬伊爾月台佔地總共35,000平方米，年均裝卸量總量達到180萬噸，主要提供裝卸，報關，倉儲及物流業務。



2020年新型冠狀病毒疫情下的蒙古國煤炭行業

在疫情陰霾下，蒙古於4月陸續重啟邊境口岸，恢復煤炭出口業務，但該國防疫措施嚴厲，復工復產進度仍然緩慢。據蒙古國國家統計辦發布的統計數據顯示，2020年1-5月蒙古國煤炭產量1,060.7萬噸，比上年同期下降50.6%，可見疫情令蒙古的煤炭出口以至各經濟活動大受打擊。

本集團認為，蒙古迅速且果斷的抗疫政策，令該國的經濟影響降到最低，但礙於抗疫政策的限制，公司運營未能全面展開，預計喬伊爾物流中心的建設工程於第三、第四季度才可展開。隨著中國與澳洲(中國最大的煤炭供應國)關係惡化，煤炭貿易摩擦升溫，長遠有利蒙古煤炭業及喬伊爾物流中心的業務發展。

(資料來源：<https://www.china5e.com/news/news-1094382-1.html>)

(資料來源：<http://www.sxcoal.com/news/4613380/info/en>)

喬伊爾項目第二季摘要

- 由於蒙古國的防疫措施嚴厲，喬伊爾項目在第二季仍然維持有限度的營運，需要繼續延遲喬伊爾市鐵路物流中心月台餘下的基建工程。

農業投資與發展

凱順控股繼續從企業管制，內部監控，審計等方面支援祥利農業有限公司的業務、營運、財務、法規及其他方面的發展。

祥利集團經過20多年的演變及發展，如今已是一家擁有獨特整合綠色食品產業鏈的企業，從管理種植／供應源頭以至維護建設覆蓋中國境內外批發經營和終端零售的綠色食品實體及網上供銷平台。



「源生菜」

目前，平台上有四個板塊：蔬菜、鮮果、茶葉和堅果副食品。集團現管有蔬菜種植基地約11,000畝，鮮果種植基地約1,500畝，台地茶和古樹茶種植基地約25,000畝。



茶葉產品



祥利農業第二季摘要

- 把「源生菜」初步引入本地市場，觀察市場反應並與經銷商／批發商合作，繼續擴大產品市場。
- 重點發展茶葉板塊，進行茶葉加工並開始茶葉貿易。

2020年第三季發展目標

在已有業務的基礎上繼續努力，務求儘快全面恢復正常生產，並加速拓展業務，冀按時完成全年計劃，第三季度主要目標包括：

山東 — 礦山及冶金機械的生產

- 更新產品目錄，並研發兩款全新礦用裝備，務求在淡市中繼續吸納新客戶。
- 制定網絡通訊計劃，方便更新集團最新情況及產品訊息。

山東 — 供應鏈管理服務

- 擴建東站台並加建倉儲中心以增加山東凱萊的倉儲量，預計工程能於第四季完成。
- 為達到更高的環保標準，除現有的抑制揚塵裝置，山東凱萊計劃興建一座全蓋式的儲煤中心，推行可持續發展概念。

新疆 — 煤炭開採業務

- 星亮礦的露天煤礦滅火工程已完成前期的申請手續，申請程序已步入最後階段，預計能於今年內通過審批，並於第四季開展滅火工程。
- 配合新疆維吾爾族自治區煤田地質局綜合地質勘查隊完成火區詳細勘查技術報告。
- 繼續與施工隊伍商討露天自燃煤的滅火工程施工計劃，以降低風險，保障員工安全和維護煤礦儲量為核心價值。

蒙古國 — 供應鏈管理服務

- 由於中蒙跨境業務恢復緩慢，預計籌備工作需延遲至第四季才能重啟。

農業投資與發展

- 增加「源生菜」的推廣，制定本地行銷計劃，增加虛擬終端合作方如網店平台等，擴展銷售渠道。
- 以福建福安為首個農批金融業務的起步點，計劃把業務模式引入其他國內城市，加強農批金融板塊的業務發展。



凱順商業策略顧問

公關顧問及影視製作服務

受疫情及跨境封關及限制入境的持續影響，所有線下活動業務都被迫延期或取消。自此，人民香港文化傳播有限公司將重點轉向現有客戶，為他們提供線上服務如網站設計及其他後援服務，以減低新冠疫情對業務構成的影響。

除了繼續跟進原有客戶業外，VOV意象工作室(「VOV」)也希望看準市場風向，向線上平台發展作進一步探索，疫情期間直播平台、自媒體視頻平台等因公眾娛樂習慣改變而讓市場看到了爆發性的發展潛力，團隊希望能適應轉變，抓緊適當機會以提供服務。

電競業務

凱順電競品牌女子電競嘉年華2019全球總決賽於2020年2月22日於迪拜Meydan Grandstand落下帷幕。整個巡迴賽活動線上觀眾總數為1千9百萬，觀總曝光量達2億3千5百萬之多。第二季度因受疫情影響，團隊正在進行的融資項目有所延遲。

下半年工作目標將因應融資情況，計劃線上平台發展。待疫情受控而全球旅遊限制減低後，重啟線下賽事及活動。

投資平台業務

英國基金公司Sturgeon的烏茲別克斯坦基金已於今年4月推出。然而，新冠肺炎疫情對當地正常的資金籌集和經營活動造成了巨大的障礙。目前，一個新的哈薩克斯坦基金正在籌資階段，預計將在疫情結束後推出。

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並提供證券分析及業績報告。全球新型冠狀病毒肺炎（COVID-19）的確診個案數字繼續飆升，投資者除應付肺炎疫情外，更要為中美兩國緊張局勢升級，以及石油價格、股票、貨幣和債券市場的暴跌遭受重大損失。同時，香港正面臨新的國家安全法及第三波的疫情大流行。投資委員會認為，第三季的新型冠狀病毒肺炎（COVID-19）的確診個案數字將不會減緩。而投資策略方面，我們適宜靜觀其變並等待機會減持部分證券及等待市場復甦。

環球市場表現（截至2020年6月30日）



資料來源：Factset; Standards & Poor's (S&P 500); MSCI benchmarks (country returns)

截至2020年6月30日，上市證券的公允值為34,012,570港元。上市證券總額為52,909,644港元。

截至2020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虧損，令上市證券公平值變動之未變現虧損為15,875,056港元。



凱順信託與代理人服務

凱順信託與代理人有限公司(「凱順信託」)自二零一八年成立以來，運營情況良好有序。第一季度凱順信託官方網站正式上線。

由於顧客及收入皆穩定，「凱順信託」在第二季受疫情影響較輕。「凱順信託」將集中維護好現有客戶關係，探索擴大服務機會。於下半年努力在全港同業中建立名聲。

財務回顧

截至二零二零年六月三十日為止六個月，本集團的收入約為1,220萬港元，較二零一九年同期減少約88.1%(二零一九年六月三十日止六個月收入：10,240萬港元)。收入減少的原因是新型冠狀病毒之爆發導至我們在上半年之近期才能復工。

截至二零二零年六月三十日為止六個月，本集團的毛利約為490萬港元，較二零一九年同期減少約61.6%(二零一九年六月三十日止六個月：1,270萬港元)。毛利減少主要原因同上。

截至二零二零年六月三十日為止六個月，本集團的行政及其他營運開支總額約為2,710萬港元，較去年同期增加約22.9%（二零一九年六月三十日止六個月：3,520萬港元），主要由於本集團於約二零一九年底重組員工。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的持續經營虧損約為4,410萬港元（二零一九年六月三十日止六個月經營虧損：6,060萬港元）。期間虧損主要原因包括按公平值計入損益的金融資產之公平值虧損由3,840萬港元收窄至1,490萬港元，及部份由應付貿易賬款及其他賬款減值約800萬港元所抵銷。

截至二零二零年六月三十日止六個月本集團期間虧損總額約為3,850萬港元，較去年同期減少約35.3%（二零一九年六月三十日止六個月虧損：5,960萬港元）。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的本公司擁有人應佔虧損約為2,560萬港元（二零一九年六月三十日止六個月本公司擁有人應佔虧損：6,510萬港元）。

凱順控股有限公司
二零二零年中期業績報告

截至二零二零年六月三十日止，本集團持有按公平值計入損益的金融資產約3,400萬港元，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，出售按公平值計入損益之金融資產收益約93.4萬港元(二零一九年六月三十日止虧損：2,230萬港元)，而截至二零二零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虧損約為1,590萬港元(二零一九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：1,620萬港元)。按公平值計入損益的金融資產之詳情載列如下：

公司名稱	於二零二零年 六月三十日 所持股份數目	於二零二零年 六月三十日 持股百分比	截至 二零二零年 六月三十日止 公平值變動之 未變現 收益/(虧損)	公平值於		於二零二零年 六月三十日 佔本集團資產 淨值百分比	投資成本	按公平值計 虧損原因
				二零二零年 六月三十日 港元	二零一九年 十二月三十一日 港元			
香港上市之證券								
中環香港(控股)有限公司 (2388)(附註1)	15,000	0.0001%	(36,000)	369,750	405,750	0.23%	462,750	股價下跌
壹家壹品(香港)控股有限公司 (8101)(附註2)	98,000,000	3.39%	(3,253,796)	7,644,000	10,323,000	4.72%	14,020,604	股價下跌
匯豐控股有限公司 (0005)(附註3)	20,000	0.0001%	(291,000)	724,000	—	0.45%	1,015,000	股價下跌
香港鐵路有限公司 (0066)(附註4)	40,000	0.001%	(120,000)	1,606,000	—	0.99%	1,726,000	股價下跌
東英金融有限公司 (1140)(附註5)	17,476,000	0.60%	(10,509,400)	15,204,120	26,496,000	9.38%	24,943,440	股價下跌
泰加保險(控股)有限公司 (6161)(附註6)	18,010,000	3.45%	(1,664,866)	8,464,700	9,956,100	5.22%	10,741,850	股價下跌
國泰航空有限公司 (0293)(附註7)	—	—	—	—	345,600	—	—	—
中國石油化工有限公司 (0386)(附註8)	—	—	—	—	938,000	—	—	—
香港交易及結算所有限公司 (0388)(附註9)	—	—	—	—	3,795,000	—	—	—
翠華控股有限公司 (1314)(附註10)	—	—	—	—	229,620	—	—	—
總計			(15,875,056)	34,012,570	52,489,070	20.99%	52,909,644	

附註：

1. 中銀香港(控股)有限公司(聯交所上市編號：2388) — 中銀香港(控股)有限公司之主要業務為提供銀行及相關之金融服務。
2. 壹家壹品(香港)控股有限公司(聯交所上市編號：8101) — 壹家壹品(香港)控股有限公司的主要業務活動為投資控股。其附屬公司的主要業務為：(i)設計、製造及銷售床墊及軟床產品；(ii)物業投資；(iii)證券投資；及(iv)提供物業管理及物業代理服務。
3. 匯豐控股有限公司(聯交所上市編號：0005) — 匯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。
4. 香港鐵路有限公司(聯交所上市編號：0066) — 香港鐵路有限公司主要經營下列核心業務 — 於香港、中國內地和數個主要海外城市的鐵路設計、建造、營運、維修及投資；與鐵路及物業發展業務相關的項目管理；香港鐵路網絡內的車站商務，包括商鋪租賃、列車與車站內的廣告位租賃，以及協助電訊商於鐵路沿提供電訊服務；於香港及中國內地的物業業務，包括物業發展及投資，及投資物業(包括購物商場及寫字樓)的物業管理及租賃管理；以及投資於八達通控股有限公司。
5. 東英金融投資有限公司(聯交所上市編號：1140) — 東英金融投資有限公司(「東英金融」)是一家香港上市投資公司，擁有在全球投資各類資產、財務工具及業務的授權。東英金融透過為區內機構及企業投資者度身訂造及共同訂立投資解決方案，致力為股東提供中至長期回報。東英金融的共同投資夥伴主要為在中國尋求高增長機會或在區外進行策略性投資的大型金融機構及組織。東英金融亦投資上市或非上市股票基金，以獲取多元化回報。假以時日，該等基金將為打造吸引潛在新投資夥伴，並能適應市場需求的專屬金融服務平台奠定堅實基礎。
6. 泰加保險(控股)有限公司(聯交所上市編號：6161) — 泰加保險(控股)有限公司主要從事直接一般保險承保業務。



7. 國泰航空有限公司(聯交所上市編號：0293)－國泰航空有限公司主要經營定期航空業務、航空飲食、航機處理、飛機工程及營運貨運站。361度國際有限公司(聯交所上市編號：1361)－361度國際有限公司的主要業務為於中國製造及買賣體育用品，包括鞋類、服裝及配飾。
8. 中國石油化工股份有限公司(聯交所上市編號：0386)－中國石油化工股份有限公司在中華人民共和國(「中國」)從事石油及天然氣和化工業務。石油及天然氣業務包括勘探、開發及生產原油及天然氣；管輸原油、天然氣；將原油提煉為石油製成品；以及營銷原油、天然氣和成品油。化工業務包括製造及營銷廣泛的工業用化工產品。
9. 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。
10. 翠華控股有限公司(聯交所上市編號：1314)－翠華控股有限公司主要業務為於香港、中華人民共和國(「中國」或「中國內地」)及澳門透過連鎖港式餐廳提供餐飲服務。

於二零二零年六月三十日，本集團持有按公平值計入其他全面收益之金融資產約1,910萬港元，全為香港和英國的非上市股權證券及可贖回的優先股組成。按公平值計入其他全面收益之投資成本的金融資產之詳情載列如下：

公司名稱	於	於	於	投資成本	
	二零二零年 六月三十日 所持股份數目 (未經審核)	二零二零年 六月三十日 持股百分比 (未經審核)	二零二零年 六月三十日 佔本集團資產 淨值百分比 (未經審核)	於 二零二零年 六月三十日 (未經審核) 港元	於 二零一九年 十二月三十一日 (未經審核) 港元
Cheung Lee Farming Corporation(附註1)	870	8.7%	5.37%	8,700,000	8,700,000
康萊米科技有限公司(附註2)	990	9.9%	0.0006%	990	990
Sturgeon Capital Limited(附註3)	24,999	9.96%	4.81%	7,800,000	7,800,000
信盈控股有限公司(附註4)	8,000,000	不適用	4.94%	8,000,000	8,000,000
			15.12%	24,500,990	24,500,990

附註：

1. Cheung Lee Farming Corporation根據英屬處女群島的法律成立的有限責任公司。Cheung Lee Farming Corporation與子公司的主要業務是從事生產和分銷無公害蔬菜業務。
2. 康萊米科技有限公司乃根據香港特別行政區法律。他們從事電子消費產品的銷售，主要產品包括平板電腦，智能手機，智能手錶，智能拐杖，VR，電動自平衡踏板車等。
3. Sturgeon Capital Limited是一家專門從事邊境和新興市場的獨立投資經理公司。Sturgeon Capital Limited管理Sturgeon中亞基金，一個專注於中亞及周邊地區的多策略投資基金。自2005年以來，Sturgeon資本管理團隊一直在該地區投資，由具有不同專業背景的行業專業人士組成，具有區域和行業特色經驗。於二零一九年十一月十一日，我們收購了SCH Limited的45.56%股權，SCH Limited持有Sturgeon Capital約90.04%的股權。收購完成後，我們持有Sturgeon Capital 50.98%的股權（通過SCH Limited而佔Sturgeon Capital 41.02%及直接佔Sturgeon Capital 9.96%）。在完成換股重組後，我們將通過SCH Limited間接持有Sturgeon Capital 50.98%的股權。截至二零二零年六月三十日換股重組仍在進行中。
4. 信盈控股有限公司主要業務為投資控股，其子公司結合金融全球化發展與互聯網資訊技術創新手段，為國內企業和個人客戶提供創新和高效融資、評估、諮詢管理、互聯融通、金融電子商務等更多可供選擇的專業金融服務，並持有兩種類型的借貸信用證，分別是融資性擔保機構經營許可證及深圳市小額貸款業務資格。



流動資金及財政資源

於二零二零年六月三十日，本集團之銀行及現金結餘約為2,680萬港元(二零一九年十二月三十一日：2,590萬港元)。

於二零一八年八月二十四日，本公司發行了二零二零年到期的8%非上市債券，本金總額為50,000,000港元。其中，所得款項淨額中的30,000,000港元用於收購蒙古國喬伊爾市鐵路物流月台的項目，而按日期為二零一八年十二月二十日公告內所載方式動用。其餘的淨額將用於促進我們的貿易業務。

資本負債比率

於二零二零年六月三十日，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0.13(二零一九年十二月三十一日：0.13)。

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」)、英鎊、美元及塔吉克斯坦索莫尼計算。於二零二零年六月三十日，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重大風險。

人力資源

於二零二零年六月三十日，本集團在香港、中國及塔吉克斯坦僱用了124名僱員(於二零一九年十二月三十一日：123)。

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。本集團亦貫徹採用人力資源增值政策，為其僱員提供培訓計劃。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。於本期間，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。

截至二零二零年六月三十日止六個月，員工總成本(包括董事酬金及以權益結算以股份為基礎之付款)約為1,290萬港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：1,270萬港元)。

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	佔於二零二零年	
		於二零二零年 六月三十日 股份數目	六月三十日 總已發行股份 概約百分比
陳立基	實益擁有人	167,263,298 (附註1)	29.01%
楊永成	實益擁有人	1,675,000 (附註2)	0.29%
黃潤權	實益擁有人	525,000 (附註3)	0.09%
劉瑞源	實益擁有人	204,000 (附註3)	0.04%
蕭兆齡	實益擁有人	204,000 (附註3)	0.04%
Anderson Brian Ralph	實益擁有人	150,000 (附註3)	0.03%
陳振郎	實益擁有人	6,147,000 (附註4)	1.07%
程可彤	實益擁有人	220,000 (附註4)	0.04%



除上文披露外，於二零二零年三月三十一日，概無董事及本公司最高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，或根據創業板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九月三十日在市場購買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，於二零二零年六月三十日，陳先生持有本公司股份總數為167,263,298

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。

- 其中150,000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劉瑞源先生、蕭兆齡先生、黃潤權博士及Anderson Brian Ralph先生的股份。
- 於二零一九年六月十九日，陳振郎先生及程可彤先生獲委任為，而此乃陳振郎先生及程可彤各自持有本公司之股份數目。

2. 主要股東持有本公司股份權益

於二零二零年六月三十日，就本公司董事所知，以下人士(董事或本公司最高行政人員除外)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或淡倉如下：

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	於二零二零年
			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	29.01%
楊寶儀	配偶之權益(附註1)	167,263,298	29.01%
張雄峰	實益擁有人	81,950,000	14.21%
吳明琴	配偶之權益(附註2)	81,950,000	14.21%

附註：

- 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。
- 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），於二零二零年六月三十日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十五部第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. 以股份為基礎的薪酬計劃

本公司現保持2016股份獎勵計劃作為以股份為權益結算基礎的薪酬計劃，旨在協助招攬、挽留及激勵主要員工。計劃的合資格參與者包括本公司董事（包括獨立非執行董事）及本集團的其他僱員。

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。

於截至二零二零年六月三十日止六個月內，2016股份獎勵計劃的的受託人並未根據股份獎勵計劃規則及信託契約的條款，在聯交所購買本公司股份。2016股份獎勵計劃所持本公司股份總數為13,610,000。

截至二零二零年六月三十日止日止，本公司員工或董事均未獲股份獎勵計劃授出之任何股份。

4. 董事於競爭業務之權益

董事或彼等各自之聯繫人士(定義見創業板上市規則)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

截至二零二零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或出售任何本公司上市證券。

企業管治

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。

董事會已成立下列委員會，並訂立其職權範圍，有關條款符合香港聯合交易所有限公司GEM證券上市規則(「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

所有委員會的成員均以獨立非執行董事為主。審核委員會，薪酬委員會及提名及企業管治委員會均由獨立非執行董事擔任主席。



1. 審核委員會

本公司已成立審核委員會，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。

審核委員會由四名獨立非執行董事劉瑞源先生、蕭兆齡先生、黃潤權博士及Anderson Brian Ralph先生組成，而劉瑞源先生乃審核委員會之主席。

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、風險管理及內部監控系統，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。

審核委員會已審閱截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核中期業績，而審核委員會認為該業績之編製符合適用之會計準則及法律規定，並已作出足夠之披露。

2. 有關董事進行證券交易之行為守則

本公司於截至二零二零年六月三十日止六個月期間內已採納有關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，並無任何不遵守創業板上市規則之規定買賣準則及其有關董事進行證券交易之操守守則之情況。

3. 企業管治常規守則

董事會致力維持良好企業管治之操作及程序。本公司於截至二零二零年六月三十日止六個月期內遵從GEM證券上市規則附錄15所載企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文（「守則條文」）。

4. 審閱風險管理和內部監控有效性審查

董事會已對截至二零二零年六月三十一日止六個月就本集團風險管理及內部監控系統的有效性進行檢討，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
主席
陳立基

香港，二零二零年八月七日

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，董事會包括二名本公司執行董事陳立基先生及楊永成先生；以及四名本公司獨立非執行董事劉瑞源先生、蕭兆齡先生、黃潤權博士及ANDERSON Brian Ralph先生。

本報告將自其刊發日期起於創業板網站<http://www.hkgem.com>之網頁「最新公司公告」內最少刊登七日，及於本公司網站<http://www.kaisun.hk>刊載。

