



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

* 僅供識別



2026
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因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」）截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核業績連同二零二五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

截至二零二六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	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
收入	4	360,379	330,705
售貨及服務成本		(321,263)	(307,654)
毛利		39,116	23,051
投資及其他收入	6	1,477	418
其他收益及虧損	7	1,716	(3,482)
行政及其他營運開支		(38,750)	(40,658)
營運業務之盈利／（虧損）		3,559	(20,671)
融資成本	12	(7,842)	(8,622)
除稅前之虧損		(4,283)	(29,293)
所得稅（開支）／抵免	8	(1,483)	807
期間虧損	9	(5,766)	(28,486)
歸屬於：			
本公司擁有人		(6,780)	(24,442)
非控股股東權益應佔		1,014	(4,044)
		(5,766)	(28,486)
每股虧損（港仙）			
基本	11	(1.16)	(4.19)

未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六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	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
期間虧損	(5,766)	(28,486)
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	233	519
期間其他全面收益，已扣稅	233	519
期間全面開支總額	(5,533)	(27,967)
歸屬於：		
本公司擁有人	(7,315)	(24,683)
非控股股東權益	1,782	(3,284)
	(5,533)	(27,967)

未經審核簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	未經審核 二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 二零二五年 十二月三十一日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	47,060	44,214
使用權資產		11,449	5,521
無形資產	14	189,611	187,405
按公平值計入其他全面收益之 金融資產		—	—
遞延稅項資產		9,411	8,587
就購置物業、廠房及設備支付訂金		2,254	2,167
		259,785	247,894
流動資產			
存貨		5,320	5,085
按公平值計入損益之金融資產	20	19,753	13,056
應收貿易賬款及票據	15	45,732	20,410
按金、預付款項及其他應收款項		152,877	150,057
即期稅項資產		—	1,007
於一家持牌法團的存款		17,096	28,233
銀行及現金結餘		22,591	46,904
		263,369	264,752
流動負債			
應付貿易賬款	16	65,662	9,979
其他應付款項及應計款項		241,091	288,268
合約負債		142,114	137,067
應付債券		46,800	46,800
其他金融負債		3,013	3,013
租賃負債		184	176
即期稅項負債		474	539
		499,338	485,842

	附註	未經審核 二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 二零二五年 十二月三十一日 千港元
淨流動負債		(235,969)	(221,090)
總資產減流動負債		23,816	26,804
非流動負債			
其他應付款項及應計款項		96,299	92,560
租賃負債		193	195
遞延稅項負債		2,494	3,686
		98,986	96,441
淨負債		(75,170)	(69,637)
資本及儲備			
股本	17	58,342	58,342
儲備		(153,065)	(145,750)
本公司擁有人應佔權益		(94,723)	(87,408)
非控股股東權益		19,553	17,771
資本虧絀		(75,170)	(69,637)

未經審核簡明綜合權益變動表

截至二零二六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	資本稅地 千港元
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)
期間全面開支總額	—	—	—	(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)
於二零二六年一月一日(經審計)	58,342	1,361,910	(3,371)	(1,262)	(7,200)	(1,495,827)	(87,408)	17,771	(69,637)
期間全面開支總額	—	—	—	(535)	—	(6,780)	(7,315)	1,782	(5,533)
期間之權益變動	—	—	—	(535)	—	(6,780)	(7,315)	1,782	(5,533)
於二零二六年六月三十日(未經審計)	58,342	1,361,910	(3,371)	(1,797)	(7,200)	(1,502,607)	(94,723)	19,553	(75,170)

未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零二六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

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
用於營運活動之現金淨額	(5,800)	(38,232)
用於投資活動之現金淨額	(10,102)	(315)
用於融資活動之現金淨額	(7,834)	(8,725)
現金及現金等價物之減少淨額	(23,736)	(47,272)
外匯匯率變動之影響	(577)	(477)
	(24,313)	(47,749)
期初之現金及現金等價物	46,904	70,776
期末之現金及現金等價物	22,591	23,027

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，並需與二零二五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二零二五年十二月三十一日止之年度財務報表所採用者一致，惟預期將於二零二六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。

截至二零二六年六月三十日，本集團擁有流動負債淨額及負債淨額分別約235,969,000港元及75,170,000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二零二六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) 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) 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：

國際財務報告準則第9號及國際財務 金融工具的分類與計量（修訂本）

報告準則第7號（修訂本）

國際財務報告準則第9號及國際財務 依賴自然資源的電力合同

報告準則第7號（修訂本）

國際財務報告準則會計準則（修訂本） 國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11卷

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		
	二零二六年 千港元	二零二五年 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	347,133	310,066
— 就礦產業提供供應鏈管理服務	3,383	3,934
— 礦山及冶金機械產品	2,939	4,698
提供服務：		
— 礦業物流服務	5,180	6,580
— 信託與代理人服務	—	1,265
— 活動策劃服務	509	2,014
— 經營鐵路站台	1,077	1,993
— 其他	158	155
	<u>360,379</u>	<u>330,705</u>

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)	凱福基集團提供服務																總計
	生產及銷售煤炭		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		
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	
主要地區市場收入																	
— 香港	—	—	—	—	—	—	—	—	1,265	509	2,014	—	—	158	155	667	3,434
— 中國(香港除外)	347,133	310,066	3,383	3,934	2,939	4,698	5,180	6,580	—	—	—	—	—	—	—	358,635	325,278
— 其他	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,077	1,993	—	—	1,077	1,993
來自外部客戶的收入	347,133	310,066	3,383	3,934	2,939	4,698	5,180	6,580	—	1,265	509	2,014	1,077	1,993	158	155	360,379
收入確認時間																	
於某一時間點轉讓的產品	347,133	310,066	3,383	3,934	2,939	4,698	5,180	6,580	—	—	—	—	—	—	—	358,635	325,278
在一段時間內轉讓的產品及服務	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,265	509	2,014	1,077	1,993	158	1,744	5,427
總計	347,133	310,066	3,383	3,934	2,939	4,698	5,180	6,580	—	1,265	509	2,014	1,077	1,993	158	360,379	330,705

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
截至二零二六年六月三十日止六個月				
(未經審核)				
來自外部客戶之收入	359,712	509	158	360,379
分部(虧損)/收益	1,002	795	(7,563)	(5,766)
利息收入	71	—	—	71
利息支出	7,842	—	—	7,842
折舊及攤銷	8,478	—	—	8,478
所得稅開支/(抵免)	2,306	—	(823)	1,483
其他重大收入及開支項目：				
員工成本	10,470	18	2,218	12,706
其他重大非現金項目：				
應收貿易賬款及其他應收款項的 (減值虧損撥回)/減值虧損	(6,283)	39	(60)	(6,304)
添置分部非流動資產	4,684	—	—	4,684
於二零二六年六月三十日止(未經審核)				
分部資產	475,790	74	47,290	523,154
分部負債	<u>461,757</u>	<u>1,340</u>	<u>135,234</u>	<u>598,325</u>

	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
所得税(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	<u>634,531</u>	<u>2,082</u>	<u>154,340</u>	<u>790,953</u>

未經審核
截至六月三十日止
六個月

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
分部溢利或虧損之對賬：		
申報分部之總虧損	(5,766)	(28,486)
其他虧損	—	—
期內綜合虧損	<u>(5,766)</u>	<u>(28,486)</u>

6. 投資及其他收益

未經審核
截至六月三十日止
六個月

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
銀行存款的利息收入	71	168
股本投資之股息收入	239	214
雜項收入	<u>1,167</u>	<u>36</u>
	<u>1,477</u>	<u>418</u>

7. 其他收益及虧損

未經審核		
截至六月三十日止		
六個月		
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
匯兌收益／(虧損)淨額	2	(52)
按公平值計入損益的金融資產之公平值 (虧損)／收益	(4,990)	1,794
應收貿易賬款及其他應收款項減值 虧損撥回／(減值虧損)	6,304	(5,224)
出售附屬公司之收益	11	—
出售按公平值計入損益之金融資產之收益	1,153	—
出售物業、廠房及設備虧損	(764)	—
	<u>1,716</u>	<u>(3,482)</u>

8. 所得稅開支／(抵免)

未經審核		
截至六月三十日止		
六個月		
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
即期稅項		
— 香港、中國及蒙古		
所得稅開支	2,306	147
遞延稅項抵免	(823)	(954)
	<u>1,483</u>	<u>(807)</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

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 六個月		
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
董事酬金	1,788	1,860
售貨成本	315,151	306,787
物業、廠房及設備折舊	3,016	4,288
使用權資產折舊	153	6
無形資產攤銷(計入行政及其他經營開支)	5,309	4,998
出售按公平值計入損益之金融資產之虧損	764	—
出售按公平值計入損益之金融資產之收益	(1,153)	—
按公平值計入損益之金融資產之公平值 虧損／(收益)	4,990	(1,794)
應收貿易賬款及其他應收款項(減值撥回)／ 減值虧損	(6,304)	5,224
匯兌(收益)／虧損淨額	(2)	52

10. 股息

董事不建議派付截至二零二六年六月三十日止六個月之股息(二零二五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	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
計算每股基本虧損之虧損	<u>(6,780)</u>	<u>(24,442)</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>

於截至二零二六年六月三十日止及二零二五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	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
租賃負債的利息部分	16	7
其他借款之利息	632	1,591
採礦權應付款項的推算利息開支	<u>7,194</u>	<u>7,024</u>
	<u>7,842</u>	<u>8,622</u>

13. 物業、廠房及設備

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本集團購入約470萬港元之物業、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。

14. 無形資產

	探礦權 千港元
成本	
於二零二五年一月一日	319,153
匯兌差額	13,405
於二零二五年十二月三十一日及二零二六年一月一日	332,558
匯兌差額	13,435
於二零二六年六月三十日	345,993
累計攤銷及減值虧損	
於二零二五年一月一日	76,762
期內攤銷	10,091
減值虧損	53,683
匯兌差額	4,617
於二零二五年十二月三十一日及二零二六年一月一日	145,153
期內攤銷	5,309
匯兌差額	5,920
於二零二六年六月三十日	156,382
賬面值	
於二零二六年六月三十日	189,611
於二零二五年十二月三十一日	187,405

本集團之採礦權指於中國新疆生產及勘探煤礦的權利。煤礦之主要儲藏量為長焰煤。採礦權於其估計可使用年內按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。採礦權的剩餘可使用年期為28.34年(二零二五年十二月三十一日：28.84年)。

15. 應收貿易賬款及票據

	未經審核 於二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二五年 十二月三十一日 千港元
應收貿易賬款	105,059	73,320
呆賬撥備	(59,576)	(56,857)
	45,483	16,463
應收票據	249	3,947
	45,732	20,410

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：

	未經審核 於二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二五年 十二月三十一日 千港元
0-30日	24,402	10,324
31-60日	142	3,204
61-90日	3,685	153
91日-365日	22,922	11,350
1年以上	53,908	48,289
	105,059	73,320

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 於二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二五年 十二月三十一日 千港元
港元	61	3
人民幣	42,025	16,864
美元	3,646	3,543
	<u>45,732</u>	<u>20,410</u>

16. 應付貿易賬款

於二零二六年六月三十日，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 於二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二五年 十二月三十一日 千港元
0-30日	1,033	925
31-60日	4,945	1,276
61-90日	7,249	58
91日-365日	48,367	3,581
1年以上	4,068	4,139
	<u>65,662</u>	<u>9,979</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 於二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二五年 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

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零二五年十二月三十一日：無）。

19. 承擔

已訂約但尚未發生的資本承擔如下：

	未經審核 於二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二五年 十二月三十一日 千港元
向附屬公司注資	212,152	203,914
物業、廠房及設備的資本開支	10,290	9,890
收購股權投資	<u>21,863</u>	<u>21,014</u>
	<u>244,305</u>	<u>234,818</u>

20. 按公平值計入損益的金融資產

	未經審核 於二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二五年 十二月三十一日 千港元
按公平值計入之股權證券		
一 於香港上市	19,753	13,056

前述金融資產之賬面值分類如下：

	未經審核 於二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二五年 十二月三十一日 千港元
持作交易	19,753	13,056

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

2026年上半年，全球經濟增長動能偏弱。國際貨幣基金組織(IMF)於7月將2026年世界經濟增長預期下調0.1個百分點至約3.0%，在通脹回落緩慢、主要經濟體貨幣政策分化及貿易摩擦加劇的背景下，地緣政治不確定性持續擾動國際市場。中東局勢及霍爾木茲海峽通航風險加劇國際油氣價格波動，全球能源供應的不確定性進一步上升，能源供應安全的重要性空前凸顯，令主要經濟體普遍強化對本土能源資源的掌控。

中國經濟在「十五五」開局之年延續總體平穩、產業向新向優的態勢，上半年國內生產總值同比增長4.7%，展現出較強韌性，亦是為數不多增長預期獲IMF上調的主要經濟體。值得關注的是，產業升級與新興用能帶動能源消費結構持續變化，用電需求強勁增長——上半年全社會用電量同比增長5.3%，其中以AI算力、數據中心及充換電服務為代表的新興用電快速崛起，國家能源局預計「十五五」時期全國算力用電量年均新增1,000億千瓦時以上，到2030年有望達8,000億千瓦時。儘管非化石能源增長迅速，化石能源（煤、油、氣）合計佔一次能源消費比重仍達約80%（2024年為80.2%），傳統能源仍是主體，煤炭作為其中最大組成部分，在新能源出力波動時繼續承擔系統兜底與調峰角色；此一「算電協同」趨勢從需求端持續放大基礎能源消費，進一步強化煤炭作為基礎兜底能源的戰略價值。

上半年國內煤炭市場總體呈現「供需偏緊、價格重心震盪上移」的特點。從供需兩端看，在安監常態化與「反內卷」、超產嚴查持續推進下，國內供給彈性明顯受限，進口資源亦受印尼出口配額收緊等因素收縮，導致供給增量有限；與此同時，用電需求增長與化工用煤強勁令需求端持續旺盛。供給收緊與需求旺盛疊加，推動供需缺口擴大、動力煤價格中樞穩步抬升。上半年秦皇島港5,500大卡動力煤現貨均價約769元／噸、同比上漲約13.9%，價格走強態勢明確。在此格局下，新疆作為國家重點打造的能源基地，發揮了強大的保供「壓艙石」作用 — 上半年新疆原煤產量達2.60億噸，鐵路疆煤外運4,965萬噸、同比增長8.5%，疆煤已覆蓋全國19個省區，依託鐵路擴能持續填補中東部資源缺口，區域戰略地位進一步鞏固。

然而，行業發展亦面臨若干值得關注的挑戰。一方面，新疆煤炭產能正處於快速釋放期 — 國家「十四五」中期調整將全國新增煤炭指標1.5億噸／年全部布局新疆，區內優質先進產能持續核增、供給能力顯著增強；若本地消納（煤電、煤化工）與外運節奏未能同步跟上產能釋放，區域煤價可能面臨競爭加劇與階段性下行壓力，對本集團就地銷售電煤的盈利空間構成潛在影響。另一方面，近期市場廣泛關注新疆煤炭外銷中亞的機遇，但受地緣政治風險、跨境物流與口岸能力，以及貿易准入與結算壁壘等制約，該通道短期內難以形成規模化、穩定的出海口，其對區域供需的實質疏解作用仍待觀察。

從政策層面看，年內印發的《煤炭工業發展「十五五」規劃》明確強化煤炭「兜底保障」作用，並將新疆列入全國五大煤炭供應保障基地之一；疊加「反內卷」及超產嚴查持續抑制低價惡性競爭、完善煤炭價格區間調控，行業供需動態平衡與盈利穩定得到政策支撐。此外，煤炭清潔高效利用與低碳轉型持續推進。國家能源集團近期宣布，其自主研發的氫煤混燒技術首次實現50%綠氫大比例摻燒及100%純氫燃燒，標誌著煤電減碳路徑取得實質性技術突破（50%綠氫摻燒下煤電碳排放可降約50%），若該技術未來得以規模化推廣應用，將從根本上拓寬煤炭的清潔利用邊界，顯著延長煤炭及其上下游產業的發展週期與存續空間，為傳統能源企業的長期轉型提供堅實支撐。值得關注的是，新疆正加快「算電協同」佈局，以哈密（伊吾）等為代表的「東數西算」綠色算力節點加速落地，區域由傳統「能源輸出大區」加快邁向「算力供給高地」；與此同時，新疆電力外送能力持續增強，已建成「兩交三直」5條電力外送通道、第三條交流大通道在線建設，規劃至2030年形成「外送六通道」骨幹網架，區域作為國家能源基地的戰略地位持續鞏固，亦為依託資源稟賦發展綜合能源業務打開新空間。本集團新疆業務的進展與上述國家能源戰略導向高度契合。

在此背景下，本集團位於新疆吐魯番市高昌區的煤礦業務穩中向好。新疆已成為集團核心增長引擎。與此同時，管理層亦清醒認識到新疆區內產能快速釋放帶來的區域價格競爭，以及外銷中亞配套制約等挑戰，本集團已積極採取多項健全財務的關鍵舉措：

1. 強化核心資產與架構

本集團持續將資源更高效地投放於核心能源與物流業務的發展，以強化主業競爭力與資本效益。儘管目前仍有若干離岸架構尚待梳理，集團將持續精簡組織架構，計劃有序關閉或註銷部份無實際營運的離岸子公司，進一步降低行政成本與管理負擔。

2. 成功收回應收款項，現金流大幅改善

經過管理團隊的積極推進，集團於今年成功收回過往應收款項，顯著提升了資金回籠速度。這一重大突破大幅強化了集團的資金鏈安全，提高了資產流動性與現金流健康度，為未來的戰略擴展與業務投資奠定了堅實的財務基礎。

業務板塊分析

本集團主營業務包括煤炭貿易、煤炭鐵路運輸及礦山機械生產，受益於行業發展與國家政策支持，本集團對未來業務穩步發展保持信心，並將持續探索各類融資安排，以支持業務拓展與營運需求。目前，集團已在多個戰略要地形成多元且互補的業務佈局：

1. 新疆業務(核心增長引擎)

新疆吐魯番煤礦業務為集團核心運營支柱。當前業務進展與國家能源戰略導向高度契合，新疆煤炭產業在全國能源佈局中的重要性持續提升，集團相關業務亦將隨之佔據更為關鍵的市場地位。該煤礦已持有120萬噸／年的採礦許可，保守估計資源儲量約1.9億噸。目前項目安全與營運基礎穩固，集團計畫通過多元融資及合作渠道，啟動煤礦開採項目的規劃設計工作。未來，集團將持續推進產業鏈整合，致力發展成為集煤炭開採、加工、銷售於一體的綜合性能源企業。

2. 蒙古國業務(穩定盈利基石)

蒙古國站台業務持續保持高效且穩健的營運表現，發揮跨境物流與貿易戰略樞紐作用。該業務每年為集團貢獻穩定且可觀的盈利，提供了強勁而持續的現金流支持。

3. 山東子公司(營運效益優化)

在深化營運管理方面，集團對山東子公司進行了全面且精細化的結構調整，透過精簡人員組織與優化人力資源配置，大幅削減了不必要的營運成本。此舉不僅有效提升了山東子公司的整體經營效率與人均產出，也展現出集團靈活應對市場變化、精益求精的管理決心。

未來發展與重要趨勢

展望下半年，全球電力與算力需求增長有望支撐電煤及化工用煤需求韌性，而供給端在安監與「反內卷」約束下大概率延續供需緊平衡，為煤價提供一定底部支撐。本集團將繼續以新疆業務為發展重心，持續推動煤礦項目的深化開發與營運，不斷提升整體營運效益與主業競爭力。憑藉聚焦能源主業所形成的多元且互補的業務佈局，以及與國家能源戰略高度契合的區域優勢，管理層將密切關注政策落地與市場變化，審慎應對行業波動，靈活調整經營策略，力求將戰略佈局轉化為企業的長期而穩健的價值。

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2026年上半年，全球宏觀經濟展現出一定韌性，惟主要股市走勢呈現顯著分化。美國市場方面，儘管通脹指標反覆不定且美聯儲減息走向未明，但主要受惠於企業盈利穩健，以及資金持續流入人工智能(AI)及半導體板塊企業，令美股延續強勢。標準普爾500指數與納斯達克100指數分別錄得約9.6%及20.0%的升幅。與此同時，亞洲區內如日韓等市場，亦因AI基建及記憶體晶片需求殷切而表現亮眼。

香港股市方面，繼去年錄得強勁反彈後，市場於上半年步入整固及反覆下調之週期。年初期間，環球資金流向重新評估為市場帶來阻力，且部分投資者對AI技術普及或削弱傳統軟件及平台經濟股優勢抱有疑慮，導致相關板塊面臨估值下調壓力。截至2026年6月30日，恒生指數上半年累計下跌約10.7%，收報22,810點。

然而，香港資本市場的融資活動依然活躍，上半年首次公開募股(IPO)總集資額高達2,089億港元，較去年同期增近一倍。同時印證本港資本市場之流動性根基及企業融資動能依然充沛。

截至2026年6月30日，上市證券的公平值為19,752,921港元，上市投資成本為45,960,381港元。

截至2026年6月30日，我們部分持有的證券出現了未實現的虧損4,990,110港元，已收股息為238,850港元。

財務回顧

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的收入約為3億6千萬，較二零二五年同期上升約9.0%（二零二五年六月三十日止六個月收入：3億3千萬港元）。收入增加主要由於煤炭生產及銷售業務收入增加。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的毛利約為3,910萬港元，較二零二五年同期上升約69.3%（二零二五年六月三十日止六個月：2,310萬港元）。毛利增加主要由於本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的收益增加及煤炭價格回升所致。

截至二零二六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3,880萬港元，較二零二五年同期下跌約4.7%（二零二五年六月三十日止六個月：4,070萬港元）。行政開支減少主要是由於本集團實施成本控制措施致使員工成本減少所致。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團其他收益及虧損錄得收益約170萬港元，而二零二五年同期則錄得虧損350萬港元。主要由於截至二零二六年六月三十日止六個月錄得應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損撥回約630萬港元，而二零二五年同期則錄得應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損520萬港元所致。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的營運業務盈利約為360萬港元（二零二五年六月三十日止六個月：虧損2,070萬港元）。

綜合以上的影響，截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團期間虧損總額約為580萬港元，較去年同期（二零二五年六月三十日止六個月期間：2,850萬港元）。

截至二零二六年六月三十日止，本集團持有按公平值計入損益的金融資產約1,980萬港元，全為投資於在香港上市之證券。於二零二六年六月三十日，儘管香港股市呈現輕微復甦，截至二零二六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500萬港元（截至二零二五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收益：180萬港元）。按公平值計入損益的金融資產之詳情載列如下：

公司名稱	於二零二六年 六月三十日 所持股份數目	於二零二六年 六月三十日 持股百分比	截至	公平值於		於二零二六年	總資產淨值 百分比	按公平值計 投資成本 虧損原因 港元
			二零二六年 六月三十日止 公平值變動 之未變現 收益／(虧損) 港元	二零二六年 六月 三十日 港元	二零二五年 十二月 三十一日 港元			
			佔本集團					
香港上市之證券								
ASMP T Ltd (0522) (附註1)	11,000	0.00262%	—	—	851,950	0.00%	—	—
百度集團股份有限公司 (9888) (附註2)	1,100	0.00004%	(24,090)	120,560	144,650	0.02%	182,700	股價下跌
哩哩哩股份有限公司 (9626) (附註3)	660	0.0002%	(40,392)	86,922	127,314	0.02%	391,610	股價下跌
國泰航空有限公司 (0293) (附註4)	200,000	0.0033%	4,880	2,596,000	—	0.51%	2,591,120	—
中國萬天控股有限公司 (1854) (附註5)	3,840,000	0.1885%	26,500	3,127,000	—	0.61%	3,955,200	—
新奧能源控股有限公司 (2688) (附註6)	10,000	0.0009%	(287,400)	404,600	692,000	0.08%	971,495	股價下跌
香港交易及結算所有限公司 (0388) (附註7)	5,000	0.0004%	(223,000)	1,815,000	2,038,000	0.36%	1,799,000	股價下跌
京東集團股份有限公司 (9618) (附註8)	166	0.00001%	(2,050)	16,476	18,526	0.003%	—	股價下跌
領展房地產投資信託基金 (0823) (附註9)	75,000	0.0029%	(154,766)	2,737,500	—	0.54%	2,892,266	股價下跌
美團(3690) (附註10)	350	0.00001%	(12,180)	23,975	36,155	0.005%	—	股價下跌
香港鐵路有限公司 (0066) (附註11)	50,000	0.0008%	35,000	1,525,000	1,490,000	0.30%	1,517,500	—
騰訊控股有限公司 (0700) (附註12)	3,500	0.00004%	(592,200)	1,504,300	2,096,500	0.30%	1,994,750	股價下跌
盈富基金(2800) (附註13)	80,000	0.0014%	(203,200)	1,862,400	2,065,600	0.37%	1,620,800	股價下跌
華科智能投資有限公司 (1140) (附註14)	17,476,000	0.1499%	(1,520,412)	1,974,788	3,495,200	0.39%	24,943,440	股價下跌
泓基集團(控股)有限公司 (2535) (附註15)	2,650,000	0.1325%	(1,996,800)	1,958,400	—	0.38%	3,100,500	股價下跌
總計			(4,990,110)	19,752,921	13,055,895	3.89%	45,960,381	

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. 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. 國泰航空有限公司(聯交所上市編號：0293) — 國泰航空有限公司是一家主要提供國際空中客運及貨運服務的公司。該公司連同其附屬公司通過四個分部經營。國泰航空及國泰港龍航空分部以其品牌提供全面的國際客運及貨運服務。華民航空分部在亞洲區內提供定期航班的航空貨運速遞服務。香港快運分部在亞洲區內提供定期航班的廉價航空客運服務。航空服務分部提供包括航空飲食、貨運站、地勤服務及商業洗衣等支援航空公司的服務。
5. 中國萬天控股有限公司(聯交所上市編號：1854) — 中國萬天控股有限公司是一家主要從事綠色食材供應業務的投資控股公司。該公司通過三大業務分部營運。食材供應分部主要從事健康食品和食材供應業務。餐飲服務分部經營餐廳，主要提供西餐、粵菜、海鮮排擋等餐飲服務。環保科技服務分部將環保科技與農業科技結合，將城市閒置空間開發為綠色項目，將天空農場帶到家庭、社區、企業、學校。
6. 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。

7. 香港交易及結算有限公司(聯交所上市編號：0388) — 香港交易及結算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。
8. 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。
9. 領展房地產投資信託基金(聯交所上市編號：0823) — 領展房地產投資信託基金是一家香港房地產投資信託基金。該信託也是恒生指數成分股。其投資目標是為基金單位持有人提供持續增長及締造長遠價值。其投資於位於香港、北京及上海的零售商鋪、街市、停車場及辦公室物業組合。其投資物業包括香港都會商場、香港匯坊商場、北京歐美匯購物中心及上海企業天地等。該基金由領展資產管理有限公司管理。
10. 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。
11. 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」)。
12. 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。
13. 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。

14. 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。
15. 泓基集團(控股)有限公司(聯交所上市編號：2535) — 泓基集團(控股)有限公司是一家主要從事鋼結構工程業務的投資控股公司。該公司主要從事提供鋼結構製造和成型、鋼結構安裝業務。此外，該公司也從事結構鋼定制及其他鋼材供應業務。

流動資金及財政資源

於二零二六年六月三十日，本集團之銀行及現金結餘約為2,260萬港元(二零二五年十二月三十一日：4,690萬港元)。

本集團於二零二六年六月三十日的淨流動負債約為2億4千萬港元。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

於二零二六年六月三十日，本公司已發行583,415,844股每股面值0.1港元之股份(二零二五年十二月三十一日：約58,340,000港元)。

本集團資產抵押

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

資本負債比率

於二零二六年六月三十日，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0.09(於二零二五年十二月三十一日：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」)和美元計算。於二零二六年六月三十日，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

於二零二六年六月三十日，本集團在香港及中國僱用了79位僱員(於二零二五年十二月三十一日：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。

截至二零二六年六月三十日止六個月，員工總成本(包括董事酬金)約為1,270萬港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：1,610萬港元)。

或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

組織章程文件

茲提述本公司日期為二零二六年五月二十九日之公告及日期為二零二六年六月五日之通函，內容有關建議修訂本公司現行組織章程細則（「建議修訂」）。

誠如本公司日期為二零二六年六月三十日之股東周年大會（「股東周年大會」）投票表決結果公告所披露，有關建議修訂之特別決議案未獲股東於股東周年大會上通過。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二六年五月二十九日及二零二六年六月三十日之公告，以及本公司日期為二零二六年六月五日之通函。

為符合GEM上市規則之相關要求及適用監管標準，本公司正積極嘗試與相關投反對票之股東取得聯繫並進行溝通，以了解其關注事項並尋求共識。於取得相關投反對票之股東同意建議修訂後，董事會擬於即將召開之股東特別大會（「股東特別大會」）上，重新提交建議修訂供股東審議及批准。

本公司將於適時就股東特別大會及建議修訂之進展另行刊發公告。

除上文所披露者外，截至二零二六年六月三十日止六個月內，本公司之組織章程文件並無任何變動。

訴訟

於二零二六年六月三十日，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

於截至二零二六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二零二六年六月三十日止六個月的任何股息（二零二五年：無）。

本集團應對不發表意見的更新情況

茲提述本公司二零二五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」一節及本公司於二零二六年八月十七日之公告，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二零二五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：

與本公司債權人談判

自二零二五年年報刊發之日起至本報告日期止，本公司一直積極與債券持有人就更優惠的還款條款進行磋商，旨在改善本集團的流動資金及財務狀況。截至本報告日期，雙方已達成以下框架協議：

- 如二零二五年年報中所披露，應付債券本金總額連同相關應計利息為51,500,000港元。債券持有人已原則上同意就應付總額批出寬減，惟寬減的具體幅度有待最終確定。
- 如二零二五年年報中所披露，應付債券本金總額連同相關應計利息目前已逾期。債券持有人已同意給予本集團延長還款期限。儘管最終還款計劃仍在落實中，但預計於2026年12月31日或之前，本集團的應付金額將不超過10,000,000港元。

本集團目前仍與債券持有人進行持續磋商。待寬減幅度及最終還款計劃獲確立後，本公司與債券持有人將正式訂立展期協議。簽訂該協議預期將顯著改善本集團的流動資金及財務狀況。

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	於二零二六年	於二零二六年
		六月三十日	六月三十日
		股份數目	佔已發行 股份概約百分比
陳振郎	實益擁有人	6,147,000 (附註)	1.05%

除上文披露外，於二零二六年六月三十日，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關法團(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：

陳振郎先生已獲委任為本公司執行董事，自二零二五年七月二十四日起生效，並於二零二六年五月二十九日獲調任為董事會主席。

2. 主要股東持有本公司股份權益

於二零二六年六月三十日，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

於二零二六年 六月三十日 佔已發行股份			
股東姓名／名稱	身份及權益性質	股份數目	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：

- 此等股份總數由陳立基先生實益持有。由於楊寶儀女士是陳立基先生的配偶，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。

於二零二六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，於二零二六年六月三十日，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		授予日股份 收市價
		數量	歸納日期	
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(前執行董事)	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(前執行董事)	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

截至二零二六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。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）。本公司原擬將2016年股份獎勵計劃項下的股份轉移至2023年股份獎勵計劃。然而，經受託人及本公司雙方之法律顧問確認，受限於2016年股份計劃信託契約之條款及限制，有關轉移並不可行。因此，於二零二六年七月二十九日，2016年股份獎勵計劃之受託人已於公開市場出售合共13,610,000股本公司股份，出售所得款項淨額已撥回本集團作為一般營運資金。於出售與2016年股份獎勵計劃相關之全部股份後，2016年股份獎勵計劃之所有歷史遺留問題已獲解決。

2016年股份獎勵計劃及2023年股份獎勵計劃於截至二零二六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。

截至二零二六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%。

由於截至二零二六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，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。

截至二零二六年六月三十日，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7.03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。

直至二零二六年六月三十日，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%。於二零二六年六月三十日，本集團並無根據購股權計劃授出任何尚未行使購股權。

由於截至二零二六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，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。本公司在有關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。截至二零二六年六月三十日，購股權計劃的剩餘期限約為7.03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

截至二零二六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GEM上市規則附錄C1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。本公司審核委員會，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（「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。

審核委員會由一名非執行董事劉辰子女士及三名獨立非執行董事吳炳源先生、梁劍虹先生及梁嘉輝先生組成，而吳炳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二零二六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。審核委員會對公司所採用的會計處理方法並無意見分歧。

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。

於截至二零二六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。

GEM上市規則第5.05(1)條 — 獨立非執行董事的最少人數

自二零二五年十一月七日委任兩名獨立非執行董事後，董事會於報告期初包含兩名獨立非執行董事，低於GEM上市規則第5.05(1)條規定至少須有三名獨立非執行董事的最少人數要求。

於二零二六年五月二十九日，梁嘉輝先生獲委任為獨立非執行董事。於其獲委任後，董事會包含三名獨立非執行董事，本公司已重新符合GEM上市規則第5.05(1)條項下的最少人數要求。

除上文所披露者外，於截至二零二六年六月三十日止六個月內，本公司已遵守《企業管治守則》所載之所有適用守則條文。

3. 有關董事進行證券交易之行為守則

本公司截至二零二六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

董事會已對截至二零二六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
主席
陳振郎

香港，二零二六年八月三十一日

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、梁劍虹先生及梁嘉輝先生。

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。