



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)

一帶一路參與者



截至二零一八年十二月三十一日止年度 全年業績公告

香港聯合交易所有限公司(「創業板」)之特色

創業板之定位，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。創業板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。

由於創業板上市公司之新興性質所然，在創業板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，同時無法保證在創業板買賣的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。

本公告乃遵照創業板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」)對本公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)本公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，致令本公告之內容有所誤導；及(3)本公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。

* 僅供識別

財務簡介

本集團於過去五個財政年度各年之業績與資產及負債概要如下：

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	2018 千港元	2017 千港元	2016 千港元	2015 千港元	2014 千港元
收入	<u>149,076</u>	<u>90,680</u>	<u>35,218</u>	<u>18,673</u>	<u>36,878</u>
除稅前溢利／(虧損)	3,088	73,754	(3,665)	(107,476)	(223,524)
所得稅抵免／(開支)	1,890	4,543	(9,864)	23,936	3,715
減：非控股股東應佔 (溢利)／虧損	<u>5,532</u>	<u>(28,990)</u>	<u>113</u>	<u>(7,534)</u>	<u>18,357</u>
本公司擁有人 應佔溢利／(虧損)	<u>10,510</u>	<u>49,307</u>	<u>(13,416)</u>	<u>(91,074)</u>	<u>(201,452)</u>

資產及負債

	於十二月三十一日				
	2018 千港元	2017 千港元	2016 千港元	2015 千港元	2014 千港元
總資產	665,872	562,404	306,544	311,784	317,706
總負債	(166,475)	(81,870)	(26,849)	(15,782)	(56,528)
本公司擁有人資金	<u>454,026</u>	<u>439,114</u>	<u>287,206</u>	<u>304,253</u>	<u>279,186</u>

主席的話

作為一家在香港交易所創業板上市的公司，2018年標誌著凱順控股，前凱順能源集團有限公司已經走過了十年的時光。正像常言所說的那樣「長日漫漫、歲月如梭」— 凱順控股在過去的十年裡的種種經歷在如今看來像是發生於彈指一揮間。

過去因為某些「壞孩子公司」的存在，香港創業板也經歷過一段比較混亂的時期。這一結果導致了投資者與股東往往一聽到「創業板」就信心減半，尤其是在面對其涉及產業不為大眾所瞭解的公司時。在此，我想向過去十年間每一位與凱順控股共同走過這一旅程的股東與投資者表示衷心的感謝。

凱順控股在過去的十年中經歷了不少的喜與憂。煤炭與商品行業尤其不易。放眼全球經濟，凱順控股在保持自己作為重資產能源與煤炭行業參與者這一角色的同時，也將自己的行業領域擴展到了輕資產行業。我們對自身的定位也從一帶一路能源行業先鋒，轉變為一帶一路項目孵化器。我們獨具多樣性的業務組合包含了一系列遍佈於一帶一路地區的項目，每個項目資本投入規模不同，涉及的行業也都有所不同。因此，在2018年8月我們將集團的名字從凱順能源集團變更為凱順控股，後者更好的反映了我們集團業務的多元化。儘管我們為凱順打造了新的形像，我們仍保持「凱順能源」名字在我們能源相關項目，以便在日常業務中使用，以提醒我們凱順的起源。

我們非常高興通過董事會，管理層與同事們的共同努力，自2008年在一帶一路地區開展能源業務起，終於能夠第一次通過派息回饋我們的股東，在情況許可下，我們也決心在我們將來的年度股東周年大會上能將股息支付變成常規議程。

在凱順邁向第11年 — 2019年，我們將會在繼續發揚我們的現存優勢，特有的一帶一路人脈資源與知識的同時，大膽的去發展我們的業務。縱觀集團現有的各個不同項目的進展，本人對凱順控股在這新一年的發展前景抱持信心。

再次，本人謹代表董事會，集團與各附屬公司的管理層向凱順控股所有的股東與投資者表示衷心的感謝。

衷心祝願在下一個十年中我們能夠繼續共同成長，攜手向前。

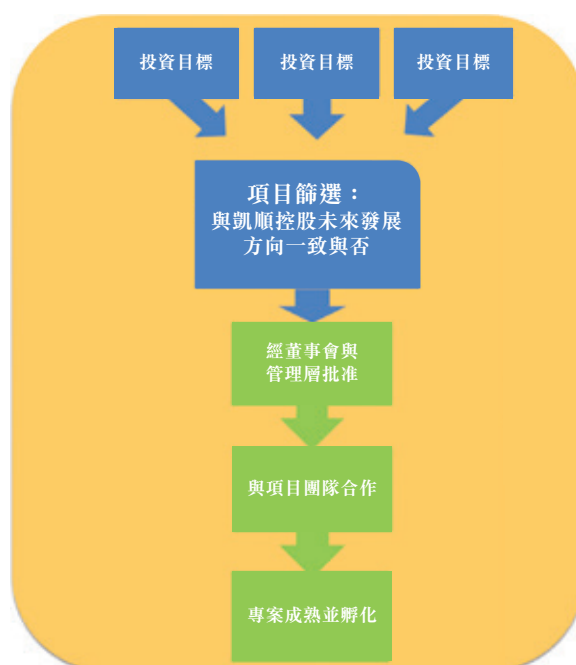
管理層討論及分析

概述

從凱順能源蛻變成為凱順控股

自2018年8月1日起，凱順能源集團已正式將名字變更為凱順控股有限公司（「凱順控股」）。

我們集團作為一帶一路先驅的歷史最早起源於2011年 — 也就是一帶一路倡議正式公佈的兩年前，從最初的能源部門走進內陸區域的中亞及內蒙古開始。也正如一帶一路倡議並不局限於單單一個領域一樣，隨著我們在礦業之外的領域遇上種種商機，並結合不斷貫徹一帶一路倡議的理念，集團也逐步轉變為一家具有多樣性業務組合的項目孵化器。因此為了更好的反映我們的商業定位，集團決定採用「凱順控股有限公司」這一新名字。



上面的圖表反映了我們對目前項目的篩選過程，這一過程也是為了保證集團的業務組合保持穩健並具備多樣性，從而有利於集團的整體業務發展。我們現存的每個項目都在分別按照各自的時間線穩步發展中，每個項目都配備了專門的項目團隊，由與項目涉及行業所匹配的專業人才來負責。

現有項目概況

過去我們將業務組合劃分為兩大業務版塊，分別為傳統經濟業務部門與新經濟業務部門。隨著過去兩年各個業務的發展，即使在過去被劃作傳統經濟業務的項目也開始併入新的技術與新經濟的元素。從去年八月份開始採用凱順控股這一新名字起，集團認為這也是一個能簡化過去複雜的業務分類方式，轉而從每個業務層面去展現我們多樣性業務組合的好時機。我們相信這樣一來能讓股東與潛在的投資者能夠更清晰的去理解與把握凱順不同項目的發展進程。

集團現有的項目分佈於一帶一路地區，包括下面所示：

- 礦產與機械生產
- 供應鏈管理
- 農業
- 活動策劃與諮詢(包括電競)
- 投資工具發展



^ 顏色標出的地區代表凱順控股集團2018年業務運營領域，分別為中國大陸（廣東，寧夏，江西，雲南，新疆），蒙古，香港特別行政區，越南，塔吉克斯坦，葡萄牙與英國。

除了營運與管理上述項目，我們的證券交易業務也在繼續營運中，以協助提供管理所需的費用。

所有的項目都在按照各自團隊計劃，朝不同的階段發展中。隨著各個項目按照各自所處階段發展，它們都在以不同方式對集團的發展作出貢獻：一些項目處於最初的準備階段，一些為我們帶來了穩定的現金流，還有一些正在逐步成形中。我們相信集團涵蓋多個行業的多樣性業務組合能夠在幫助我們分散風險的同時，也有利於我們從多種渠道中獲得收入。

下文將進一步詳細敘述我們現有的一帶一路項目。

2018年本集團在礦業投資、大宗商品貿易，供應鏈管理及機械生產設備各板塊繼續努力，配合中國政府各地地方政策及一帶一路所帶來經濟效益，凱順團隊將把握合適機會，策略性地增加投資。

在強健的資金和管理隊伍推動下，凱順集團完成多項目標，包括完成山東凱萊第二期物流基地工程，收購鐵路月台，農業投資管理，令凱順業務輻射範圍更寬。

對比去年，2018年無論在貿易量、建設及資產估值的角度上都有著令人鼓舞的增長。由於集團的業務受到宏觀經濟的影響，管理團隊將會根據市場環境，政府政策及市場需要制定投資策略和目標。

1. 礦產資源、山東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；滕州凱源擁有32套礦用產品安全標誌證書。其主要經營礦業及冶金機械零件生產，主營產品是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。

2018年礦山及冶金機械的產業正面臨轉型升級，不合格的老舊設備將加速淘汰，市場迎來更新需求，對我們企業生產的產品需求強勁。



滕州凱源工作現場



凱順團隊考察墨子科創園

業務亮點：

- 2018年滕州凱源錄得全年銷售收入為2,001萬港元，全年累計淨利潤達到220萬港元。
- 滕州凱源的主要客戶群體為國資企業，2018年滕州凱源開拓多個省份業務，包括甘肅，新疆，東北三省等；新增客戶企業包括：中煤新集能源股份有限公司及哈爾濱白樺林集團寶清縣新利礦業有限公司。

- 2018年第2季度滕州市委書記邵士官在市委主要領導陪同下到訪本集團，肯定本集團的市場定位與產品品質，為本集團的發展提供優惠政策，希望本集團成為當地的重點企業。
- 2018年12月，在滕州墨子科創園國有資產管理公司的邀請下，凱順團隊與滕州市開發區主任丁偉書記考察工業園區。

滕州政府鼓勵凱源進駐科創園區，更提供優惠政策歡迎滕州凱源進駐墨子科創園區，使凱順能源集團有限公司（「凱順能源」）之中國總部落戶滕州。

ii. 山東 — 供應鏈管理服務

煤炭物流市場最新發展

2018年國務院提出優化調整貨物運輸結構，大幅提升鐵路貨運比例。2018年國家鐵路貨運量完成31.98億噸，同比增加2.8億噸，增長9.6%。其中，煤炭運量完成16.6億噸，同比增加1.58億噸，增長10.5%。

2019年國家鐵路貨運目標將在2018年基礎上再增加2.5億噸，增幅約為7.8%，其中煤炭運輸目標增加1.5億噸。鐵路運輸能力將不斷提升，將有更多的煤炭通過鐵路運輸到下游用戶。

山東位於中國鐵路煤炭運輸的樞紐位置，煤炭運量增加有利於山東發揮地緣優勢，促進東西部煤炭供應鏈業務的發展。在大環境政策改變下，集團旗下山東凱萊貿易與裝卸量錄得增長，隨著汽轉鐵的普及，預計2019年營業額有著正面的提升。

山東物流業務

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。公司擁有濟南鐵路局分配的鐵路分段使用權。



山東凱萊處於中國鐵路運輸線路心臟位置，區位優勢明顯，位處由煤炭產豐富之中國西北區域運至山東供當地企業使用，及將煤炭運至中國南部其他區域。

山東凱萊物流中心裝卸作業



山東凱萊物流中心 — 第一期堆煤場



鐵路運輸量從2018–2010年呈現上升趨勢。在現時「北煤南運、西煤東運」的國家政策下，山東凱萊位處優越，此政策能為山東凱萊帶來業務機遇。

業務亮點：

- 山東凱萊完成第二期推煤場平整工程，總面積達到近40,000平方米，實現裝卸量每年300萬噸，倉儲量48萬噸。公司亦配合山東環保標準，按配多項環保設備，包括防塵網，高牆，以符合國家標準。

山東凱萊物流中心 — 第二期堆煤場



- 自2017年5月份開展煤炭物流與裝卸業務以來，山東凱萊已與多家知名企業簽署煤炭運輸和裝卸服務合約，包括舟山世德貿易有限公司，徐州裕豐電力燃料有限公司、江蘇鼎匯德能源有限公司。
- 山東凱萊錄得全年銷售收入約4,236萬港元，同比增長約268%。

高貨台

iii. 新疆 — 煤炭開採業務(山東凱萊全資附屬公司)

山東凱萊於2017年完成收購新疆吐魯番星亮礦業有限公司(「星亮礦業」)，星亮礦業成為山東凱萊全資附屬公司。其煤種主要為長焰煤，主要作為發電和化工用煤的用途。

星亮礦位置



在國家「去產能」的政策下，新疆政府整合南部的煤礦企業，更注重煤礦規模。星亮礦處於吐魯番市七泉湖鎮，地處新疆四大煤田之一的吐哈煤田。配合政府發展，星亮礦業作為整合主體，整合當地資源。

業務亮點：

- 星亮礦已經完成工業廣場、道路修葺和地面建設。



西北能建、陝西煤礦和
星亮礦隊伍進行交流

- 2018年6月，中國能源建設集團西北電力建設工程有限公司與陝西煤礦團隊到訪星亮礦業現場，對星亮礦前置工作表示滿意，而煤具高品質，兩團隊認為星亮礦未來發展極具潛力。

- 本集團在收購星亮礦業後，吐魯番政府認同本集團的前期工作，支持本集團作為整合主體，整合當地資源，並於第三季度星亮礦簽定誠信協議書，協助星亮礦從9萬噸採礦證提升到120萬噸採礦證，並被正式納入當地重點發展項目，將成為吐魯番地區的大型煤礦之一。星亮礦團隊現正準備相關報告，爭取2019年第三季度完成120萬噸採礦證的申請手續。

星亮礦報告



iv. 蒙古國 — 供應鏈管理業務

蒙古國資源分析

礦業是蒙古國的重要基礎工業，在蒙古國經濟發展中佔有舉足輕重的地位。蒙古國礦產資源探明儲量已升至世界第七位，且提升空間仍然很大。已發現和確定80多種礦產，有800多個礦區和8,000多個採礦點。

當中煤炭資源比較豐富，查明儲量約270億噸。產煤區分為東、西兩部分，西部區以產焦煤為主，東部區以產褐煤為主。這些煤炭產地分佈在15個含煤盆地或盆地群中。

資料來源：<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1603657866774776947&wfr=spider&for=pc&from=singlemessage&isappinstalled=0>



如圖所示，2018蒙古國的煤炭出口總體上呈上升趨勢。

綜上所述，蒙古國煤炭資源豐富，但運輸基建薄弱，只能通過中國鐵路運輸，蒙古國與中國形成優勢互補。

資料來源：<http://www.mycoal.cn/news/show/147928/>



蒙古國位於俄羅斯與中國之間，是三國物流運輸必經之地，喬伊爾地理位置優勢明顯。月臺位於蒙古國中東部，距離首都烏蘭巴托250公里，佔地總共35,000平方米，年均裝卸總量達到180萬噸。

為把握「一帶一路」政策發展沿線煤炭運輸的良好契機，本集團於二零一八年十二月蒙古國喬伊爾市鐵路月台。至於收購蒙古國喬伊爾市鐵路月台詳情，請參閱本集團日期為二零一八年十二月二十日及二零一九年一月七日相關公告。



喬伊爾物流園全景

我們將委託中鐵工建蒙古公司（「中鐵工建蒙古」）完成月台餘下建設。在完成建設後，在我們獲得蒙古國相關政府部門審批並取得相關牌照後，將提供裝卸，倉儲，報關，及物流業務。

v. 大宗商品貿易業務

市場現況

2018年以來共有32只商品期貨錄得上漲，佔比66.67%，數量、比例均創2018年8月份以來新高。其中，原油、瀝青漲幅均超10%，焦炭、焦煤、鐵礦石、動力煤、螺紋鋼、熱軋卷板均錄得正增長。此外，包括滬鎳、滬錫等有色金屬也錄得上漲。

至於水泥方面，水泥行業夏季市場需求產生季節性減少，全國多地水泥企業在行業協會引導下實行夏季錯峰生產。總體來說，今年水泥行業夏季錯峰生產工作運行平穩有序，切實有效降低污染物排放總量，促進空氣品質持續改善，同時保障了市場供需平衡，促進了行業健康有序發展。冬季，需求回升加上原材料價格上漲，多地水泥企業紛紛提高水泥銷售價格。

對於集團專注水泥貿易來說是一利好消息，水泥的價格上漲趨勢明顯，將增強本集團對未來業務發展的信心。

資料來源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1622958785267373385&wfr=spider&for=pc>

業務亮點：

- 大宗商品貿易錄得全年銷售收入為5,286.2萬港元，是本集團營業額重要的來源。

1.(A)中亞 — 塔吉克斯坦煤炭業務

塔吉克斯坦之年內收入約300萬港元。然而，我們將採取審慎策略，而現時匯率波動情況下，我們採取小量採礦。

自塔吉克斯坦及烏茲別克斯坦，兩個毗鄰國家的關係於今年漸趨好轉之時，烏茲別克對塔吉克水泥及煤炭輸入的需求有望增長。團隊希望將來能為塔吉克斯坦的煤炭業務帶來正面影響。

2. 農業投資與發展

本集團與祥利農業有限公司（「祥利」）已合作多年，本年度集團將繼續從企業管制，內部監控，規範財務，稅務報告制度等公司治理方面支持祥利農業有限公司的發展。



惠州新農業基地

至今，祥利在中國內地有3家附屬公司和7個蔬菜生產基地，分佈在廣東，寧夏，江西和雲南等省份。



江西農業基地



山東山亭區考察

中國蔬菜生產持續發展，種植面積穩定在3億畝左右，年產量在7億噸以上，年銷售量達到世界總量的50%。隨著人們生活水準的提高，市場對於零殘餘有機蔬菜的需求日益提高。本集團將加強對祥利的管理，關注在零殘餘有機蔬菜的種植，以迎合未來的市場需求。

(資料來源：<http://www.chyxx.com/industry/201707/541601.html>)



與農業局局長會面



山東化肥廠考察

業務亮點：

- 本集團協助祥利完成三年審計報告，並引入策略投資及合作方。
- 本集團團隊與祥利管理層多次考察雲南、江西、山東等蔬菜基地及種植環境，並與當地政府洽談，瞭解農業優惠政策。
- 祥利業務更多元化，包括發展蔬果及營養液推廣與零殘餘種植。
- 於2018年，在我們團隊的協助下，祥利在江西大棚新增250畝基地，現時擁有的農業種植面積增加到約10,736畝。

雲南孟連牛油果考察



總結

2018年集團的多個專案都獲得了斐然的成績，不僅是吐魯番煤礦資源的整合，本集團於山東的物流業務也在不斷發展，更開拓了蒙古國喬伊爾物流業務，為發展中蒙俄貿易奠定了基礎。山東冶金機械專案繼續發力，產品更加多元化，覆蓋地區更廣闊。

2018年集團重點發展一帶一路業務，作為一帶一路專案的先驅者，集團著眼於東南亞地區的大宗商品貿易，為集團營業額增長做出重大貢獻。另外，農業投資專案管理及煤炭企業專業顧問服務也將為集團未來收入帶來豐厚的回報。

3. 電競業務

在意識到電競產業所帶來的巨大商機後，2017年中凱順控股成立了以電競產業為核心的子公司，EvoLoop有限公司（「EvoLoop」）。

2018年，EvoLoop的現存IP「女子電競嘉年華 GirlGamer eSports Festival」一舉成功拿下「最佳電競嘉年華」這一國際大獎（更多詳情將在下文揭露），同時我們亦推出了一個新的IP「一帶一路電競節」。不僅如此，我們也獲得了來自台灣與英國的股東合夥人，進一步發展EvoLoop。

隨著全球電競行業在收入，收視量與曝光量等數字再創新高，另外很多國家與地區的當局也表示了對這一蓬勃發展產業的支持，這些令不少人都欲分一杯羹。EvoLoop的管理團隊瞭解在這一快速發展行業中確立一席之地的重要性，我們相信通過創造EvoLoop自己的電競IP能夠幫助公司得持久發展，並同時為我們的電競業務增值。

i. GirlGamer女子電競嘉年華 (「GirlGamer」)



GirlGamer女子電競嘉年華，本集團的電競IP，從業界龍頭Dreamhack, 暴雪嘉年華及香港電競節等提名者中脫穎而出，於國際大獎FESTX AWARDS獲得「最佳電競嘉年華」殊榮。

過去的十年各地見證了女性玩家與女性電競愛好者的大量增長。截至2017年年底，全球有5,500萬女性電競愛好者及7,700萬女性電競觀眾。然而女性群體市場蘊含的這一巨大潛力被電競行業大大低估，儘管女性玩家與愛好者這一群體數字在不斷增長，她們也同時面臨著僅因性別所帶來的眾多嚴厲挑戰。EvoLoop正是全世界意識到女性電競市場重要性的不多幾家電競公司之一。也因此我們推出了GiriGamer女子電競嘉年華。



GirlGamer女子電競嘉年華為一個國際電競IP，旨在彰顯女性電競愛好者的競賽實力，並鼓勵全球的女性電競愛好者積極應對無時無刻不在發生的性別歧視與騷擾。嘉年華包括行業大會，專業級錦標賽，公開賽及由當地政府支持的觀光旅遊宣傳活動。

放眼全球，2017年我們的首次活動定於澳門，在2018年我們將GirlGamer女子電競嘉年華的舞台搬到了位於葡萄牙里斯本的歐洲最大賭場 — 埃斯托利爾賭場上。

2018年12月，在位於美國的FestX頒獎典禮上，GirlGamer女子電競嘉年華榮獲「最佳電競嘉年華」大獎，獲得最終提名的還有著名業界龍頭DreamHack, Blizzcon，以及香港電競節。獲得這一獎項表明了全世界範圍對GirlGamer的認可及其不可阻擋的勢頭。



GirlGamer自推出以來就得到來自眾多國家的粉絲與合作夥伴的支持，2018年我們收穫了來自多達18個國家的與會者，也與許多知名品牌與協會進行了合作，下圖列出了它們其中的一些：



2018年GirlGamer女子電競嘉年華也取得了一些激動人心的成就，其中包括：

- 新獲得來自絲芙蘭，Logotech與7up的贊助
- 獲中國內地最大線上直播平台之一優酷首頁報導及獨家直播
- 與Ginx TV合作，Ginx TV為一國際性電競電視頻道，在超過50個國家播出
- 得到Women in Games的支持，其為一家知名國際協會，旨在保護遊戲與電競行業中女性選手的權益
- 媒體報導與新聞數量超過第一屆GirlGamer女子電競嘉年華

來自絲芙蘭這一彩妝零售品牌的贊助支持不僅僅代表了GirlGamer本身所具備的魅力，吸引絲芙蘭首次進軍電競產業，這一贊助也被知名電競產業平台Esports Observer評為「2018年十大非傳統電競贊助」之一。

該贊助不僅僅創造了交叉推廣效應，為絲芙蘭及EvoLoop雙方帶來了好處，我們的管理層也相信通過此次絲芙蘭的高調之舉會鼓勵更多知名零售品牌瞄準女性電競這一獨特市場，進一步為我們的未來業務發展帶來積極影響。

自2017年中推出以來，GirlGamer女子電競嘉年華已取得如下成績：

	直播觀眾	預測曝光量
2017：新濠影匯，澳門	140萬	920萬
2018：埃斯托利爾賭場，里斯本	470萬 (+236%增長率)	2240萬 (+148%增長率)

GirlGamer得到越來越多的認可，帶給了我們鼓勵去相信這IP在未來會發展的更好。

ii. 一帶一路電競節 — 皇者之戰(「BoE」)

為了創造主題公園遊客及電競觀眾間的交互效應，我們與香港中旅國際投資有限公司(「港中旅」，股份代號：308)附屬公司香港中旅文化傳媒有限公司(「中旅文化」)合作舉辦了第一屆一帶一路電競節 — 皇者之戰。



皇者之戰這場活動成功吸引了知名職業電競團隊GO及一些頂尖電競職業選手參加，包括2017中國區總冠軍小陳及中國內地與香港亞運會代表選手Lciop(諾克發的力量)與Aaron。

儘管這只是我們在深圳舉辦的一場小型試水活動，不過借助我們的合作夥伴，贊助商（包括時尚設計品牌摩米士及國際運動服裝品牌361°）與職業選手的多重宣傳效應，其曝光量達到了550萬。不僅如此，它為EvoLoop未來與其他中國內地潛在合作夥伴的合作打開了大門。通過此次活動，我們與國資委旗下雲南普洱文體旅遊投資有限公司簽定了合作備忘錄，攜手與當地政府發掘當地電競發展的可能性。



中國內地的電競市場因商業環境與政府條例的變化有其特殊之處。隨著我們進一步的發掘，管理層也會對在中國內地市場的發展保持謹慎態度。

電競業務 — 未來預測

EvoLoop一步步獲得的成長與成就使我們的管理層看到創造電競相關IP這一策略的正確性與價值。2019財年，EvoLoop會繼續將主要精力投放於在一帶一路領域發展電競IP，特別是GirlGamer。隨著我們建立IP的工作有進一步進展，我們希望能在未來時機成熟的時候宣佈其具體細節。

4. 活動策劃與諮詢業務

活動策劃與諮詢業務在成為凱順控股的附屬公司後達到超過700萬港元的營業額

凱順控股於2018年6月成為人民香港文化傳播有限公司之主要控股股東，為凱順旗下服務諮詢業務板塊增加新的動力引擎。

對於Sturgeon Capital而言，在過去兩年中我們之間的協同效應得到了加強，因此我們仍在尋求長期發展，並且正在尋找一種方式讓Sturgeon能夠在未來更好地幫助凱順精簡和管理我們的投資組合。在過去的12個月裡，「絲綢之路經濟帶」地區的政治環境發生了很大的變化，Sturgeon憑藉他們豐富的經驗為此已經開始調整戰略，更加專注於具有潛力的國家，並對某一些投資持觀望態度，直到這些國家的情況得到恢復。因此，凱順和Sturgeon Capital將因應積極變化共同尋求更多潛在機會，並繼續互相介紹可能有助於本集團項目開發或退出的來自歐洲和中國潛在的合作夥伴。

6. 證券交易業務

本集團的香港上市證券交易業務是繼續由投資委員會來監督，並定期提供證券分析報告和業績報告。2018年的全球證券市場以及香港整體的證券市場，是自2009年金融危機以來最差的一年。根據MSCI摩根士丹利資本國際世界指數顯示，去年全球股票市場下跌多達7.1%。與此同時，香港的恒生指數於二零一八年一月創下三萬三千一百五十四點一二點的歷史新高後，市場的投資氣氛一直受到中美貿易摩擦的影響，直至年底，恒生指數更跌近14%。

摩根士丹利資本國際世界指數



資料來源：Schroders. Refinitiv data for The MSCI World Index in US dollars

在投資委員會的管理下，本集團於二零一八年度的證券投資組合表現與恒生指數相比則較為出色。而得到的資本收益已用於涵蓋管理成本以及發展一帶一路的業務。從二零一八年十二月開始，由於中美貿易談判暫催惡化，投資委員會決定出售部分現在持有的證券，並保持觀望態度。

截至2018年12月31日，上市投資的公允值為134,134,730港元。上市投資總額為71,326,650港元。

2018年，上市證券公允價值增長為17,521,600港元，上市證券已收股息為1,487,086港元。

根據投資委員會的分析指出，2019年的經濟前景並不樂觀，但這並不代表我們將暫停香港上市證券交易活動，相反，我們更會繼續關注能夠帶來股息的長期增長證券，並等待機會施展拳腳。

7. 成立顧問及信託服務業務

如二零一七年報所述，由於本集團有僱員具備牌照所須的專業資格，本集團主動採用一間附屬公司，於向香港公司註冊處申請信託或公司服務提供者（簡稱「TCSP」）牌照，向本集團附屬公司提供相關專業服務。本公司附屬公司於2018年第三季獲取TCSP牌照。

於申請TCSP牌照期間，管理層洞悉現時之專業僱員除能向本集團附屬公司提供相關專業服務外，亦能向外方提供專業服務。

在一帶一路地區營運多年後，凱順在香港已享有作為一帶一路先驅者及專家之聲譽。基於我們的知識，我們商業伙伴介紹給我們很多希望在一帶一路地區擴展業務的公司，向我們徵詢意見。我們發現我們與人分享的乃珍貴資訊及意見而我們可將此資產化。

在此背景及理念下，我們在年初新成立秘書服務公司後再成立凱順顧問服務公司。凱順顧問服務公司具備協助同業處理其秘書服務業務及同業之商業策略。為進一步協助我們一帶一路同業的需求，我們成立凱順信託與代理人服務有限公司。此二間公司不僅可令我們繼續與同業分享經驗及擴闊我們一帶一路網絡，亦在提供專業服務時，可向同業收取費用。

我們有些一帶一路同業已轉成為我們服務客戶而聘用凱順顧問提供企業服務。自成立起至二零一八年底，凱順顧問有限公司從不同行業營運之客戶獲取約2,270萬港元收入。

2019年業務展望

於2019年，本集團將會以過往經驗，促進業務多元化，加強與政府部門的合作，在原有的業務基礎上實現產業升級，其業務發展目標如下：

礦山及冶金機械生產

- 經過團隊的努力及政府提供的2免3減半的租金優惠政策後，本集團決定將生產廠房搬遷到墨子工業園區
- 隨著生產線的增加，公司計畫增聘車間工人及業務人員以滿足未來需求
- 公司產品多元化，計畫研發無極繩絞車和液壓裝備等新產品。

山東供應鏈管理

- 隨著堆場面積和儲量增加，凱萊準備與多家企業合作。
- 經過多年努力，滕州凱源發展得到當地政府認同，提供優惠政策予我們，使凱順能源之中國總部落戶滕州，以享受當地優惠政策。

煤炭開採業務

- 在吐魯番政府的配合下，星亮團隊繼續跟進完成相關報告，以爭取2019年第三季度將星亮礦採礦證年產量提升至120萬噸。

蒙古國鐵路物流月台

- 我們將委託中蒙工建完成餘下月台建設。
- 在建設完成後及獲取相關牌照後，將可展開營運業務。

大宗商品貿易

- 一帶一路沿線國家發展勢頭迅速，將帶動本集團業務實現可觀增長。

農業投資與發展

- 與內地金融企業合作，為農業相關商戶提供綠色金融服務，使業務更多元化。
- 我們團隊協助祥利開設鮮果公司，發展蔬果貿易。我們團隊協助祥利與雲南國企合作，整合土地，發展牛油果種植、包裝、銷售等業務。

財務回顧

截至二零一八年止本集團之收入約為14,910萬港元，較去年同期增長約64.4%（二零一七年：9,070萬港元）。銷售貨品及提供服務產生的收入分別約為11,300萬港元及3,610萬港元。收入增加的原因是：1) 採礦業、機械製造業和供應鏈管理業務客戶數量增加；2) 於二零一八年六月完成增加於聯營公司的股權成為附屬公司，該公司從事項目策劃及管理諮詢業務；及3) 成立諮詢和信託業務，產生大約2,270萬港元。

截至於二零一八年止本集團之毛利較二零一七年同期增加約308.6%至3,340萬港元（二零一七年：820萬港元）。來自商品銷售及提供服務之毛利分別約為1,580萬港元及1,760萬港元。毛利潤的改善主要歸因於我們的採礦業，機械製造業和供應鏈管理的毛利率改善以及我們通過活動或諮詢及信託業務增加的收入。

截至二零一八年止本集團之行政及其他營運開支總額約為7,240萬港元，較去年同期增加約21.5%（二零一七年：5,960萬港元）。截至二零一八年止的行政及其他經營開支總額增加主要是由於攤銷及折舊開支激增約730萬港元、於本年度發行債券而增加貸款利息約130萬港元、人民幣價值減少匯兌損失增加約160萬港元、業務發展招待費開支增加約140萬港元及薪金及退休金增加約100萬港元。

截至二零一八年止本集團之經營溢利約為410萬港元（二零一七年：7,340萬港元）。截至二零一八年止的經營溢利下降，乃由於本公司於二零一七年9,410萬港元的一次性收益不再呈現於二零一八年，而部份由毛利改善及以按公平值計入損益的金融資產之公平值變動增加所抵銷，截至二零一八年止為1,750萬港元收益對比二零一七年同期的1,340萬港元收益，原因是證券交易業務表現良好，與二零一七年同期相比有所改善。

二零一八年本集團溢利總額約為500萬港元，較去年同期減少約93.6%（二零一七年：7,830萬港元）。

二零一八年本公司擁有人應佔全面收益總額約為1,000萬港元（二零一七年：6,270萬港元）。

截至二零一八年止，本集團持有按公平值計入損益的金融資產約13,410萬港元，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虧損約72.7萬港元較2017年同期之收益較為下降（二零一七年：20.9萬港元），而截至二零一八年十二月三十一日止的按公平值計入損益之金融資產的公平值收益約為1,750港元（二零一七年：1,340萬港元）。按公平值計入損益的金融資產之詳情載列如下：

公司名稱	於二零一八年十二月三十一日 所持股份數目	於二零一八年十二月三十一日 持股份百分比	截至	截至	於二零一八年		於二零一八年十二月三十一日 估本集團資產 淨值百分比	投資成本 港元	按公平值計 虧損原因
			二零一八年十二月三十一日 止公平值變動 之未變現 收益/(虧損) 港元	二零一八年十二月三十一日止 已收股息 港元	二零一八年十二月三十一日 公平值	二零一七年十二月三十一日 公平值			
香港上市之證券									
361度國際有限公司 (1361) (附註1)	379,000	0.02%	(117,820)	20,856	617,770	—	0.1	735,590	股價下跌
壹家壹品(香港)控股 有限公司 (8101) (附註2)	110,000,000	3.80%	13,750,000	—	21,560,000	7,810,000	4.1	7,775,000	—
香港鐵路有限公司 (0066) (附註3)	7,000	0.00%	8,600.00	1,750	288,400	—	0.06	279,800	—
東英金融投資有限公司 (1140) (附註4)	36,612,000	1.25%	5,491,800	1,464,480	107,273,160	102,181,680	20.6	53,575,880	—
修身堂控股有限公司 (8200) (附註5)	42,000,000	0.77%	(1,386,000)	—	1,260,000	2,646,000	0.2	5,600,000	股價下跌
泓盈控股有限公司 (1735) (附註6)	160,000	0.06%	(25,480)	—	342,400	—	0.07	367,880	股價下跌
耀高控股有限公司 (1796) (附註7)	2,850,000	0.59%	(199,500.00)	—	2,793,000	—	0.5	2,992,500	股價下跌
俊文寶石國際有限公司 (8351) (附註8)	—	—	—	—	—	1,274,000	—	—	—
總計			<u>17,521,600</u>	<u>1,487,086</u>	<u>134,134,730</u>	<u>113,911,680</u>	<u>25.63</u>	<u>71,326,650</u>	

附註：

1. 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。
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. 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，包括商舖租賃、列車與車站內的廣告位租賃，以及協助電訊商於鐵路沿線提供電訊服務；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。
4. 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。
5. 修身堂控股有限公司(聯交所上市編號：8200) — 修身堂控股有限公司主要從事自纖體中心提供美容及纖體服務，自分銷銷售化妝及護膚產品以及銷售其他保健及美容產品。纖體中心以「修身堂」品牌經營，為客戶提供全身及局部纖體、體重管理、全身護理及面部護理等服務。
6. 泓盈控股有限公司(聯交所上市編號：1735) — 泓盈控股有限公司為香港的一名承建商，承接(i)地基工程，包括樁柱工程、挖掘與側向承托工程及樁帽工程；(ii)上蓋建築工程，包括涉及地面以上結構部分的樓宇工程；及(iii)其他建築工程，例如拆卸工程、地盤平整工程、地盤勘測工程、小型工程、圍板工程、改建及加建工程以及裝修工程。
7. 耀高控股有限公司(聯交所上市編號：1796) — 耀高控股有限公司是香港知名裝修承建商，自集團的主要運營附屬公司之一海城裝飾於1995年成立以來，擁有逾22年的經驗。
8. 俊文寶石國際有限公司(聯交所上市編號：8351) — 俊文寶石國際有限公司業務可大致分為兩個主要部分：(i)珠寶及(ii)藥品及保健食品。

於二零一八年十二月三十一日，本集團持有按公平值計入其他全面收益之金融資產約2,590萬港元，全為香港和英國的非上市股權證券組成。按投資成本的金融資產之詳情載列如下：

公司名稱	於二零一八年			投資成本	
	於二零一八年 十二月 三十一日 所持股份數目	於二零一八年 十二月 三十一日 持股百分比	於二零一八年 十二月 三十一日 佔本集團資產 淨值百分比	於二零一八年 十二月 三十一日 港元	於二零一七年 十二月 三十一日 港元
Cheung Lee Farming Corporation (附註1)	770	7.7%	1.5%	7,700,000	2,700,000
Sturgeon Capital Limited (附註2)	24,999	9.96%	1.5%	7,800,000	7,800,000
信盈控股有限公司 (附註3)	8,000,000	N/A	1.5%	<u>8,000,000</u>	<u>8,000,000</u>
				<u>23,500,000</u>	<u>18,500,000</u>

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. 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。
3. 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。

股息政策及建議末期股息

本集團矢志長遠為股東締造價值，為此，董事會擬於在情況許可下，目標派息率為符合股息派發資格的全年溢利的20%，餘下溢利留作未來之資本。

董事會建議就本年度派付末期股息每股0.34港仙，包括每股0.17港仙的一般股息及每股0.17港仙的特別股息，予於二零一九年七月十日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。待於本公司應屆股東週年大會上批准後，建議末期股息將於二零一九年七月十九日派付。

暫停辦理股東登記手續

為釐定收取本年度建議末期股息之資格（該股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准），本公司將於二零一九年七月六日至二零一九年七月十日（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記，期間不會辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格收取建議末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格須於二零一九年七月五日下午四時三十分前送抵本公司於香港之股份登記分處香港中央證券登有限公司辦理登記手續，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

流動資金及財政資源

於二零一八年十二月三十一日，本集團之銀行及現金結餘約為2,070萬港元（二零一七年：2,600萬港元）。

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，而按日期為二零一六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。

於二零一七年一月十六日，本公司以每持兩股現有股份配發一股供股股份的基準進行供股，按認購價每股供股股份0.048港元發行合共1,884,202,850股供股股份。本公司籌得約85,425,000港元（扣除費用後）。全部集資淨額已按日期為二零一六年十二月一日公告內所載方式動用。

資本負債比率

於二零一八年十二月三十一日，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0.08(二零一七年：不適用)。

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。於二零一八年十二月三十一日，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。

所得稅

有關二零一八年年度本集團所得稅開支之詳情載列於綜合財務報表附註6。

人力資源

於二零一八年十二月三十一日，本集團在香港、中國及塔吉克斯坦僱用了122名僱員(二零一七年：171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2,860萬港元(二零一七年：2,610萬港元)。

分部報告

有關分部分析詳情載於綜合財務報表附註13。

或然負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

訴訟

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無尚未解決之重大訴訟。

匯報日後事項

於匯報日後，本集團並無進行任何重大匯報日後事項。

企業社會責任

於二零一八年，我們延續及加強在二零一七年企業社會責任之努力。透過各種文化交流，及繼續支持絲綢之路經濟發展研究中心，宣傳香港在一帶一路國家與大灣區的角色。以下是在二零一八年之主要活動，包括積極參與和舉辦一帶一路活動及透過體育活動支持本地少數族裔發展。

於二零一八年，凱順榮獲《鏡報》頒發第七屆傑出企業社會責任獎。

1. 積極參與和舉辦一帶一路的活動

凱順積極參與不同一帶一路相關論壇，與社會各界人士作深入及學術性交流。

二零一八年一月

「烏茲別克斯坦的新發展」研討會於2018年1月10日在香港理工大學舉行。該研討會由絲綢之路經濟發展研究中心、珠海學院、香港理工大學以及企業發展院聯合主辦。



烏茲別克斯坦前外長，總統戰略所所長 Vladimir Norov，烏茲別克斯坦國家投資委員會主管 Oybek Khamraev 作出主題演講。凱順能源主席陳立基先生亦獲邀為演講嘉賓之一。

二零一八年十月

於二零一八年十月二十九日舉行的「一帶一路論壇 — 灣區帶路：共拓新機遇」乃由絲綢之路經濟發展研究中心及中國日報共同協辦。

主旨演講嘉賓為香港特別行政區政務司司長張建宗先生（圖右）及上海合作組織秘書長拉希德·阿利莫夫先生（圖左），及各其他傑出嘉賓亦獲邀出席論壇。



2. 透過協辦體育活動，加強不同文交流及支持本地少數族裔發展

二零一八年五月

我們延續於二零一七年協辦的一帶一路籃球友誼賽，而於二零一八年五月協辦「第二屆一帶一路籃球友誼賽」。



此次獲邀參與一帶一路籃球賽為巴基斯坦及來自非洲國家之團隊。我們希望透過協辦體育活動，加強不同文交流及支持本地少數族裔發展。

二零一八年六月

「香港卡巴迪女子隊國際城市盃誓師會暨表演賽」

香港女子隊將於2018年6月21日到馬來西亞新山參與第八屆國際城市盃卡巴迪錦標賽。參賽隊伍包括來自馬來西，紐西蘭，英國，印度及台灣的城市隊伍。



透過協辦香港卡巴迪的表演賽，凱順希望對推動種族共融和多元文化作出貢獻。

二零一八年十月

2018雷利衛徑長徵



除了在本港舉辦籌款活動外，雷利計劃(香港)還在中國和一帶一路國家提供義務工作。

為支持本港青年身體力行地認識和了解國內和一帶一路國家的文化，凱順成為2018年10月舉行雷利衛徑長徵的銀贊助。

凱順榮獲《鏡報》「第七屆傑出企業社會責任獎」的傑出企業社會責任獎

於2018年7月凱順榮獲第七屆傑出企業社會責任獎」暨「第一屆學校社會責任獎」，以表揚過去我們於社會責任所作出之貢獻。主席陳立基先生(中)代表凱順領獎。



審核委員會報告

審核委員會之組成

主席 劉瑞源先生*

成員 黃潤權博士*
蕭兆齡先生*
Anderson Brian Ralph先生*

* 獨立非執行董事

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，內部監控系統及風險管理系統，與本公司核數師保持適當聯繫及對董事會提供諮詢及意見。

於二零一八年內，審核委員會曾舉行四次會議，以審閱及監督財務申報程序。本年度之業績已經由審核委員會審閱，而審核委員會認為該業績之編製符合適用之會計準則及規定，並已作出足夠之披露。

審核委員會之角色及職能

審核委員會之主要職責為檢討及監督本集團之財務申報程序及內部監控系統，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。

審核委員會獲提供足夠資源以履行其職責，並獲本公司財務部支援。審核委員會向董事會負責。

審核委員會會議

截至二零一八年十二月三十一日止年度，審核委員會曾舉行四次會議，以檢討及監督財務申報程序，而審核委員會亦已審閱季度、中期及年度業績及內部監控制度。審核委員會認為該等業績之編製符合適用之會計準則及規定，並已作出足夠之披露。審核委員會亦進行及履行其於守則載列之其他職責。審核委員會亦進行及履行其於企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文（「守則條文」）載列之其他職責。

各獨立非執行董事於截至二零一八年十二月三十一日止年度所舉行審核委員會會議之出席情況載列如下：

審核委員會會議次數	4	
劉瑞源先生 (委員會主席)	4/4	100%
蕭兆齡先生	4/4	100%
黃潤權博士	4/4	100%
Anderson Brian Ralph先生	4/4	100%
平均出席率	100%	

於二零一八年年內，審核委員會履行之職務如下：

- (i) 就委聘、續聘或撤換外聘核數師(「核數師」)及審批核數師之審核費及委聘條款，或核數師之辭任或任免問題向董事會提供建議；
- (ii) 審閱季度、中期及年度財務報表，然後向董事會提供其意見以供批准；
- (iii) 審閱核數師管理層函件及管理層之回應，以及確保落實核數師提供之建議；
- (iv) 檢討本公司財務監控、內部監控及風險管理系統之運作及有效性；
- (v) 檢討匯報及會計政策及披露慣例是否適當；及
- (vi) 檢討內部審核部之工作，確保內部審核部與核數師之協調，以及檢討及監察內部審核職能之有效性。

於二零一八年度，董事會透過審核委員會檢討本集團內部監控系統於財務、營運及合規事宜方面之有效性、大範圍風險管理程序，以及實質及資訊系統保安。為規範內部監控系統之年度檢討，審核委員會參考了全球認可之架構，並將部分監控程序調改以切合本集團之業務營運。審核委員會認為，在整體上，本集團已構建一個穩健之監控環境及建立必要之監控機制，以監察及糾正不合規之情況。

董事會透過審核委員會之檢討信納，於二零一八年年度，本集團已全面遵守守則所載之內部監控守則條文。

審核委員會已審閱本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之財務報表，認為該報表符合適用會計準則及法律規定，並已作出充分披露。

購買、出售或贖回股份

除股份獎勵計劃的受託人根據股份獎勵計劃的規則及信託契約的條款以約395,050港元的總代價在聯交所購買合共1,170,000股本公司股份外，截至二零一八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。

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。除下述偏離情況外，本公司於二零一八回顧年度內遵從創業板上市規則附錄15所載企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文（「守則條文」）。

守則條文第A2.1條規定，主席及行政總裁之角色應加以區分及不應由同一人兼任。於二零一零年十一月二日至二零一六年十月二十六日，陳立基先生兼任代理行政總裁，並於二零一六年十月二十六日調任為行政總裁。陳先生同時擔任主席及行政總裁，偏離守則條文第A2.1條的規定。

有關董事進行證券交易之行為守則

本公司於二零一七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。

風險管理和內部監控報告

董事會對本公司的風險管理及內部控制制度負全責，並檢討其有效性。本公司的風險管理和內部監控系統旨在管理而不是消除未能實現業務目標的風險，並且只能對重大錯報

或損失提供合理且非絕對的保證。隨著集團在一帶一路的投資變得更加重要，董事會認為我們的內部監控必須與之並肩發展。本集團對內部監控進行改善及升級。在此期間，該過程由董事會和審計委員會領導，除了馬施雲和集團內部審計師提供修訂現有相關程序，亦建議訂立新程序。

公司具有內部審計職能，而風險管理及內部監控在二零一八年度已經過審閱，而相關的任何發現，已於每季度向審計委員會匯報。在期內，內部審計師複審了公司內部審計職能。凱順經歷了重組過程，以準備好我們與戰略夥伴的未來合作；我們目前正在審查和改進我們的內部審計(包括關鍵項目，如內部監控和風險評估框架和程序更新)的過程。目的是提供對我們現有內部監控系統的更新，以提高我們的營運效益和效率，及達至更好的風險管理以配合重組。

審閱風險管理和內部控制有效性審查

董事會已對截至二零一八年十二月三十一日止年度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。審計委員會亦就每年審查本集團內部審計工作員工，會計和財務報告工作員工的經驗，資格，和培訓計畫的資源，而由於我們大多數會計員工具備專業資格及審計及財務經驗，審計委員會認為屬有效合適，而員工能勝任其角色及職責，並認為人手充足。

董事會欣然宣佈，本集團截至二零一八年十二月三十一止年度經審核業績連同截至二零一七年十二月三十一日止年度經審核比較數據如下：

綜合損益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 港元	二零一七年 港元
收入	5	149,076,343	90,679,957
售貨成本		<u>(115,688,041)</u>	<u>(82,507,569)</u>
毛利		33,388,302	8,172,388
出售按公平值計入損益之金融資產之(虧損)/收益		(726,860)	209,070
按公平值計入損益的金融資產之公平值收益		17,521,600	13,352,360
視作出售可供出售金融資產之收益		—	10,497,022
分期收購一家附屬公司而重估先前持有權益的 公平值損失		(545,996)	—
本集團應佔一間附屬公司可識別資產、負債及或然 負債之淨公平值超過收購該附屬公司成本		—	94,052,901
其他收入及收益及虧損		26,895,089	6,739,225
行政及其他營運開支		<u>(72,406,855)</u>	<u>(59,579,541)</u>
經營溢利		4,125,280	73,443,425
應佔聯營公司溢利		296,491	310,841
融資成本		<u>(1,333,333)</u>	<u>—</u>
除稅前溢利		3,088,438	73,754,266
所得稅抵免	6	<u>1,889,807</u>	<u>4,542,971</u>
年度溢利	7	<u><u>4,978,245</u></u>	<u><u>78,297,237</u></u>
歸屬於：			
本公司擁有人		10,510,099	49,306,943
非控股股東權益		<u>(5,531,854)</u>	<u>28,990,294</u>
		<u><u>4,978,245</u></u>	<u><u>78,297,237</u></u>
每股盈利(港仙)			
基本	9	<u><u>1.82</u></u>	<u><u>13.07</u></u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
年度溢利	4,978,245	78,297,237
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的權益工具的公平值變動	<u>1,200,000</u>	<u>—</u>
可重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>(4,291,732)</u>	<u>16,612,153</u>
年度其他全面收益，已扣稅	<u>(3,091,732)</u>	<u>16,612,153</u>
年度全面收益總額	<u><u>1,886,513</u></u>	<u><u>94,909,390</u></u>
歸屬於：		
本公司擁有人	9,993,524	62,734,991
非控股股東權益	<u>(8,107,011)</u>	<u>32,174,399</u>
	<u><u>1,886,513</u></u>	<u><u>94,909,390</u></u>

綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 港元	二零一七年 港元
非流動資產			
固定資產		24,272,793	17,911,844
預付土地租賃		12,761,666	—
商譽		1,118,218	—
無形資產	10	149,771,920	171,134,649
於聯營公司之投資		—	1,810,841
可供出售金融資產		—	18,500,000
按公平值計入其他全面收益之金融資產		25,900,000	—
長期存款		20,000,000	—
長期其他應收款項		—	1,482,738
		<u>233,824,597</u>	<u>210,840,072</u>
流動資產			
預付土地租賃		507,086	—
存貨		3,700,112	4,291,172
應收貿易賬款及票據	11	90,298,411	43,913,401
按金、預付款項及其他應收款項		182,677,157	163,449,049
銀行及現金結餘		20,729,996	25,999,024
按公平值計入損益之金融資產		134,134,730	113,911,680
		<u>432,047,492</u>	<u>351,564,326</u>
流動負債			
應付貿易賬款	12	2,479,827	5,134,847
其他應付款項及應計款項		37,551,527	30,740,816
應付債券		50,000,000	—
按攤銷成本計算的金融負債附有認沽期權		33,000,000	—
即期稅項負債		4,623,675	2,368,011
		<u>127,655,029</u>	<u>38,243,674</u>
淨流動資產		<u>304,392,463</u>	<u>313,320,652</u>
總資產減流動負債		<u>538,217,060</u>	<u>524,160,724</u>

	二零一八年 附註 港元	二零一七年 港元
非流動負債		
遞延稅項負債	<u>38,820,400</u>	<u>43,625,990</u>
淨資產	<u><u>499,396,660</u></u>	<u><u>480,534,734</u></u>
資本及儲備		
股本	57,656,606	57,656,606
儲備	<u>396,369,774</u>	<u>381,457,809</u>
本公司擁有人應佔權益	<u>454,026,380</u>	439,114,415
非控股股東權益	<u>45,370,280</u>	<u>41,420,319</u>
權益總額	<u><u>499,396,660</u></u>	<u><u>480,534,734</u></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黃竹坑香葉道4號怡達工業大廈17樓B室。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

此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。

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. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則

(a) 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發若干於二零一八年一月一日或其後開始的會計年度生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。其中，下列變動與本集團的財務報表有關：

- (i) 國際財務報告準則第9號金融工具；及
- (ii) 國際財務報告準則第15號與客戶合約收入

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9號金融工具

國際財務報告準則第9號取代國際會計準則第39號有關確認、分類及計量金融資產及金融負債、終止確認金融工具、金融資產減值及對沖會計處理的條文。

本集團已根據國際財務報告準則第9號所載的過渡性條文應用國際財務報告準則第9號，即對於二零一八年一月一日(初始應用日期)尚未終止確認的工具追溯應用分類及計量規定，且未有對於二零一八年一月一日已經終止確認的工具應用該等規定。於二零一七年十二月三十一日的賬面值與二零一八年一月一日的賬面值之間的差異於期初保留利潤及權益其他部分中確認，而並無重列比較資料。

因此，若干比較資料未必可資比較，原因是比較資料乃根據國際會計準則第39號金融工具：確認及計量編製。

採納國際財務報告準則第9號導致本集團會計政策出現以下變動。

(a) 分類

自二零一八年一月一日起，本集團將其金融資產分類為以下計量類別：

- 其後按公平值計入其他全面收益或按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量；及
- 按攤銷成本計量。

分類取決於本集團管理金融資產的業務模式及現金流量的合約條款。

就按公平值計量的資產而言，收益及虧損將錄入損益或其他全面收益。就並非持作買賣的股本工具投資而言，這將取決於本集團是否於初步確認時作出不可撤回選擇，以入賬作按公平值計入其他全面收益的股本投資。

(b) 計量

本集團僅於管理該等資產的業務模式改變時方會對債務投資進行重新分類。

在初始確認時，本集團按公平值(如為並非按公平值計入損益的金融資產，則加上購買金融資產時直接應佔的交易成本)計量金融資產。按公平值計入損益列賬的金融資產的交易成本於損益內列作開支。

債務工具的後續計量取決於本集團管理資產的業務模式及該項資產的現金流特點。本集團對債務工具進行分類的三種計量方式如下：

- 按攤銷成本：為收取合約現金流而持有，且其現金流僅為支付本金及利息的資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入按實際利率法計入其他收入。終止確認產生的任何收益或虧損直接於損益確認，並於其他收益／(虧損)中與匯兌收益及虧損一併列示。減值虧損於損益表中作為單獨項目列示。
- 按公平值計入其他全面收益：持作收回合約現金流量及出售金融資產之資產，倘該等資產現金流量僅指支付本金及利息，則按公平值計入其他全面收益計量。賬面值變動計入其他全面收益，惟於損益中確認之減值收益或虧損、利息收益及外匯收益及虧損之確認除外。金融資產終止確認時，先前於其他全面收益確認之累計收益或虧損由權益重新分類至損益並於其他收益／(虧損)中確認。該等金融資產之利息收入按實際利率法計入其他收入。外匯收益及虧損呈列於其他收益／(虧損)中，而減值虧損則於損益表中作為獨立項目列示。
- 按公平值計入損益：不符合以攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收入的資產乃按公平值計入損益計量。其後按公平值計入損益計量的債務投資的收益或虧損於損益確認，並於其產生期間於其他收益／(虧損)以淨額列示。

本集團後續按公平值計量所有股權投資。倘本集團管理層選擇於其他全面收益呈列股權投資公平值收益及虧損，終止確認投資後不會將公平值收益及虧損重新分類至損益。當本集團確立收取股息款項的權利時，該等投資的股息繼續於損益確認為其他收入。

按公平值計入損益之金融資產之公平值變動於損益表的其他收益／(虧損)確認。按公平值計入其他全面收益計量的股權投資的減值虧損(及減值虧損撥回)，並不與其他公平值變動分開列報。

(c) 減值

自二零一八年一月一日起，本集團按前瞻基準評估與按攤銷成本及按公平值計入其他全面收益的債項工具有關的預期信貸虧損。所用的減值方法取決於信貸風險有否大幅增加。

就應收貿易賬款而言，本集團應用國際財務報告準則第9號允許的簡化方法，該方法規定初始確認應收款項時確認其全期的預期虧損。

以下載列採用國際財務報告準則第9號對本集團的影響。

下表概述對本集團於二零一八年一月一日的期初保留盈利的影響：

	附註	港元
減值虧損增加：		
— 貿易及其他應收款項及合約資產 相關稅項	(c)	1,398,057 —
因二零一八年一月一日採納國際財務報告準則 第9號對保留累計損失的影響		<u>1,398,057</u>
歸屬於：		
本公司擁有人		2,482,996
非控股權益		<u>(1,084,939)</u>
		<u>1,398,057</u>

下表及下文隨附之附註說明就本集團於二零一八年一月一日之各類金融資產，於國際會計準則第39號項下之原計量類別及國際財務報告準則第9號項下之新計量類別。

金融資產	附註	國際會計準則第39號項下之分類	國際財務報告準則第9號項下之分類	國際會計準則第39號項下之賬面值 港元	國際財務報告準則第9號項下之賬面值 港元
股本投資	(a)	可供出售	按公平值計入 其他全面收益	18,500,000	19,700,000
股本投資	(b)	按公平值 計入損益	按公平值計入 損益	113,911,680	113,911,680
應收貿易賬款 及其他應收 款項	(c)	貸款及應收款項	攤銷成本	205,284,962	206,291,430

該等變動對本集團股權的影響如下：

	附註	對按公平值 計入其他 全面收益儲備 的影響 港元	對累計虧損 的影響 港元
期初結餘 — 國際會計準則第39號		—	(972,204,062)
將非貿易股權投資由可供出售重新分類至 按公平值計入其他全面收益的金融資產		<u>1,200,000</u>	<u>—</u>
影響總額		<u>1,200,000</u>	<u>—</u>
期初結餘 — 國際財務報告準則第9號		<u>1,200,000</u>	<u>(972,204,062)</u>

對累計虧損的影響為於減值調整前(見下文)。

所有金融負債的計量類別維持不變。於二零一八年一月一日的所有金融負債的賬面值並無因首次應用而受到影響。

本集團於二零一八年一月一日並無指定或終止確認任何按公平值計入損益的金融資產或金融負債。

附註：

- (a) 該等股權投資指本集團擬就策略目的而長期持有的投資。本集團選擇呈列該等投資的公平值的其他全面收益變動，原因是該等投資持作長期策略投資，預期不會於短期或中期內出售。因此，於二零一八年一月一日，公平值19,700,000港元的資產由可供出售金融資產重新分類至按公平值計入其他全面收益的金融資產，及公平值收益1,200,000港元已記錄至按公平值計入其他全面收益儲備。與國際會計準則第39號不同，與該等投資有關的累計公平值儲備將不會重新分類至損益。
- (b) 股本證券 — 持作買賣的金融資產須根據國際財務報告準則第9號按公平值計入其他全面收益持有。採納國際財務報告準則第9號並不對該等資產已確認的金額造成影響。
- (c) 根據香港會計準則第39號分類為貸款及應收款項的貿易應收賬款及其他應收款項現分類為按攤銷成本列賬。於過渡至國際財務報告準則第9號時在二零一八年一月一日的期初保留盈利確認貿易應收賬款及合約資產的減值撥備增加1,398,057港元。

就國際財務報告準則第9號減值模式範圍內之資產而言，預期減值虧損一般會增加及更為波動。本集團已釐定，於二零一八年一月一日應用國際財務報告準則第9號減值模式要求導致額外減值撥備如下：

	附註	港元
根據國際會計準則第39號於二零一七年十二月三十一日的減值撥備		153,374,230
於二零一八年一月一日確認的額外減值：		
— 應收貿易賬款及其他應收款項	(c)	<u>(1,006,468)</u>
根據國際財務報告準則第9號於二零一八年一月一日的減值撥備		<u>152,367,762</u>

與應收貿易賬款及其他應收款項有關的減值虧損於損益表中獨立呈列。因此，本集團根據國際會計準則第39號將截至二零一七年十二月三十一日止年度損益表中已確認的減值虧損100.6萬港元由「其他開支」重新分類至「應收貿易賬款及其他應收款項的減值虧損」。

國際財務報告準則第15號與客戶合約收入

國際財務報告準則第15號建立一個釐定是否確認收益、確認金額及時間之綜合框架。其取代國際會計準則第18號收益、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋。

本集團已追溯應用國際財務報告準則第15號，而初始應用該準則的累計影響於初始應用日期二零一八年一月一日確認。初始應用日期的任何差額於期初保留溢利（或其他權益部分，如適用）中確認，且並無重列比較資料。此外，根據國際財務報告準則第15號的過渡條文，本集團已選擇僅將該準則追溯應用於在二零一八年一月一日尚未完成的合約。因比若干較資料乃根據國際會計準則第18號「收益」及國際會計準則第11號「建築合約」以及相關詮釋編製，所以比較資料或無法比較。

就與生產及開採煤、銷售礦山及冶金機械產品及就礦產業提供供應鏈管理服務的客戶的合約（僅為履約責任）而言，採納國際財務報告準則第15號預期不會對本集團的收益或損益有任何影響。收益通常於交付貨品時當資產控制權轉移至客戶時確認。

由於交付時點的應收代價是無條件的，相應款項將在後續期間償付，因此當商品交付時即確認應收賬款。

本集團提供礦山及冶金機械產品的安裝服務、組織電競活動、企業服務及媒體服務業務營運。有關服務乃確認為一項於一段時間內履行之履約責任。就該等服務確認之收益乃根據合約完成階段釐定。董事已評定，把完成階段釐定為按預計達致完成所需總時間（於報告期末時終結）之比例，乃根據國際財務報告準則第15號為適合用於計量直至完全履行該等履約責任之進度。客戶於有關服務分階段完成後方會就該等服務付款，因此合約資產於執行服務期間內確認，代表實體就迄今所執行的服務收取代價的權利。

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無提早應用已頒佈但尚未於二零一八年一月一日開始之財政年度生效之新訂及經修訂國際財務報告準則。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。

	於會計期間 開始或之後生效
國際財務報告準則第16號租賃	二零一九年一月一日
國際財務報告詮釋委員會第23號所得稅處理的不確定性	二零一九年一月一日
國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的年度改進	二零一九年一月一日

本集團正評估該等修訂本及新準則於初始採納期間的預期影響。目前本集團已確定國際財務報告準則第16號若干方面可能對綜合財務報表有重大的影響。預期影響的進一步詳情於下文論述。雖然對國際財務報告準則第16號的評估已基本完成，但對初步應用準則的實際影響或會有所不同，乃因迄今為止所完成的評估是基於本集團目前可得的資料，可能會在該準則初步應用於本集團截至二零一九年六月三十日六個月止的中期財務報告以前確定進一步影響。在該準則初步應用於該中期財務報告前，本集團亦可能會改變其會計政策選擇，包括轉換期權。

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃及其相關詮釋。該新訂準則引入有關承租人的單一會計處理模型。承租人無需區分經營和融資租賃，及需就全部租賃確認使用權資產及租賃負債（短期租賃及低價值租賃資產可獲選擇性豁免）。國際財務報告準則第16號大致保留國際會計準則第17號有關出租人的會計處理規定。因此，出租人將繼續對租賃分類為經營或融資租賃。

國際財務報告準則第16號於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效。本集團擬採用簡化過渡法，而不會重列首次採納前年度的比較金額。

根據初步評估，該準則將主要影響本集團經營租賃之會計處理。本集團之辦公室及工廠物業目前被分類為經營租賃及租賃款項(扣除出租人提供的任何優惠)根據租賃期按照直線法確認為費用。根據國際財務報告準則第16號，本集團可能需就該等租賃按未來最低租賃付款額之現值確認及計量負債，並確認其相應使用權資產。租賃負債之利息費用及使用權資產之折舊將於損益中確認。因此，本集團的資產及負債將相應增加且費用確認之時間亦將受到影響。

本集團於二零一八年十二月三十一日就其辦公室及工廠物業根據不可撤銷經營租約而須支付之未來最低付款為3,263,895港元。預期該等租約將於採用國際財務報告準則第16號後確認為租賃負債及相應的使用權資產。該等金額將就本集團可用的折讓及過渡性寬免影響進行調整。

除確認租賃負債及使用權資產外，本集團預期於首次採納國際財務報告準則第16號後將不會作出重大調整。然而，上述所述的會計政策變動可能對本集團二零一九年後的綜合財務報表有重大影響。

4. 主要會計政策

除下文另有提述(例如，按公平值計量的若干金融工具)外，此綜合財務報表已按歷史成本慣例編製。

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。

5. 收入

(a) 收入明細

年內主要產品或服務線與客戶合約的收入明細如下：

	二零一八年 港元	二零一七年 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：		
— 於塔吉克斯坦生產及開採煤	2,976,107	2,441,671
— 就礦產業提供供應鏈管理服務	89,990,914	59,920,584
— 礦山及冶金機械產品	20,015,021	19,907,472
提供服務：		
— 礦業物流服務	5,273,374	4,635,295
— 組織電競活動	1,447,635	3,774,935
— 企業服務業務	22,696,377	—
— 媒體服務	6,676,915	—
	<u>149,076,343</u>	<u>90,679,957</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：

截至十二月三十一日止年度	於塔吉克斯坦生產及 開採煤		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		電鍍活動		企業服務業務		媒體服務		總計	
	2018 港元	2017 港元	2018 港元	2017 港元	2018 港元	2017 港元	2018 港元	2017 港元	2018 港元	2017 港元	2018 港元	2017 港元	2018 港元	2017 港元	2018 港元	2017 港元
主要地區市場																
— 香港	—	—	—	—	—	—	—	—	60,000	—	23,411,537	—	6,744,464	—	30,216,001	—
— 中國(香港除外)	—	—	37,128,860	6,867,760	20,015,021	19,907,473	5,237,214	4,635,294	297,835	—	—	—	—	—	62,678,930	31,410,527
— 台灣	—	—	23,689,926	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	23,689,926	—
— 塔吉克斯坦	2,976,107	2,441,671	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,976,107	2,441,671
— 馬來西亞	—	—	—	47,730,104	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	47,730,104
— 越南	—	—	29,172,128	5,322,720	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	29,172,128	5,322,720
— 澳門	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,774,935	—	—	—	—	—	3,774,935
— 其他	—	—	—	—	—	—	36,160	—	1,089,800	—	—	—	—	—	1,125,960	—
分部收入	2,976,107	2,441,671	89,990,914	59,920,584	20,015,021	19,907,473	5,273,374	4,635,294	1,447,635	3,774,935	23,411,537	—	6,744,464	—	149,859,052	90,679,957
分部間收入																
— 香港	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(715,160)	—	(67,549)	—	(782,709)	—
來自外部客戶的收入	2,976,107	2,441,671	89,990,914	59,920,584	20,015,021	19,907,473	5,273,374	4,635,294	1,447,635	3,774,935	22,696,377	—	6,676,915	—	149,076,343	90,679,957
收入確認時間																
於某一時間點轉撥的產品	2,976,107	2,441,671	89,990,914	59,920,584	20,015,021	19,907,473	—	—	—	—	—	—	—	—	112,982,042	82,269,728
在一段時間內轉撥的產品 及服務	—	—	—	—	—	—	5,273,374	4,635,294	1,447,635	3,774,935	22,696,377	—	6,676,915	—	36,094,301	8,410,229
總計	2,976,107	2,441,671	89,990,914	59,920,584	20,015,021	19,907,473	5,273,374	4,635,294	1,447,635	3,774,935	22,696,377	—	6,676,915	—	149,076,343	90,679,957

本集團使用累計影響法首次應用國際財務報告準則第15號。根據該方法，比較資料不予重列且根據國際會計準則第18號編製。

6. 所得稅抵免

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
即期稅項 — 香港		
年度撥備	(1,909,800)	—
過往年度超額撥備	1,069,200	268,608
即期稅項 — 海外		
年度撥備	(55,390)	—
過往年度撥備不足	(14,314)	—
遞延稅項	<u>2,800,111</u>	<u>4,274,363</u>
	<u><u>1,889,807</u></u>	<u><u>4,542,971</u></u>

香港利得稅乃根據截至二零一八年十二月三十一日止年度之估計應課稅溢利減承前可扣減虧損按稅率16.5%(二零一七年：16.5%)計提撥備。

於二零一八年三月二十一日，2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案引入兩級制利得稅制度已實質上實施。按兩級制利得稅制度，自2018/2019評稅年度合資格公司的首200萬港元應課稅溢利將按8.25%稅率徵收。高於200萬港元的利潤將繼續按16.5%的稅率徵收。

中國企業所得稅已按25%(二零一七年：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。

所得稅(抵免)／開支與除稅前溢利／(虧損)乘以香港利得稅稅率計算之對賬如下：

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
除稅前溢利	<u><u>3,088,438</u></u>	<u><u>73,754,266</u></u>
按本地所得稅稅率16.5%(二零一七年：16.5%)計算之稅款	509,592	12,169,453
毋須課稅收入之稅務影響	(3,449,615)	(22,202,513)
不獲扣稅支出之稅務影響	2,551,214	1,946,740
未確認稅務虧損之稅務影響	2,099,863	4,043,175
動用以往未確認稅項虧損之稅務影響	(895,926)	—
未確認之暫時差額	240,815	18,927
過往年度超額撥備	(1,054,886)	(268,608)
於其他司法權區經營之附屬公司之不同稅率之影響	<u>(1,890,864)</u>	<u>(250,145)</u>
所得稅抵免	<u><u>(1,889,807)</u></u>	<u><u>(4,542,971)</u></u>

7. 年度溢利

本集團的年度溢利於扣除／(計入)下列各項後列賬：

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
核數師酬金	2,800,000	2,500,000
就礦產業提供供應鏈管理服務及採礦冶金機械出售之存貨成本折舊	106,725,914	69,429,539
無形資產攤銷	1,501,114	542,302
預付土地租賃攤銷	13,009,473	7,150,710
撇銷固定資產	528,466	—
撇銷其他應收款	—	644,304
出售固定資產之虧損	3,423	—
出售按公平值計入損益的金融資產(持作買賣)之虧損／(收益)	75,271	2,824
按公平值計入損益的金融資產公平值收益	726,860	(209,070)
按認沽期權公平值虧損	(17,521,600)	(13,352,360)
呆賬撥備回撥	3,000,000	—
就土地及樓宇支付之經營租金	(15,675,686)	(160,442)
匯兌虧損淨額	1,914,993	1,900,993
	<u>2,608,126</u>	<u>986,973</u>

8. 股息

於報告期後，董事建議就截至2018年12月31日止年度宣派末期股息及特別股息分別每股普通股0.17港仙(2017：無)及0.17港仙(2017：無)，並須待股東於即將舉行的股東大會上批准。

9. 每股盈利

每股基本盈利基於如下計算：

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
計算每股基本盈利之盈利	<u>10,510,099</u>	<u>49,306,943</u>
股份數目	二零一八年	二零一七年
計算每股基本盈利之普通股加權平均股數	<u>576,566,055</u>	<u>377,364,232</u>

於截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度，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。

10. 無形資產

	採礦權 港元
成本	
於二零一七年一月一日	87,199,153
收購一間附屬公司所產生成本	171,617,048
匯兌差額	<u>(10,582,447)</u>
於二零一七年十二月三十一日及二零一八年一月一日	<u>248,233,754</u>
匯兌差額	<u>(13,619,689)</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>234,614,065</u>
累計攤銷及減值虧損	
於二零一七年一月一日	87,199,153
年度攤銷	7,150,710
匯兌差額	<u>(17,250,758)</u>
於二零一七年十二月三十一日及二零一八年一月一日	<u>77,099,105</u>
年度攤銷	13,009,473
匯兌差額	<u>(5,266,433)</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>84,842,145</u>
賬面值	
於二零一八年十二月三十一日	<u><u>149,771,920</u></u>
於二零一七年十二月三十一日	<u><u>171,134,649</u></u>

於二零一八年十二月三十一日，本集團之採礦權為本集團就生產及開採位於中國的一座煤礦（二零一七年：一座）及位於塔吉克斯坦之兩座煤礦（二零一七年：兩座）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。中國及塔吉克斯坦煤礦之採礦權期限分別自二零一九年一月至二零一九年十二月及自一九九七年八月至二零一八年九月止。於塔吉克斯坦之採礦許可證申請續期正在進行中。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。

11. 應收貿易賬款及票據

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
應收貿易賬款	87,012,336	52,454,154
呆賬撥備	<u>(813,016)</u>	<u>(8,900,968)</u>
	86,199,320	43,553,186
應收票據	<u>4,099,091</u>	<u>360,215</u>
	<u>90,298,411</u>	<u>43,913,401</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(扣除撥備)之賬齡分析如下：

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
0-30日	46,475,730	5,152,716
31-60日	2,294,642	4,580,301
61-90日	1,244,124	4,389,524
90日-1年	9,080,218	4,774,210
1年以上	<u>31,203,697</u>	<u>25,016,650</u>
	<u>90,298,411</u>	<u>43,913,401</u>

於二零一八年十二月三十一日，就估計不可收回之應收貿易賬款作出約813,016港元(二零一七年：8,900,968港元)的撥備。

於二零一八年十二月三十一日，39,611,493港元(二零一七年：43,553,186港元)之應收貿易賬款已逾期但尚未減值。該等應收貿易款項涉及多名近期並無拖欠記錄之獨立客戶。該等應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
不超過3個月	6,284,773	13,762,327
超過3個月但少於1年	2,461,520	4,774,210
1年以上	30,865,200	25,016,649
	39,611,493	43,553,186

本集團應收貿易賬款及票據之賬面值以下列貨幣計值：

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
美元	8,570,587	—
港元	37,808,948	11,608,388
人民幣	43,918,876	32,305,013
	90,298,411	43,913,401

12. 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：

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
0-30日	632,063	1,866,191
31-60日	542,969	1,154,379
61-90日	310,310	922,154
91-180日	171,904	159,732
181-365日	50,847	294,081
超過365日	771,734	738,310
	2,479,827	5,134,847

本集團之應付貿易賬款以以下列貨幣計值：

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
港元	8,000	—
人民幣	2,471,827	5,134,847
	2,479,827	5,134,847

13. 分部資料

本年度本集團有六個可呈報分部，即於塔吉克斯坦生產及開採煤炭、於新疆生產及開採煤炭、就礦產業提供供應鏈管理服務（包括物流服務）、買賣證券、於山東的礦山及冶金機械設備的生產及其他。

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。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：

	就礦產業 提供供應鏈 管理服務 港元	於新疆生產及 開採煤炭 港元	於塔吉克斯坦 生產及 開採煤炭 港元	於山東的礦山 及冶金機械 設備的生產 港元	電競活動 港元	企業服務業務 港元	媒體服務 港元	買賣證券 港元	總計 港元
截至二零一八年									
十二月三十一日止年度									
來自外部客戶之收入	95,264,288	—	2,976,107	20,015,021	1,407,635	22,736,377	6,676,915	—	149,076,343
內部部門收入	—	—	—	—	207,549	—	575,160	—	782,709
分部溢利/(虧損)	18,926,035	(16,303,505)	(263,201)	2,104,738	(2,645,727)	9,195,958	228,716	18,549,569	29,792,583
利息收入	322,853	810	—	915	462	—	1,117	—	326,157
折舊及攤銷	920,778	13,871,695	—	210,762	8,074	—	8,206	—	15,019,515
所得稅抵免	(1,069,200)	(3,252,368)	—	69,705	80	1,817,165	92,554	452,257	(1,889,807)
其他重大非現金項目：									
添置分部非流動資產	17,000,376	5,516,061	—	880,126	—	—	67,300	—	23,463,863
於二零一八年十二月三十一日									
分部資產	194,165,351	167,370,533	14,574	34,471,988	25,226	22,659,578	1,550,644	134,134,730	554,392,624
分部負債	4,728,968	48,996,424	3,092,431	5,311,040	78,876	1,817,165	1,213,915	4,355,359	69,594,178

	就礦產業 提供供應鏈 管理服務 港元	於新疆生產及 開採煤炭 港元	於塔吉克斯坦 生產及 開採煤炭 港元	於山東的 礦山及 冶金機械 設備的生產 港元	買賣證券 港元	其他 港元	總計 港元
截至二零一七年							
十二月三十一日止年度							
來自外部客戶之收入	64,555,879	—	2,441,671	19,907,472	—	3,774,935	90,679,957
分部溢利／(虧損)	(8,223,060)	95,203,937	(1,073,884)	4,087,350	12,369,495	(2,923,236)	99,440,602
利息收入	8,450	431,064	—	2,722	478	—	442,714
折舊及攤銷	282,143	7,219,169	—	185,765	—	6,135	7,693,212
所得稅抵免	—	(1,787,678)	—	—	(2,755,293)	—	(4,542,971)
其他重大非現金項目：							
添置分部非流動資產	644,388	3,083,286	—	161,787	—	—	3,889,461
於二零一七年十二月三十一日							
分部資產	155,245,110	185,606,850	11,692	33,709,522	113,911,680	120,862	488,605,716
分部負債	7,159,607	41,187,182	3,306,966	6,373,510	2,438,807	—	60,466,072

分部收入與損益之對賬：

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
收入		
可呈報分部收入總額	149,859,052	90,679,957
內部部門收入抵銷	(782,709)	—
綜合收入	149,076,343	90,679,957
損益		
可呈報分部損益總額	29,792,583	99,440,602
應佔聯營公司溢利	296,491	310,841
員工成本	(9,315,463)	(6,322,880)
未分配之企業收入	1,687,636	2,298,827
未分配之企業開支	(17,483,002)	(17,430,153)
本年綜合溢利	4,978,245	78,297,237

分部資產與負債之對賬：

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
資產		
可呈報分部之資產總額	554,392,624	488,605,716
未分配之企業資產		
— 於聯營公司之投資	—	1,810,841
— 可供出售金融資產	—	18,500,000
— 透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	25,900,000	—
— 存放於證券經紀之按金	1,295,938	2,996,756
— 銀行及現金結餘	20,729,996	24,361,056
— 長期其他應收款項	—	1,482,738
— 長期按金	20,000,000	—
— 其他	43,553,531	24,647,291
	<u>665,872,089</u>	<u>562,404,398</u>
綜合資產總額	665,872,089	562,404,398
負債		
可呈報分部之負債總額	69,546,178	60,466,072
應付債券	50,000,000	—
按攤銷成本計算的金融負債附有認沽期權	33,000,000	—
未分配之企業負債	13,929,251	21,403,592
	<u>166,475,429</u>	<u>81,869,664</u>
綜合總負債	166,475,429	81,869,664

地區資料：

本集團按資產地點劃分之非流動資產資料詳情如下：

非流動資產

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
香港	598,581	2,441,751
中國(香港除外)	<u>186,207,798</u>	<u>188,415,583</u>
綜合總額	<u><u>186,806,379</u></u>	<u><u>190,857,334</u></u>

來自主要客戶之收入：

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
就礦產業提供供應鏈管理服務		
客戶甲	23,689,926	47,730,104
客戶乙	22,012,751	6,867,761
客戶丙	21,340,703	6,274,562
其他公司服務		
客戶丁	<u><u>22,655,677</u></u>	<u><u>—</u></u>

承董事會命
凱順控股有限公司
主席
陳立基

香港，二零一九年三月十五日

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；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。

本公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。