



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



截至二零一九年十二月三十一日止年度 未經審核之全年業績公告

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				
	未經審核	經審核	經審核	經審核	經審核
	2019	2018	2017	2016	2015
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
收入	<u>138,370</u>	<u>149,076</u>	<u>90,680</u>	<u>35,218</u>	<u>18,673</u>
除稅前(虧損)/溢利	(226,019)	3,088	73,754	(3,665)	(107,476)
所得稅抵免/(開支)	6,847	1,890	4,543	(9,864)	23,936
減：非控股股東應佔 虧損/(溢利)	<u>10,622</u>	<u>5,532</u>	<u>(28,990)</u>	<u>113</u>	<u>(7,534)</u>
本公司擁有人應佔 (虧損)/溢利	<u>(208,550)</u>	<u>10,510</u>	<u>49,307</u>	<u>(13,416)</u>	<u>(91,074)</u>

資產及負債

	於十二月三十一日				
	未經審核	經審核	經審核	經審核	經審核
	2019	2018	2017	2016	2015
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
總資產	393,765	665,872	562,404	306,544	311,784
總負債	(187,564)	(166,475)	(81,870)	(26,849)	(15,782)
本公司擁有人資金	<u>171,453</u>	<u>454,026</u>	<u>439,114</u>	<u>287,206</u>	<u>304,253</u>

主席的話

2019年全球實體經濟的不確定性使得眾多新興市場及前沿市場發展放緩，尤其對以基礎設施建設作為唯一增長引擎，並向「一帶一路」提供資金輸出的世界第二大經濟體中國而言，影響尤為明顯。發展放緩導致大宗商品價格下跌，許多主要礦物及能源提供方開始感到手頭拮据，例如澳洲，加拿大，巴西等。美國等地資本市場帶頭製造了泡沫並發出錯誤信號，誤導了世界對全球經濟惡化程度的預估。

2019年的反修例運動幾乎摧毀了香港的經濟發展。22年以來香港在「一國兩制」框架下作為中國與西方對接的窗口，許多本地及外國的經濟學家，投資評論員，商業人士及政治家對於香港繼續作為特別行政區及我國中國經濟縮影的未來發展都持消極態度。

2019年的社會動盪給凱順帶來了沉重的打擊，在過往一直專注發展大宗商品貿易及位處一帶一路地區的香港礦業公司已再無優勢之情況下，金融機構不再如以往般支持我們。在此背景下，2019年第三、四季度幾乎沒有新生意。

2020年初新冠疫情爆發更是徹底中斷了我們各項業務的運營，我們無法到任何地方去談新的合作，也無法開展先前計劃的業務發展方案。核數師的審計團隊甚至無法完成他們在內地及海外的年度審計工作，這也是我工作35年來首次遇到的情況。公司其他董事會成員對此也與我持相同看法。

寫下這篇主席報告時值2020年3月，我預計6月或7月後我們才能真正展開工作，屆時我們對疫情造成的實質性影響的瞭解將更全面。

為了轉變目前這一局面，我們的管理層也在努力，例如進行內部人員重組及業務架構簡化等，希望能給凱順及我們的股東創造更多正面價值。

在管理層討論與分析部分，我們的管理層會向股東解釋我們的業務策略與應對方案，讓我們的股東在投資凱順時能謹慎判斷。我相信如果我們運用適時及正確策略，我們定能度過難關。

管理層討論及分析

2019年全球經濟充斥著不確定性，許多國家、政府與企業經歷了源於貿易摩擦（中國與美國），歐洲複雜政治局面（英國脫歐、義大利）及地緣政治（伊朗、香港、智利）等問題所帶來的全球經濟增長放緩的巨大壓力。緊接著2020年，新冠病毒將全球從一潭渾水帶到完全未知的領域，世界已面目全非。我們所面對的局面是史無前例的，經濟發展猝然停滯；跨國旅行被阻止；交通運輸只維持最低運量；全球生產與服務業大幅減少；全球大小型活動幾乎全部被取消或被無限期推遲。此疫情亦令中國察覺到糧食不足。自一月份起，中國之食物價格自一月份起上升五倍。本次疫情對全球經濟造成的影響尚未能預測，但我們已看到全球股市已經歷最近三到至四年間的最壞局面。本集團管理層認為因應疫情帶來的全球變化，在疫情結束後將仍會有一段很長的調整期。無論如何，在到此前本集團將努力適應轉變並做好萬全準備。

疫情對本集團造成的總體影響

首先疫情極大的影響了本集團的行政管理工作，為確保我們在港及內地員工的健康與安全，我們竭盡所能採取了各項預防性措施，包括實行彈性工作制，允許員工在家辦公，對在崗同事實行每日測量體溫及分發口罩等。本集團將密切關注疫情發展及時刻保持警惕。

生產方面，我們在內地的營運受到了疫情影響，然而最近在密切監測下已經恢復生產。至於活動策劃及服務方面，我們的女子電競嘉年華世界總決賽於2020年2月趕在疫情全球爆發前順利舉辦。本次活動很有可能成為我們部門在近期的最後一場線下活動，因為我們的客戶及合作方因顧及健康及公眾安全已停止出行活動。

疫情所帶來的主要影響還包括因健康風險及隔離措施對出行造成的影響。這很大程度影響到了本集團的兩個方面，第一，我們的年度審計工作受限，因審計團隊不願意到中國內地完成審計工作；第二，應收賬款追回能力將受到影響，因為我們沒法親自到場，再加上我們的大多同行正面臨經濟下行而面臨重大壓力。

經與我們的審計團隊溝通後，審計工作預計最早將於5月左右恢復。因此，本報告中的業績是未經審計的，但我們與全部相關各方都保持了緊密聯繫，確保本報告的準確性接近經審核版本。我們的審計委員會完全同意本核數年度之管理帳目，並認為本報告與將在5月核數師將提供之經審核報告應該無太大出入。此外，通過不繼與我們的合作夥伴的溝通，原先安排在2019年下半年進行出售位於中國之抵押品，由於繁複法律程序及農曆年假期而隨後的新型冠狀疫情令此不能進行，及由於不能基於去年資產及收回應收賬來評估今年能收回的應收賬項，因此我們將部分應收賬款將進行註銷及撥備。在現時情況下我們面對困難，而仍堅守信念為我們股東創造價值。

因應疫情我們目前採取的策略

疫情發展已經超越我們所能控制的範圍，本集團管理層正集中精力在以下幾個主要領域開展工作：

- 恢復並提升本集團能源相關業務
- 從線下服務轉變為線上服務，並與我們現存的長期合作客戶保持良好關係
- 收回受疫情影響較小的應收賬款
- 對投資組閣中部分業務實行潛在的退出或融資方案
- 繼續優化當前集團的業務及架構

綜合以上所述，上述策略是延續2019年設下目標，2019年本集團對全公司進行全面審閱後採取策略措施。

2019年採取的措施

為落實本集團傳承計劃，於2019年，兩位聯席行政總裁分別獲委任，分別負責他們各自的業務板塊並共同管理本集團總部。兩大業務板塊都在去年進一步邁向成熟並體現增長，詳情披露如下。儘管如此，本集團管理層認為對全公司進行全面審閱及評估後將助我們邁步向前，2019年我們實施的舉措如下：

- (1) 全面評估現存的應收賬款並確定收回的可能性（如前文所說因為疫情，2020年我們對收回應收賬款的信心出現了變化）。

- (2) 本集團範圍內業務及精簡公司架構以更好運用現有資源並希望減少部分開支。
- (3) 全面評估現有資產/業務, 以制定潛在退出計劃及在爭取獲利機會。

2019年評估後的結論

- (1) 本集團管理層經考慮包括國家風險, 匯率風險, 大宗商品價格, 人員及資金投入相較中亞業務的潛在投資回報後, 決定結束中亞業務部門, 並認為我們應該將精力集中於其他業務上。該部門的結束也影響到了我們的部分應收賬款, 由於本集團管理層認為因追收應收賬款所須費用高於能收回應收賬款, 在扣除所須費用能收回應收賬款微不足道, 故不值得進行追收應收賬款。
- (2) 全公司的行政支出削減, 包括對中亞部門僱員及本集團整體的裁員措施, 關閉本集團其他其中一個分支辦公室, 部分管理層大幅減薪或放無薪假(受疫情影響2020年該舉措將持續)。以上舉措的效果已反映在財務層面上並且有可能在2020年繼續實行。

上文所提到的各種決定是非常艱難的, 但同時也是必要的。它的必要性在進入2020年因為各方面停滯所帶來的不流動性下將變得尤為突出。

- (3) 落實退出策略, 出售我們投資組合當中香港股票的相當一部分。另外, 本集團管理層選出一些潛在可供出售業務, 而本集團管理層正在跟進。

展望

生存將會是全世界大部分公司面臨的首要任務, 過去幾個月許多公司都陷入困境, 我們認為此乃近期趨勢。由於本集團從去年已開始減低成本, 此正面因素將令我們今年稍易處理。儘管如此, 本集團管理層仍預見前路艱難, 希望我們的股東、合作夥伴及每位持份者都能夠平平安安, 並祝願我們都能順利渡過這一難關, 變得更強更好。

管理層討論及分析

概述

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。

2020年中國煤炭設備的需求及準則

中國的礦山設備需求巨大，主要基於以下三方面原因：有利的煤炭價格支撐，多年較低的資本支出及礦山行業投資不足；此外，煤礦事故越來越多，需要更安全、更自動化的設備；這就意味著礦主們正在尋求更換舊設備，並願意升級現有設備，以實現更安全、更穩定的礦山產出。

煤機的更新需求主要來自維持煤炭開採和洗選正常產量需要設備的不斷更新換代。煤炭機械設備工作環境惡劣，設備消耗明顯，因此煤炭機械較普通機械設備壽命更短，較高的更新、維修頻率導致煤機更新、維修需求較大。

滕州凱源出產優質、安全的新型礦用設備符合現時礦主們的需求，備受市場認同。

（資料來源：<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/239444.html>）

（資料來源：<http://www.bjxintian.net/jixixinwen/4456.html>）

滕州凱源年度摘要

2019年滕州凱源全年銷售收入約2,739萬港元，較上年同期增長36.9%；全年累計淨利潤約355萬港元，較上年同期增長69%。

2019年年初陳立基主席主持滕州凱源進駐墨子科創園開幕典禮並致辭。



- 由於滕州凱源業績穩步上升，規模龐大，得到滕州市委市政府的重視並在墨子科創園設置新廠房，享有2免3減半的租金優惠政策。滕州凱源於年頭成功進駐墨子科創園，並於第二，第三季陸續遷入生產設施及生產團隊，逐步調整及適應新廠房的運作。



墨子科創園新廠房



滕州凱源於第四季全面擴展營運，生產能力得以提升，成功擴大營業規模。

- 滕州凱源於2019年致力投入資源開發新型礦用設備，追蹤市場最新趨勢，提高產品安全標準，亦提供優質的售後服務，提升品牌的市場地位，增加自家產品在全國的覆蓋率。



礦用產品安全標誌證書

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位於元元處中國鐵路運輸的心臟位置，鄰近有多家國企化工場，具有地理優勢。現時山東凱萊物流基地佔地40,000平方米，年均裝卸量為300萬噸。



物流基地東月台



物流基地西月台

2020年中國煤炭運輸方針及運輸增長量

中國國家鐵路集團宣佈，2020年會以促進煤炭運輸「公轉鐵」為核心，積極開展鐵路貨運增量行動，全面提升煤炭運輸的保障能力，並將重心進一步移向北方煤炭主產區，保障重點區域和中長期合同的煤炭運輸需求。

另外，國鐵集團公佈，2019年中國鐵路完成貨物發送量達34.4億噸，同比增長7.8%，同時展望2020年按年增長6.1%至36.5億噸。其中，煤炭運輸成為重中之重，佔鐵路貨運總量近六成。

山東省位處中國鐵路煤炭運輸的樞紐位置，亦是全國能源生產和消費的重要大省。隨著國家政策的支持及全國鐵路煤炭運輸量的增加，加上山東凱萊擁有的地理優勢，相信能將提升集團煤炭供應鏈業務量。

(資料來源：http://www.xinhuanet.com/english/2020-01/02/c_138674344.htm)

(資料來源：<http://www.huanancoal.com/html/wuliu/meitanjiance/20191223/67290.html>)

山東凱萊年度摘要

- 山東凱萊與國企商議共同發展，透過其他客戶對集團的信心穩定應收帳，提升業務成績，全年錄得約2,888萬港元銷售收入。



日常營運情況



環保設備 — 防塵網

- 為配合中央政府的藍天保衛戰策略，山東凱萊一直積極增添多種環保設備，包括噴淋灑水系統，防塵網及高牆，減低揚塵現象，履行社會責任，提倡可持續發展概念，打造綠色礦業形像。

- 鑒於建設地點、生產規模、生產工藝、產污環節、治污措施等有關建設專案環境影響評價與山東凱萊的建設內容實際相符，集團成功獲得滕州市環境保護局的環保批文。
- 山東凱萊自成功擴大堆煤場的面積後，裝卸業務及煤炭運輸的營業額都有所上升。為了配合更高的營運安全準則，凱萊於年頭計畫鞏固及拓寬月台鋼筋，並於第三季度完成工程，提供更安全的工作環境，更可提升客戶訂單的吸納能力。



環保設備 — 高牆

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。目前，星亮礦擁有9萬噸的採礦證，為了配合整合工程，集團正在為120萬噸的採礦證及採礦證準備前期申請手續。

2020年新疆煤炭資源分析

新疆地處中國西北邊陲，號稱中國煤炭開發「最後一塊處女地」，是煤炭及煤層氣資源大區，具有獨特的資源稟賦優勢。全區含煤面積7.6萬平方公里，預測煤炭資源總量約2.2萬億噸，佔全中國約40%，排名全國第一；查明煤炭資源儲量約3809.13億噸，佔全國查明煤炭資源儲量的24.2%，排名全國第二。

隨著管理體制改革深化、疆外大企業先後進駐，新疆煤炭產業結構不斷優化、現代化水準顯著提升。從煤炭經濟運行情況看，供給側結構性改革效果逐步顯現，新疆煤炭量價齊升，市場預期向好。

此外，隨著中國「西煤東運」戰略的實施，煤炭開發重點西移趨勢正在加速形成，新疆作為煤炭資源大區發展優勢明顯，「十三五」期間，新疆、內蒙古和陝西新開工規模佔全國的80%，2020年新疆煤炭產量預計由2018年的1.9億噸上升至2.5億噸。

(資料來源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-194277-1.html>)

星亮礦是本集團重點項目，作為吐魯番主要煤礦之一，當地政府給予高度關注及為附近發電廠之煤炭需求定下供煤指標。公司預計在煤炭需求及政府政策推動下，將為集團的業務帶來正面增長。



礦區現場



露天自燃煤礦



露天煤礦

新疆星亮礦年度摘要

- 由於得到了吐魯番高昌區政府的認同，星亮礦將會成為其附近小型煤礦的整合主題，礦區面積由1.1平方公里增值達至8.8平方公里。星亮礦積極準備前期的道路修葺工程和完善地面建設，配合未來區政府的整合工程。而星亮礦於2019年亦優化礦區環境、拓展集團的源整合能力。



勘探團隊施工地方



勘探工作

- 星亮礦業於第四季完成相關的報告，包括可研報告，社會穩定風險分析報告，地質災害評估報告，環評報告，勘探報告等。
- 星亮礦業與新疆煤田地質局156煤田地質勘探隊共同進行勘探工作，並於第四季度初步完成工程。

- 由於整合的礦區有露天煤自燃的情況，星亮礦積極準備滅火工程申請手續，籌備露天煤礦滅火計畫，預計於2020年年內會獲得政府批文，開展滅火工作。



勘探獲得的煤炭

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年蒙古國煤炭資源分析

蒙古與中國簽署的「一帶一路」倡議為蒙古帶來龐大的發展機遇，與鄰國接軌，成為中國與俄羅斯的貿易橋樑。蒙古國國家統計辦發佈的統計資料顯示，2019年1-11月累計，蒙古國出口總值70.56億美元，同比增加5.75億美元，增長8.9%；其中煤炭佔出口總值29.48億美元，同比增加3.16億美元，增長12.0%，可見2019年蒙古國的整體出口及煤炭出口均有上升趨勢。

蒙古國天然資源豐富，其中以煤炭分佈最廣。蒙古能源依靠煤炭，佔該國出口收入四成，亦佔全國總發電量達90%以上，可見煤炭對蒙古經濟發展舉足輕重。蒙古國亦是全球第二大的內陸國，故沒有海港，公路網並不發達，因此鐵路運輸對該國對外貿易及經濟發展起著不可或缺的作用。

中蒙貨物運輸的距離相近、成本低，加上貨品價格便宜，礦產出口貿易的增長將會為喬伊爾物流中心的業務帶來優勢。

(資料來源：<https://www.en.nso.mn/content/322>)

(資料來源：<https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/coal/090519-mongolia-eyes-higher-value-coking-coal-exports-logistics-key-challenge>)



喬伊爾市鐵路物流中心鳥瞰角度

喬伊爾專案年度摘要

- 團隊由年頭開始與中鐵工建蒙古公司商討喬伊爾市鐵路物流中心月台的餘下基建工程，簽訂《委託合作協定》，並於年尾達成共識，開始籌備基建專案。



物流中心鐵路月台特寫



- 與多個相關集團研究合作方案，以便在基建完成後可以快速展開業務，全面投入運作。

v. 大宗商品貿易業務

2020年中國水泥板塊趨勢

受疫情影響，第一季度水泥需求很難恢復到正常水準，3月底或4月初會出現明顯的恢復，預計全年需求將維持在23億噸左右，行業盈利能力將保持較高水準。

中央及地方出台政策積極推動企業復工復產，推動重大專案開工建設。

據不完全統計，2月份以來，北京市、福建省、河南省、雲南省、江蘇省等地已發佈2020年重大專案投資計畫清單，投資額合計超過10萬億元，基建投資與民生改善是項目側重領域。

分析認為，政策明確在一方面抓緊防控疫情的情況下，一方面抓緊經濟建設基建將成為主要的逆週期調節手段。全面復工後，有望看到基建投資明顯增長。基建需求只會遞延，不會取消，預期基建相關板塊後市表現比較樂觀。

(資料來源：<https://www.yicai.com/news/100533285.html>)

(資料來源：<https://www.yicai.com/news/100524020.html>)

凱順對水泥市場感到樂觀，預計中國的企業復工復產重大專案投資計畫將來能為水泥市場帶來正面影響。

大宗商品業務亮點

大宗商品貿易錄得全年銷售收入約為6,110萬港元，包括水泥貿易約5165萬港元。

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。

目前，祥利有四個板塊：蔬菜、鮮果、茶葉和乾果副食品，而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。

祥利集團經過20多年的演變及發展，至今已是一個擁有獨特整合綠色食品產業鏈方案，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。



寧夏蔬菜種植基地



雲南蔬菜種植基地

目前，平台上有四個板塊：蔬菜、鮮果、茶葉和乾果副食品。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，台地茶古樹茶種植基地約25,000畝。



雲南茶樹基地



福建茶樹基地

祥利農業年度摘要

- 以「安心蔬菜」為目標，不使用任何化學肥料和農藥，準備將「零殘餘」為種植基準的「源生菜」推出市場。
- 增加業務板塊，將茶葉、乾果、健康副產品等產品納入銷售範圍。
- 旗下的金融擔保公司會與農耕合作社及批發銷售等提供貸款擔保服務，協助產業鏈上下游的單位及企業獲取資金貸款作周轉或擴充。

2020年第一季發展目標

在已有業務的基礎下繼續努力，致力拓展服務及業務線，第一季度主要目標包括：

山東 — 礦山及冶金機械的生產

- 致力與客戶保持良好關係，制定收款策略，減低壞賬機率，保持其零壞帳的優良紀錄。
- 增聘高級技工並給予優質的培訓計畫，發揮員工潛能，增添工作信心，加強團隊合作，優化服務質素，提升出產力。

山東 — 供應鏈管理服務

- 打造專業物流服務，盼透過與國企合作，延伸業務領域，提升鐵路運輸能力、提高綜合服務水準、減低營運成本，鞏固原有優勢，構築市場壁壘。
- 提高員工環境保護意識，繼續完善環保設備，減少環境污染，根據可持續發展理念創造良好的工作環境。

新疆 — 煤炭開採業務

- 繼續進行露天煤礦滅火工程的相關申請手續，預計於第三季獲得政府批文。
- 與施工隊初商露天煤礦滅火工程計畫，盼獲得政府批文後，可快速開展工程，為未來小型煤礦的整合作出準備。
- 與潛在客戶，例如發電廠等商討合作空間，盼建立長期合作夥伴關係，穩定收入來源。

蒙古國 — 供應鏈管理服務

- 受到疫情的影響，中蒙的往來受到限制，籌備工作難以如常進行，進度延遲，預計於第三季度才能重新展開工作，恢復原有計劃。

大宗商品貿易業務

- 由於新冠疫情為中國經濟帶來了較大的不確定性，預計需要半年時間恢復正常，大中商品貿易業務將會暫緩進行，於第三季度才開始度恢復水泥貿易的投資，借著中國的基建復甦策略，為大宗商品貿易提供機會。

農業投資與發展

- 與買家／經銷商推銷以「零殘餘」為種植基準的「源生菜」，準備將「源生菜」打入當地市場，提倡「安心蔬菜」的概念。
- 加大茶葉、乾果、健康副產品等的業務板塊，在每個板塊建立一個一站式的供應平台。
- 加入全新合作夥伴，提供專業知識、分析和見解，幫助業務拓展。

商業策略顧問及公關服務

自2019年第二季度開始，「凱順商業策略有限公司」(簡稱「KBS」)(前稱「凱順新經濟戰隊」)提供面向企業的一站式商業服務，包括公關諮詢，活動策劃執行，影視媒體製作，以及信託與代理人服務。2019全年KBS逆風起航，全年營業收入總收入達1,400餘萬港元。下面簡要匯報轄下各公司情況。

人民香港文化傳播有限公司(「人民香港」)2019年完成項目近30個。2019上半年承辦多場大型文化藝術展覽及社團活動，獲客戶的一致好評。下半年社會活動開始影響各行業，部分線下活動被迫延期或取消，公司迎難而上，於9、10月分別承辦行業高端論壇及大型招商活動，保證了客戶活動的質量及效果。

2020年應對市場變化人民香港將積極推廣不同的服務項目及形式，在部分線下業務受疫情影響減少的同時，加大線上業務拓展的比例，同時亦將繼續致力於本港及國內外的其他商業活動項目。



2019肇港攜手共建粵港澳大灣區交流會

VOV 意象工作室（「VOV」）於2019年初在本集團總部的支持下成立，從公關服務板塊拆分出來，專攻細分市場，提供影視媒體製作服務。短短成立數月後VOV即投標成功，參與了香港電台節目外派計劃的新導演戲劇項目，同時亦服務了世界500強外資企業及駐港央企等客戶，累積了經驗及穩定的客戶群。2020年VOV將嘗試投標不同製作及商業宣傳項目，希望在現有業務基礎上形成穩定的盈利模式。

凱順信託與管理人服務有限公司（「凱順信託」）於2019年初正式成立，主要提供基金行政服務以及相關公司秘書服務。凱順信託在短短一年間建立了9個不同基金的長期客戶；隨著業務逐漸走上軌道，團隊規模也有所擴大。2019年第四季開始，凱順信託推出全新資產保管服務，並在同季覓得客戶，部門收入途徑更添多元。2020年，凱順信託將建基於過去一年的成功，透過各種新途徑，進一步擴充營利管道，為集團提供穩定現金流。

電競業務

2019年不論是對於電競公司EvoLoop還是GIRLGAMER女子電競嘉年華品牌都是至關重要的一年。團隊推出品牌授權方案，積極與各國合作夥伴展開密切合作，將過往一年一次的賽事升級為區域資格賽加全球總決賽的世界巡迴賽比賽形式，女子電競嘉年華的全球影響力因此得到顯著提升。

截至報告發佈之日，女子電競嘉年華2019–2020年度各區域資格賽與全球總決賽都圓滿落幕。全球總決賽在阿聯酋杜拜的Meydan Grandstand舉行，來自澳洲，歐洲，美洲及亞洲的9支頂尖全女子電競隊伍參與到總決賽中。此次嘉年華除電競賽事及電競行業峰會外，還加入Cosplay表演，職業教育研討會與展覽等多重元素，並首次邀請到國際明星說唱歌手Gucci Mane親臨現場為嘉年華助興。進入2020年，本集團將視電競業務板塊的發展成熟程度及大環境氛圍，適時探討退出方案。



GIRLGAMER女子電競嘉年華杜拜總決賽

投資平台發展

如本公司二零一九年十二月三十一日公告所述，本集團簽署了股份購買協議，收購在倫敦的「一帶一路」投資經理Sturgeon Capital Limited(Sturgeon)的控股公司SCH Limited的股份，透過增加間接持有41.02% Sturgeon股份，本集團持有由原本持有9.96%增加至Sturgeon 50.98%之實際控股權。有關此收購詳情，請詳閱日期為2019年11月11日的本公司相關公告。

本集團在絲綢之路經濟帶地區開始專門從事煤炭生產，隨著業務發展，現已擴展到了「一帶一路」重點地區的眾多領域。Sturgeon十幾年來也同樣也專注於管理投資「一帶一路」私人 and 上市交易證券的基金，特別在絲綢之路經濟帶地區，兩者的發展方向不謀而合。Sturgeon的收購可以幫助本集團更瞭解該地區，並鞏固本集團在該地區的地位。

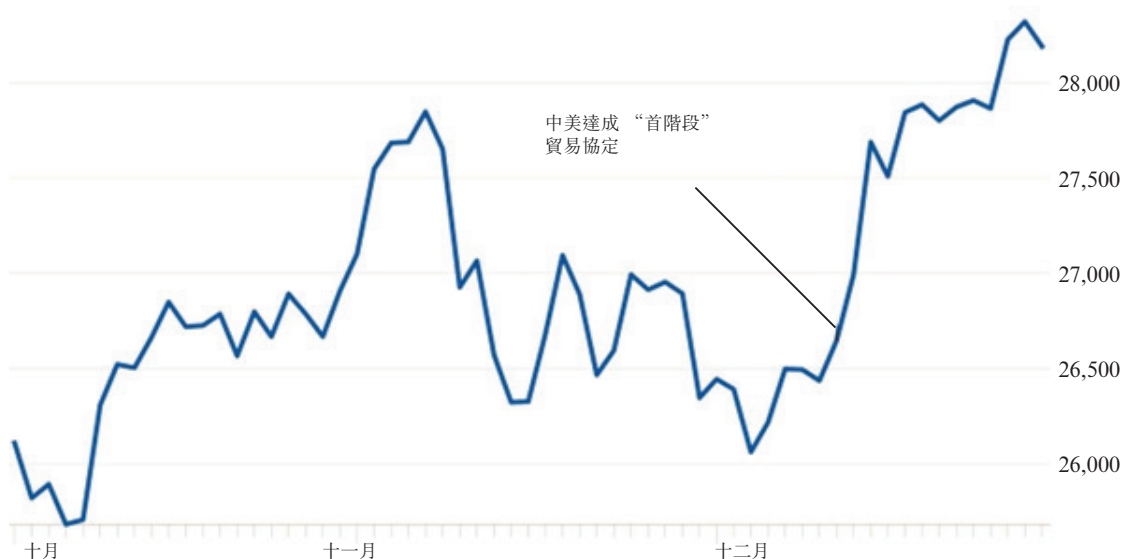
有危必有機。儘管英國經濟可能會因脫歐而受到衝擊，但英國所提出的「全球化英國」戰略結合「一帶一路」為工商界帶來巨大合作機遇。米集團相信這意味著特別在英國成熟和發達的金融市場中會湧現出一些機會。此外，新型冠狀病毒疫情使大中華地區的經濟放緩了速度，中國內地經濟快速增長所帶來的紅利已不復存在。因此，在全球市場中取得平衡以及在「一帶一路」沿線探索更多機會便顯得尤為重要。目前的形勢進一步驗證了本集團利用Sturgeon尋找「一帶一路」沿線優質的投資項目的戰略，以減輕中國經濟可能下滑帶來的種種影響。同時，中國製造企業也需要通過「一帶一路」多年以來建立的基礎重回正軌，本集團與Sturgeon多年的經驗也可藉此獲益。

在撰寫本文時，雙方的協同效應成果初現，Sturgeon已成功籌集並啟動了一個新的資產管理規模為一千萬美元的烏茲別克斯坦基金，烏茲別克斯坦是絲綢之路經濟帶最有潛力的國家之一。

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。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風險。2019年全球及香港的經濟仍未走出2018年的陰霾，皆因中美貿易摩擦不斷，英國脫歐以及美國國債孳息曲線出現倒掛等的不確定性，令市場憂慮經濟將進入衰退。直至第四季，中美終於宣佈達成首階段貿易協定，雙方有共識將進一步互減關稅，令經濟及投資氣氛稍為緩和。

恒生指數圖表(2019年第四季表現)



資料來源：Refinitiv (formerly Thomson Reuters)

受週邊不安因素的影響，2019年投資委員會果斷大幅減持高持股量及已獲利的證券，而得到的現金流用於「一帶一路」業務的營運成本。另外，目前持有的證券——東英金融集團 (1140：HK) 於過去三年一直為集團帶來回報及股息收入，平均買入價格為1.45元，而截至2019年12月31日的收市價格為1.50元。投資委員會建議繼續持有東英金融集團 (1140：HK)，並將目標賣出價往下調。

截至2019年12月31日，上市證券的公允值為52,489,070港元。上市證券的總額為55,830,838港元。

2019年，我們部分持有的證券出現了未實現的虧損，令上市證券公允價值下降為24,455,928港元，已收股息為764,715港元。

投資委員會認為，雖然市場已經歷一段時間的增長放緩，而中美亦達成部份協議，但今年的美國總統大選將令市場增加不確定性，投資氣氛亦可能趨於謹慎。2020年，我們在靜觀其變的同時，本公司投資策略除了將整個投資組合的目標賣出價往下調外，並繼續持有及分散投資在不同板塊及有股息的證券上。

財務回顧

截至二零一九年止本集團之收入約為13,840萬港元，較去年同期減少約7.18%（二零一八年：14,910萬港元）。銷售貨品及提供服務產生的收入分別約為2,740萬港元及11,100萬港元。收入減少的原因是企業服務業務由去年約2,270萬港元減少至今年約580萬港元。

截至二零一九年止本集團之毛利較二零一八年同期減少約36.53%至2,120萬港元（二零一八年：3,340萬港元）。來自商品銷售及提供服務之毛利分別約為1,330萬港元及790萬港元。毛利下降主要因為高利潤率的企業服務業務收入由去年約2,270萬港元減少至今年約580萬港元。

截至二零一九年止本集團之行政及其他營運開支總額約為6,800萬港元，較去年同期減少約6.07%（二零一八年：7,240萬港元）。截至二零一九年止年度的行政及其他營運開支總額減少，主要由於人力資源重組導致薪金開支減少290萬港元。

截至二零一九年止本集團的持續經營虧損約為21,840萬港元（二零一八年持續經營溢利：410萬港元）。來自持續經營業務的虧損主要由於約10,110萬港元應收款撇銷，約1,890萬港元貿易及其他應收款項減值虧損，按公平值計入損益的金融資產之公平值虧損約2,450萬港元及出售按公平值計入損益之金融資產之虧損約2,780萬港元。截至二零一九年止本集團期間虧損總額約為21,910萬港元（二零一八年：498萬港元）。

截至二零一九年止本集團的本公司擁有人應佔虧損約為26,980萬港元（二零一八年：1,000萬港元）。

截至二零一九年十二月三十一日止，本集團持有按公平值計入損益的金融資產約5,250萬港元，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2,780萬港元(二零一八年虧損：727,000港元)，而截至二零一九年止的按公平值計入損益之金融資產的公平值虧損約為2,450萬港元(二零一八年公平收益：1,750萬港元)。按公平值計入損益的金融資產之詳情載列如下：

公司名稱	於二零一九年		截至二零一九年十二月三十一日		公平值於		於二零一九年		按公平值計 虧損原因
	十二月三十一日	十二月三十一日	止公平值變動 之未變現 收益/(虧損)	截至 二零一九年 十二月三十一日	二零一九年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	
	所持股份數目 未經審核	持股份百分比 未經審核	港元	止已收股息 未經審核 港元	未經審核 港元	未經審核 港元	淨值百分比 未經審核	投資成本 未經審核 港元	
香港上市之證券									
中銀香港(控股)有限公司 (2388) (附註1)	15,000	0.0001%	(57,000)	8,175	405,750	—	0.20%	462,750	股價下跌
國泰航空有限公司 (0293) (附註2)	30,000	0.001%	16,800	5,400	345,600	—	0.17%	328,800	—
中國石油化工股份有限公司 (0386) (附註3)	200,000	0.001%	37,000	—	938,000	—	0.45%	901,000	—
壹家壹品(香港)控股有限公司 (8101) (附註4)	93,000,000	3.22%	(3,122,808)	—	10,323,000	21,560,000	5.01%	13,445,808	股價下跌
香港交易及結算所有限公司 (0388) (附註5)	15,000	0.001%	(207,000)	55,800	3,795,000	—	1.84%	4,002,000	股價下跌
東英金融有限公司 (1140) (附註6)	17,664,000	0.61%	(20,308,440)	690,000	26,496,000	107,273,160	12.85%	25,690,280	股價下跌
泰加保險(控股)有限公司 (6161) (附註7)	18,102,000	3.47%	(680,980)	—	9,956,100	—	4.83%	10,637,080	股價下跌
翠華控股有限公司 (1314) (附註8)	534,000	0.04%	(133,500)	5,340	229,620	—	0.11%	363,120	股價下跌
361度國際有限公司 (1361) (附註9)	—	—	—	—	—	617,770	—	—	—
香港鐵路有限公司 (0066) (附註10)	—	—	—	—	—	288,400	—	—	—
修身堂控股有限公司 (8200) (附註11)	—	—	—	—	—	1,260,000	—	—	—
泓盈控股有限公司 (1735) (附註12)	—	—	—	—	—	342,400	—	—	—
耀高控股有限公司 (1796) (附註13)	—	—	—	—	—	2,793,000	—	—	—
總計			<u>(24,455,928)</u>	<u>764,715</u>	<u>52,489,070</u>	<u>134,134,730</u>	<u>25.46%</u>	<u>55,830,838</u>	

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. 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。

3. 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。
4. 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。
5. 香港交易及結算所有限公司(聯交所上市編號：0388) — 香港交易及結算所有限公司是擁有並經營香港唯一的股票交易所及期貨交易所，以及其有關的結算所，於英國營運基本金屬期貨及期權合約買賣。
6. 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。
7. 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。
8. 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。
9. 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。

10. 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。
11. 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。
12. 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。
13. 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。

於二零一九年十二月三十一日，本集團持有按公平值計入其他全面收益之金融資產約1,910萬港元，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	於二零一九年			投資成本	
	於二零一九年 十二月 三十一日 所持股份數目 未經審核	於二零一九年 十二月 三十一日 持股百分比 未經審核	於二零一九年 十二月 三十一日 估本集團資產 淨值百分比 未經審核	於二零一九年 十二月 三十一日 未經審核 港元	於二零一八年 十二月 三十一日 經審核 港元
Cheung Lee Farming Corporation (附註1)	870	8.7%	4.22%	8,700,000	7,700,000
康萊米科技有限公司 (附註2)	990	9.9%	0.0005%	990	—
Sturgeon Capital Limited (附註3)	24,999	9.96%	3.78%	7,800,000	7,800,000
信盈控股有限公司 (附註4)	8,000,000	N/A	3.88%	8,000,000	8,000,000
			11.88%	24,500,990	23,500,000

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。
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

於二零一九年十二月三十一日，本集團之銀行及現金結餘約為2,590萬港元(二零一八年：2,070萬港元)。

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

於二零一九年十二月三十一日，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0.13(二零一八年：0.08)。

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。於二零一九年十二月三十一日，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

有關二零一九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

於二零一九年十二月三十一日，本集團在香港及中國僱用了123名僱員（二零一八年：122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2,570萬港元（二零一八年：2,860萬港元）。

分部報告

有關分部分析詳情載於綜合財務報表附註14。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

訴訟

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無尚未解決之重大訴訟。

匯報日後事項

2019新型冠狀病毒（COVID-19）爆發對中國以及其他國家及地區的許多行業造成干擾（包括生產業、礦業及企業服務業等）。儘管面臨挑戰，政府與國際組織仍採取一系列措施控制疫情。本集團將密切監察該疫情的進展，並評估其對業務的影響。

編製年度報告的進度

由於中國大陸政府施加的隔離政策，辦公室關閉和出差限制，影響了公司及其服務提供者的工作，因此推遲了公司年度報告(包括財務報表)和審計工作的完成。具體而言，公司在中國山東省滕州市和中國新疆省吐魯番市七泉湖地區均有重要業務。為控制心冠狀病毒的傳播，中國大陸政府自2020年1月至2月期間，逐步將全國各城市全部封鎖，包括：滕州市和吐魯番市，並限制了交通往來。當地政府已要求所有進入這些城市的人留在家裏或特定場所，直至進一步通知為止，但須視冠狀病毒傳播而定。這些城市的銀行未進行正常運營，目前無法獲得完成審計過程所需的特定銀行確認書。由於中國大陸政府施加的隔離，辦公室關閉和旅行限制影響了公司的人員和服務提供商，因此公司的會計部門無法處理完成審計過程所需的某些會計記錄和收據。

2020年3月17日，星期二晚上，由於冠狀病毒繼續在全球範圍內迅速傳播，香港政府向除中國大陸、澳門和台灣以外的全世界發布了紅色出境旅行警報。即使中國大陸現在也可以訪問，但我們的管理層發現，中國新疆省吐魯番市七泉湖地方政府仍在阻止非本地居民進入該地區，這將影響審核過程。

但是，公司正在尋找所有替代方案以盡快完成審核。

企業社會責任

於二零一九年，透過支持絲綢之路經濟發展研究中心，我們繼續推廣香港與一帶一路國家及大灣區之交流以延續企業社會責任。二零一九年之主要活動涵蓋參與和舉辦一帶一路活動，及舉辦體育活動。

就以上活動，於二零一九年，凱順榮獲《鏡報》頒發「第八屆傑出企業社會責任獎」。

1. 參與和舉辦一帶一路活動

1.1 2019年3月

於2019年3月27日，凱順主席陳立基先生獲香港大學政治與公共行政學系以「中國夢與一帶一路倡議」主題作為演講嘉賓。



以一帶一路覆蓋地帶和粵港澳大灣區開始，陳主席透過能源、基建等，與港大學生探討著名項目，例如中巴經濟走廊，斯里蘭卡港口基建發展等。陳主席亦分享他在一帶一路國家營商的經驗和面對的挑戰。

1.2 2019年10月

協辦「粵港澳大灣區論壇 — 促進創新與可持續發展共創大灣區新機遇」

於二零一九年十月十日舉行的「粵港澳大灣區論壇 — 促進創新與可持續發展共創大灣區新機遇」乃由絲綢之路經濟發展研究中心及中國日報共同協辦。

主旨演講嘉賓乃中國人民政治協商會議全國委員會副主席梁振英先生，而其他知名人士亦獲邀為演講嘉賓。



凱順相信香港能為大灣區提供拓展新機遇。出席論壇人士透過與各嘉賓討論及交流，共同探討大灣區內及之潛在機遇。凱順主席陳立基先生致歡迎詞。

1.3 2019年11月

凱順主席陳立基先生參與「香港工商及專業代表團到訪馬來西亞及泰國」

凱順主席陳立基先生隨香港商務及經濟發展局局長邱騰華於2019年11月25至29日率領由五十多名工商專業和初創界別人士組成的代表團，訪問馬來西亞和泰國。



代表團於十一月二十五日和二十七日先後到訪馬來西亞吉隆坡與泰國曼谷。於二十九日，行政長官林鄭月娥也加入此次訪問並與泰國副總理曾漢光共同召開香港・泰國高級別聯合委員會首次會議。

1.4 2019年12月

於2019年12月14日，凱順主席陳立基先生出席油尖旺多元文化活動中心開幕典禮儀式。香港政府民政事務局局长劉江華先生作為主禮嘉賓之一到場致歡迎辭。

作為社區重點項目計畫(油尖旺區)之一，油尖旺多元文化活動中心旨在推廣多元文化，促進社區融合。

位於佐敦炮台街59號的中心已在今年10月逐步展開服務，其中包括場地租用、翻譯、特色文化交流活動及培訓計劃等。中心設有不同類型的小型商店，提供創業或就業機會，致力為新來港、少數族裔人士及弱勢社群提供一站式社會服務。

透過此中心，能進促進社區種族和諧及加強聯繫和瞭解。我們相信，此能促進社區融合，從而推動社會凝聚力。

2. 透過協辦體育活動，加強不同文化交流及支持本地少數族裔

2019年4月

繼第一及第二屆香港一帶一路籃球友誼賽成功舉行後，第三屆香港一帶一路籃球友誼賽於2019年4月27, 28日在孔聖堂中學，土瓜灣及竹園體育館舉行，而凱順為合作夥伴。



今年參賽八隊包括來自一帶一路國家，中學及本地社福機構的香港少數族裔參與的隊伍。八隊為巴基斯坦隊，菲律賓隊，新加坡隊，馬來西亞隊，尼泊爾隊，孔聖堂中學隊，香港湖北社團總會籃球俱樂部及新家園協會隊。

3. 凱順榮獲《鏡報》「第八屆傑出企業社會責任獎」

凱順榮獲《鏡報》頒發傑出企業社會責任獎，以表揚過去我們於社會責任，包括組織及參與多項一帶一路研討會及支持一帶一路籃球友誼賽所作出的貢獻。



「第八屆傑出企業社會責任獎」於2019年10月28日舉行，凱順主席陳立基先生代表凱順領獎(圖中)。

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。

有關本公司企業管治常規的詳情將載列於本公司2019年報內。

委任聯席行政總裁

為實行本公司管理層長期傳承，提升專業及年輕之本公司員以更有效發展本公司業務，及落實良好企業管治其中一項，主席及行政總裁之角色應加以區分，不應由同一人所擔任，陳振郎先生及程可彤先生獲委任為本公司聯席行政總裁，由二零一九年六月十九日起生效。在上述轉變後，本公司將能更佳準備迎接未來增長。

在上述聯席行政總裁獲委任後，陳立基先生退任行政總裁，而陳立基先生繼續出任本集團主席及執行董事。

有關委任聯席行政總裁之詳情，請參閱日期為二零一九年六月十八日之相關公告。

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。

於二零一九年內，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

截至二零一九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二零一九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	3/4	75%
平均出席率	93.75%	

於二零一九年年內，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。

於二零一九年度，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，於二零一九年年度，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二零一九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2,977,966港元的總代價在聯交所購買合共12,440,000股本公司股份外，截至二零一九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，本公司於二零一九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」）。

根據守則條文A.6.7，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會。Anderson Brian Ralph先生由於不在香港，未能出席本公司於二零一九年六月二十八日召開的股東週年大會。

有關董事進行證券交易之行為守則

本公司於二零一九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。

公司具有內部審計職能，而風險管理及內部監控在二零一九年度已經過審閱，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。

審閱風險管理和內部控制有效性審查

董事會已對截至二零一九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。

審核委員會

未經審核全年業績的審閱

受COVID-19冠狀病毒爆發影響，截至二零一九年十二月三十一日止年度的全年業績審核流程尚未完成。本公告所載未經審核全年業績尚未按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.49(2)條的要求取得本公司核數師同意。根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則，在審核流程完成後，本公司將發佈有關審核結果的公告。

本公告所載未經審核全年業績已由本公司審核委員會審閱。

另行刊發公告

於審核流程完成後，本公司將就本公司核數師同意的截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核業績以及與本公告所載未經審核全年業績相比的重大差異(如有)而另行刊發公告。此外，倘在完成審核流程方面有其他重大進展，本公司將於必要時另行刊發公告。若COVID-19冠狀病毒影響有所改善，本公司預期審核流程將於二零二零年五月十五日或之前完成。

董事會欣然宣佈，本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度未經審核業績連同截至二零一八年十二月三十一日止年度經審核比較數據如下：

未經審核綜合損益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
收入	5	138,370,134	149,076,343
售貨成本		<u>(117,184,567)</u>	<u>(115,688,041)</u>
毛利		21,185,567	33,388,302
出售按公平值計入損益之金融資產之虧損		(27,826,544)	(726,860)
按公平值計入損益的金融資產之公平值(虧損)/ 收益		(24,455,928)	17,521,600
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 (減值虧損)/撥回應收貿易賬款及其他應收款項 的減值虧損		1,927,183	—
其他收入及收益及虧損		(18,949,675)	16,860,578
按公平值計入損益的金融負債的公平值虧損		2,280,275	10,034,511
出售附屬公司之虧損		(3,378,706)	—
撇銷壞賬		(136,230)	—
行政及其他營運開支		<u>(101,056,970)</u>	<u>—</u>
		<u>(68,023,758)</u>	<u>(72,406,855)</u>
持續經營業務之(虧損)/溢利		(218,434,786)	4,125,280
應佔聯營公司溢利		—	296,491
融資成本		<u>(4,136,820)</u>	<u>(1,333,333)</u>
除稅前持續經營業務之(虧損)/溢利		(222,571,606)	3,088,438
終止經營業務			
終止經營業務之虧損	13	<u>(3,447,824)</u>	<u>—</u>
除稅前(虧損)/溢利		(226,019,430)	3,088,438
所得稅抵免	6	<u>6,846,784</u>	<u>1,889,807</u>
年度(虧損)/溢利	7	<u>(219,172,646)</u>	<u>4,978,245</u>

	附註	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
歸屬於：			
本公司擁有人			
持續營運業務之(虧損)/溢利		(205,102,995)	10,510,099
終止營運業務之虧損		(3,447,824)	—
		<hr/>	<hr/>
本公司擁有人之(虧損)/溢利		(208,550,819)	10,510,099
非控股股東權益			
持續營運業務之虧損		(10,621,827)	(5,531,854)
終止營運業務之虧損		—	—
		<hr/>	<hr/>
非控股股東權益之虧損		(10,621,827)	(5,531,854)
年度(虧損)/溢利		<u>(219,172,646)</u>	<u>4,978,245</u>
每股(虧損)/盈利(港仙)			
基本	9	<u>(38.01)</u>	<u>1.82</u>

未經審核綜合損益及其他全面收益表
截至二零一九年十二月三十一日止年度

附註	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
年度(虧損)/溢利	(219,172,646)	4,978,245
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>(7,792,190)</u>	<u>1,200,000</u>
可重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>(53,501,890)</u>	<u>(4,291,732)</u>
年度其他全面收益，已扣稅	<u>(61,294,080)</u>	<u>(3,091,732)</u>
年度全面收益總額	<u>(280,466,726)</u>	<u>1,886,513</u>
歸屬於：		
本公司擁有人		
持續營運業務之(虧損)/溢利	(269,844,899)	9,993,524
終止營運業務之虧損	<u>—</u>	<u>—</u>
本公司擁有人之(虧損)/溢利	(269,844,899)	9,993,524
非控股股東權益		
持續營運業務之虧損	(10,621,827)	(8,107,011)
終止營運業務之虧損	<u>—</u>	<u>—</u>
非控股股東權益之虧損	(10,621,827)	(8,107,011)
年度全面收益總額歸屬於：		
本公司擁有人	(269,844,899)	1,886,513
非控股股東權益	<u>(10,621,827)</u>	<u>—</u>
	<u>(280,466,726)</u>	<u>1,886,513</u>

未經審核綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
非流動資產			
固定資產		29,086,507	24,272,793
預付土地租賃		12,041,494	12,761,666
商譽		1,118,218	1,118,218
無形資產	10	130,912,749	149,771,920
於聯營公司之投資		1,959,222	—
按公平值計入其他全面收益之金融資產		19,108,800	25,900,000
長期存款		20,000,000	20,000,000
使用權資產		1,878,579	—
		<u>216,105,569</u>	<u>233,824,597</u>
流動資產			
預付土地租賃		498,269	507,086
存貨		4,813,458	3,700,112
應收貿易賬款及票據	11	53,584,078	90,298,411
按金、預付款項及其他應收款項		40,333,668	182,677,157
銀行及現金結餘		25,926,453	20,729,996
分類為持作出售之出售組別之資產	13	14,922	—
按公平值計入損益之金融資產		52,489,070	134,134,730
		<u>177,659,918</u>	<u>432,047,492</u>
流動負債			
應付貿易賬款	12	3,672,069	2,479,827
其他應付款項及應計款項		42,479,110	37,551,527
應付債券		50,000,000	50,000,000
按攤銷成本計算的金融負債附有認沽期權		49,878,705	33,000,000
分類為持作出售之出售組別之負債	13	5,048,411	—
即期稅項負債		3,904,002	4,623,675
		<u>154,982,297</u>	<u>127,655,029</u>
淨流動資產		<u>22,677,621</u>	<u>304,392,463</u>
總資產減流動負債		<u>238,783,190</u>	<u>538,217,060</u>

	附註	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
非流動負債			
遞延稅項負債		31,093,933	38,820,400
使用權負債		<u>1,487,838</u>	<u>—</u>
淨資產		<u>206,201,419</u>	<u>499,396,660</u>
資本及儲備			
股本		57,656,606	57,656,606
儲備		<u>113,796,360</u>	<u>396,369,774</u>
本公司擁有人應佔權益		171,452,966	454,026,380
非控股股東權益		<u>34,748,453</u>	<u>45,370,280</u>
權益總額		<u><u>206,201,419</u></u>	<u><u>499,396,660</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二零一九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。

- (i) 國際財務報告準則第16號租賃
- (ii) 國際財務報告詮釋委員會第23號所得稅處理的不確定性
- (iii) 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

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16號，租賃

國際財務報告準則第16號「租賃」取代了國際會計準則第17號「租賃」，國際財務報告解釋委員會第4號「判斷一項安排中是否包含租賃」，國際會計準則解釋委員會第15號「經營租賃 — 激勵」，及第27號「評價採用租賃法律形式的交易實質」。該準則規定了與租賃有關的確認、計量、列報和披露的原則，並要求承租人對其所有租賃採用單一資產負債表模型。出租人將繼續使用與國際會計準則第17號相似的原則，將租賃分類為經營租賃或融資租賃。因此，國際財務報告準則第16號對本集團為出租人的租賃無重大影響。

本集團與二零一九年一月一日按修正追溯調整法首次採用國際財務報告準則第16號，基於此方法，將首次採用本準則的累積影響確認為對首次採用日（二零一九年一月一日），留存收益餘額的調整。二零一八年度比較財務信息沒有進行重述並繼續基於國際會計準則第17號進行列報。

租賃的新定義

基於國際財務報告準則第16號，租賃為在一定期間內讓渡控制及使用一項資產的權利以獲取對價的合同或合同的一部分。控制權為客戶擁有獲取與使用該項資產相關的幾乎所有的經濟利益的權利以及使用該項已識別資產的權利。在首次採用日，本集團選擇採用過渡期的實務變通，新租賃準則僅適用於在國際會計準則第17號及國際財務報告解釋委員會 — 第4號下確定為租賃的合約。在國際會計準則第17號及國際財務報告解釋委員會 — 第4號下識別為不包含租賃的合約無須重新評估。因此，國際財務報告準則第16號的租賃定義僅適用於於二零一九年一月一日或之後簽訂或更改的合約。

在開始或重新評估包含租賃組成部分的合同時，在首次採用日，本集團以各租賃組成部分和非租賃組成部分的單獨價格為基礎將對價分攤至這些組成部分。本集團作為承租人採用了一項實務變通，選擇不拆分非租賃組成部分，而是將個租賃組成部分和與其相關的非租賃組成部分（比如租賃資產的物業管理服務）作為同一租賃組成部分進行會計處理。

作為承租人 — 之前劃分為經營租賃的租賃

採用國際財務報告準則16號的影響

本集團擁有各類廠房、機器、車輛及其他設備的租賃合約。在新準則適用前。本集團作為承租人根據租賃是否將租賃資產所有權相關的幾乎所有風險與報酬轉移給本集團，將租賃分類為融資租賃和經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團對所有租賃採用單一方法確認和計量使用權資產與租賃負債，低價值資產租賃（基於每一項租賃）與短期租賃（基於每一類資產）除外。本集團選擇不對(i)低價值資產租賃；(ii)短期租賃，於租賃期開始日，租賃期為12個月或更短期間的租賃，確認使用權資產及租賃負債。本集團將與該等租賃相關的租金付款在租賃期內以直線法進行攤銷計入相關費用。

過渡期的影響

本集團根據相關租賃的剩餘租賃付款額按首次執採用日的增量借款利率折現的現值確認二零一九年一月一日的租賃負債，並計入非流動負債或流動負債。

使用權資產按照與租賃負債相等的金額來計量，並根據於二零一九年一月一日前計入財務報表的與該租賃相關的預付和預提租賃付款額進行調整。本集團在首次採用日對全部使用權資產根據國際會計準則第36號「資產減值」進行減值測試。

本集團於二零一九年一月一日採用國際財務報告準則第16號時，採用下述可選擇的實務變通：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合採用單一折現率
- 對於租賃期將在首次採用日後十二個月內結束的租賃採用短期租賃豁免
- 於首次採用日計量使用權資產時，扣除初始直接費用
- 對合同中含續租或終止租賃選擇權的租賃，採用後見之明確定租賃期

執行國際財務報告準則第16號 — 租賃對二零一九年一月一日資產負債表項目的影響如下：

	增加／(減少) 千港元 (未經審計)
資產	
使用權資產增加／(減少)	3,761
資產總額增加／(減少)	<u>3,761</u>
負債	
非流動租賃負債增加／(減少)	2,708
一年到期的租賃負債增加／(減少)	<u>1,053</u>
負債總額增加／(減少)	<u>3,761</u>
留存收益增加／(減少)	<u>—</u>

承租人應用於二零一九年一月一日的加權平均增量借款利率為9%。

以下列示了本集團自二零一九年一月一日採用國際財務報告準則第16號後的新會計政策：

- 使用權資產

本集團於租賃開始日(如標的資產可供使用之日)確認使用權資產。使用權資產按成本減去累計折舊及累計減值損失進行計量，同時在對租賃負債重新計量時進行相應調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額，已發生的初始直接費用，以及在租賃開始日或之前支付的租賃付款額減去收到的租賃激勵。除非能夠合理確定租賃期屆滿時將會取得該租賃資產的所有權，本集團在租賃期開始日至使用權資產的使用壽命結束與租賃期孰短的期間對使用權資產按直線法攤銷。使用權資產存在減值跡象的，應當進行減值測試。

- 租賃負債

於租賃開始日，本集團以租賃期內的租賃付款額現值來確認租賃負債。租賃付款額包括固定付款額(包括實質固定付款額)，扣除任何應收的租賃激勵，取決於指數或比率的可變租賃付款額，以及根據餘值擔保預計的應付金額。租賃付款額亦包括本集團可合理確定將行使購買選擇權的行權價和終止租賃的罰款金額，如果租賃條款反映出承租人將行使終止租賃的選擇權。不取決於指數或利率的可變租賃付款額在觸發付款的事件或條件發生時計入損益。

在計算租賃付款的現值時，如果無法直接確定租賃內含利率，本集團使用租賃開始日時的增量借款利率。在租賃開始日後，承租人將增加租賃負債賬面金額以反映增加的利息，減少賬面金額以反映支付的租賃付款額。此外如果發生租賃修改，因指數或利率的變更，租賃期的變更，實質上固定的付款額的變更或標的資產的重估而構成的未來租賃付款額的變更，則需要重新計量租賃負債的賬面金額。

- 短期租賃和低價值資產租賃

本集團對短期租賃的辦公室和員工公寓予以豁免確認使用權資產(如不包含購買選擇權且在租賃開始時租賃期為十二個月或更短時間的租賃)。本集團對於低價值辦公設備租賃予以豁免確認使用權資產(如低於港幣2,000元)。短期租賃和低價值資產的租賃在租賃期內採用直線法在租賃期內攤銷計入相關費用。

- 有關附有續約選擇權合約租賃期的重大判斷

本集團將租賃期間確定為不可撤銷的租賃期間，包括續租選擇權所涵蓋的期間(如果承租人可合理確定將行使該選擇權)以及終止租賃選擇權所涵蓋的期間(如果承租人可合理確定不會行使該選擇權)。

確認在資產負債表及綜合收益表中的金額

以下為本集團使用權資產和相關租賃負債的賬面金額，以及本期的變動情況：

未經審核 千港元	使用權資產			使用權負債
	房屋及 建築物	發電相關 設備	合計	
二零一九年一月一日	3,406	175	3,581	3,581
增加	1,246	—	1,246	1,246
(減少)	(2,130)	—	(2,130)	(2,130)
折舊費用	(643)	(175)	(818)	—
利息費用	—	—	—	443
租賃付款額	—	—	—	(1,652)
二零一九年十二月三十一日	<u>1,879</u>	<u>—</u>	<u>1,879</u>	<u>1,488</u>

截至二零一九年十二月三十一日，本集團確認於短期租賃相關的租賃費用為149萬港元。

國際財務報導解釋第23號：所得稅之不確定性之處理

解釋於二零一九年一月一日(含)之後開始之年度期間生效，並得提前適用。企業於初次適用時可選擇以下方法之一適用此解釋：

- (i) 若不採用後見之明可行時，依國際會計準則8追溯適用此解釋。
- (ii) 追溯適用並將初次適用解釋之累積影響於初次適用日認列為期初保留盈餘之調整(或適當的其他權益組成部分)。

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

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：

	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 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		
持續經營業務		
銷售貨品：		
— 礦山及冶金機械產品	27,390,479	20,015,021
— 生產及開採煤	—	2,976,107
提供服務：		
— 提供供應鏈管理服務	97,134,607	95,264,288
— 企業服務業務	5,775,875	22,696,377
— 媒體服務及舉辦電競活動	8,069,173	8,124,550
	<u>138,370,134</u>	<u>149,076,343</u>
已終止經營業務		
— 生產及開採煤	923,182	—
	<u>923,182</u>	<u>—</u>
	<u>139,293,316</u>	<u>149,076,343</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：

截至十二月三十日止 滙元	持續經營業務										已終止經營業務					
	提供供應鏈管理服務		礦山及冶金機械產品		生產及開採煤		企業服務業務		媒體服務及舉辦電腦活動		總計		生產及開採煤		總計	
	二零一九年 未經審核	二零一八年 經審核	二零一九年 未經審核	二零一八年 經審核	二零一九年 未經審核	二零一八年 經審核	二零一九年 未經審核	二零一八年 經審核	二零一九年 未經審核	二零一八年 經審核	二零一九年 未經審核	二零一八年 經審核	二零一九年 未經審核	二零一八年 經審核	二零一九年 未經審核	二零一八年 經審核
主要地區市場收入																
— 香港	1,174,680	—	—	—	—	—	2,483,971	23,411,537	5,976,922	6,804,464	9,635,573	30,216,001	—	—	9,635,573	30,216,001
— 中國 — (香港除外)	28,883,963	42,366,074	27,390,479	20,015,021	—	—	—	—	117,894	297,835	56,392,336	62,678,930	—	—	56,392,336	62,678,930
— 澳洲	1,404,000	—	—	—	—	—	—	—	514,873	—	1,918,873	—	—	—	1,918,873	—
— 杜拜	4,575,918	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,575,918	—	—	—	4,575,918	—
— 中東	—	—	—	—	—	—	—	—	398,580	—	398,580	—	—	—	398,580	—
— 塔吉克斯坦	—	—	—	—	—	2,976,107	—	—	—	—	—	2,976,107	923,182	—	923,182	2,976,107
— 台灣	51,647,712	23,689,926	—	—	—	—	—	—	—	—	51,647,712	23,689,926	—	—	51,647,712	23,689,926
— 越南	9,448,334	29,172,128	—	—	—	—	—	—	—	—	9,448,334	29,172,128	—	—	9,448,334	29,172,128
— 其他	—	36,160	—	—	—	—	3,291,904	—	1,520,404	1,089,800	4,812,308	1,125,960	—	—	4,812,308	1,125,960
分部收入	<u>97,134,607</u>	<u>95,264,288</u>	<u>27,390,479</u>	<u>20,015,021</u>	<u>—</u>	<u>2,976,107</u>	<u>5,775,875</u>	<u>23,411,537</u>	<u>8,528,673</u>	<u>8,192,099</u>	<u>138,829,634</u>	<u>149,859,052</u>	<u>923,182</u>	<u>—</u>	<u>139,752,816</u>	<u>149,859,052</u>
分部收入																
— 香港	—	—	—	—	—	—	—	(715,160)	(459,500)	(67,549)	(459,500)	(782,709)	—	—	(459,500)	(782,709)
來自外部客戶的收入	<u>97,134,607</u>	<u>95,264,288</u>	<u>27,390,479</u>	<u>20,015,021</u>	<u>—</u>	<u>2,976,107</u>	<u>5,775,875</u>	<u>22,696,377</u>	<u>8,069,173</u>	<u>8,124,550</u>	<u>138,370,134</u>	<u>149,076,343</u>	<u>923,182</u>	<u>—</u>	<u>139,293,316</u>	<u>149,076,343</u>
收入確認時間																
於某一時間點轉撥的產品	97,134,607	89,990,914	27,390,479	20,015,021	—	2,976,107	—	—	—	—	124,525,086	112,982,042	—	—	124,525,086	112,982,042
在一段時間內轉撥的產品及服務	—	5,273,374	—	—	—	—	5,775,875	22,696,377	8,069,173	8,124,550	13,845,048	36,094,301	923,182	—	14,768,230	36,094,301
總計	<u>97,134,607</u>	<u>95,264,288</u>	<u>27,390,479</u>	<u>20,015,021</u>	<u>—</u>	<u>2,976,107</u>	<u>5,775,875</u>	<u>22,696,377</u>	<u>8,069,173</u>	<u>8,124,550</u>	<u>138,370,134</u>	<u>149,076,343</u>	<u>923,182</u>	<u>—</u>	<u>139,293,316</u>	<u>149,076,343</u>

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. 所得稅開支／(抵免)

	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
即期稅項 — 香港		
年度撥備	(395,570)	(1,909,800)
過往年度超額撥備	154,383	1,069,200
即期稅項 — 海外		
年度撥備	(75,476)	(55,390)
過往年度撥備不足	13,028	(14,314)
遞延稅項	7,150,419	2,800,111
	<u>6,846,784</u>	<u>1,889,807</u>

香港利得稅乃根據截至二零一九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% (二零一八年：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%(二零一八年：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(虧損)／溢利乘以香港利得稅稅率計算之對賬如下：

	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
除稅前(虧損)／溢利	(226,019,430)	3,088,438
按本地所得稅稅率16.5%(二零一八年：16.5%)計算之稅款	395,571	509,592
毋須課稅收入之稅務影響	(317,985)	(3,449,615)
不獲扣稅支出之稅務影響	13,507,160	2,551,214
未確認稅務虧損之稅務影響	1,572,136	2,099,863
動用以往未確認稅項虧損之稅務影響	(10,134,382)	(895,926)
未確認之暫時差額	16,674,400	240,815
過往年度超額撥備	(167,412)	(1,054,886)
於其他司法權區經營之附屬公司之不同稅率之影響	(28,376,272)	(1,890,864)
所得稅開支／(抵免)	<u>6,846,784</u>	<u>(1,889,807)</u>

7. 年度(虧損)/溢利

本集團的年度(虧損)/溢利於扣除/(計入)下列各項後列賬：

	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
核數師酬金	3,000,000	2,800,000
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	101,604,179	106,725,914
無形資產攤銷	1,329,163	1,501,114
預付土地租賃攤銷	12,445,598	13,009,473
撇銷固定資產	506,175	528,466
撇銷應收貿易賬款	49,622	—
撇銷其他應收款	14,973,720	—
出售固定資產之虧損	86,083,250	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)	49,622	75,271
按公平值計入損益的金融資產公平值收益	27,826,544	726,860
按認沽期權公平值虧損	24,455,928	(17,521,600)
呆賬撥備回撥	3,378,706	3,000,000
就土地及樓宇支付之經營租金	(5,698)	(15,675,686)
匯兌(收益)/虧損淨額	1,651,861	1,914,993
	<u>(2,519,762)</u>	<u>2,608,126</u>

8. 股息

	未經審計 二零一九年 港元	經審計 二零一八年 港元
特別 — 每股普通股0.17港仙	—	930,163
建議末期 — 每股普通股0.17港仙	—	930,162
	<u>—</u>	<u>1,960,325</u>

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司概無派付或宣派股息。年內，本公司宣派及派付截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息及特別股息分別為0.17港仙及0.17港仙。

9. 每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利基於如下計算：

	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
計算每股基本(虧損)/盈利之盈利	<u>(208,550,819)</u>	<u>10,510,099</u>
股份數目		
	二零一九年	二零一八年
計算每股基本(虧損)/盈利之普通股加權平均股數	<u>576,566,055</u>	<u>576,566,055</u>

於截至二零一九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	
於二零一八年一月一日	248,233,754
匯兌差額	<u>(13,619,689)</u>
於二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日(經審核)	234,614,065
採礦權撇銷(未經審核)	(13,058,344)
匯兌差額(未經審核)	<u>(4,877,541)</u>
於二零一九年十二月三十一日(未經審核)	<u>216,678,180</u>
累計攤銷及減值虧損	
於二零一八年一月一日	77,099,105
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及二零一九年一月一日(經審核)	84,842,145
年度攤銷(未經審核)	12,445,598
年度減值虧損(未經審核)	3,988,820
採礦權撇銷(未經審核)	(13,058,344)
匯兌差額(未經審核)	<u>(2,452,788)</u>
於二零一九年十二月三十一日(未經審核)	<u>85,765,431</u>
賬面值	
於二零一九年十二月三十一日(未經審核)	<u>130,912,749</u>
於二零一八年十二月三十一日(經審核)	<u>149,771,920</u>

於二零一九年十二月三十一日，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(二零一八年：一座)及位於塔吉克斯坦之一座煤礦(二零一八年：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九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

	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
應收貿易賬款	53,608,362	87,012,336
呆賬撥備	<u>(807,318)</u>	<u>(813,016)</u>
	52,801,044	86,199,320
應收票據	<u>783,034</u>	<u>4,099,091</u>
	<u>53,584,078</u>	<u>90,298,411</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：

	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
0-30日	11,687,452	46,475,730
31-60日	482,185	2,294,642
61-90日	229,488	1,244,124
90日-1年	11,816,240	9,080,218
1年以上	<u>29,368,713</u>	<u>31,203,697</u>
	<u>53,584,078</u>	<u>90,298,411</u>

於二零一九年十二月三十一日，就估計不可收回之應收貿易賬款作出約807,318港元(二零一八年：813,016港元)的撥備。

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 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
美元	—	8,570,587
港元	21,107,435	37,808,948
人民幣	32,476,643	43,918,876
	<u>53,584,078</u>	<u>90,298,411</u>

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：

	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
0-30日	2,105,353	632,063
31-60日	900,926	542,969
61-90日	—	310,310
91-180日	—	171,904
181-365日	—	50,847
超過365日	665,790	771,734
	<u>3,672,069</u>	<u>2,479,827</u>

本集團之應付貿易賬款以以下列貨幣計值：

	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
港元	—	8,000
人民幣	3,672,069	2,471,827
	<u>3,672,069</u>	<u>2,479,827</u>

13. 終止經營業務

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) 終止經營業務

(i) 業績

	未經審核 二零一九年 港元
收入	923,182
售貨成本	<u>(1,025,798)</u>
毛虧	(102,616)
其他收入及收益及虧損	157
行政及其他經營開支	<u>(3,421,431)</u>
經營虧損	<u>(3,523,890)</u>

附註：

董事會已重新評估呈列，並認為僅反映根據終止經營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經營業務中。

(ii) 現金流量

	未經審核 二零一九年 港元
營運現金流量	(3,463,056)
投資現金流量	—
融資現金流量	<u>3,347,666</u>
總現金流量	<u><u>(115,390)</u></u>

(b) 分類為持作出售之出售組別之資產

未經審核
二零一九年
港元

非流動資產	
於附屬公司的投資	<u>205,597,040</u>
流動資產	
銀行及現金結餘	<u>14,922</u>
總資產(集團內部對銷前)	205,611,962
減：集團內部對銷	<u>(205,597,040)</u>
總資產	<u><u>14,922</u></u>

(c) 分類為持作出售之出售組別之負債

未經審核
二零一九年
港元

非流動負債	
其他應付款項及應計款項	4,569,687
稅收準備	467,946
關聯公司的往來賬	<u>362,985,189</u>
	<u>368,022,822</u>
流動負債	
遞延稅項負債	<u>10,777</u>
總負債(集團內部對銷前)	368,033,599
扣除：集團內部對銷	<u>(362,985,188)</u>
總負債	<u><u>5,048,188</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205,597,040港元及362,985,188港元之集團內部結餘前呈列。

14. 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、礦山及冶金機械產品、生產及開採煤、買賣證券、企業服務業務及媒體服務及舉辦電競活動。

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4所述相同。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：

(未經審核)	持續經營業務						已終止經營業務		總計	總計
	提供供應鏈管理服務	礦山及冶金機械產品	生產及開採煤	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		
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元		
截至二零一九年十二月三十一日止年度										
來自外部客戶之收入	97,134,607	27,390,479	—	—	5,775,875	8,069,173	138,370,134	923,182	139,293,316	
內部部門收入	—	—	—	—	—	459,500	459,500	—	459,500	
分部(虧損)/溢利	(107,049,511)	3,486,882	(23,504,405)	(73,746,811)	2,141,118	(6,749,743)	(205,422,471)	(3,523,890)	(208,946,361)	
利息收入	4,098	747	494,407	99,472	588	270,648	869,960	(157)	869,803	
折舊及攤銷	529,991	117,376	633,254	—	—	9,472	1,290,093	—	1,290,093	
所得稅開支/(抵免)	12,119	197,815	12,575,542	—	—	(36,243)	12,749,233	—	12,749,233	
其他重大非現金項目：										
添置分部非流動資產	5,660	1,256,403	14,326	—	1,421,152	—	2,697,451	—	2,697,451	
於二零一九年十二月三十一日										
分部資產	35,316,310	41,792,299	158,633,106	65,710,634	24,139,440	321,740	325,913,529	14,922	325,928,451	
分部負債	3,750,303	7,774,922	47,871,037	16,334,090	2,341,495	1,873,744	79,945,591	5,048,411	84,994,002	
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	20,015,021	2,976,107	—	22,736,377	8,084,550	149,076,343	—	149,076,343	
內部部門收入	—	—	—	—	—	782,709	782,709	—	782,709	
分部溢利/(虧損)	18,926,035	2,104,738	(16,566,706)	18,549,569	9,195,958	(2,417,011)	29,792,583	—	29,792,583	
利息收入	322,853	915	810	—	—	1,579	326,157	—	326,157	
折舊及攤銷	920,778	210,762	13,871,695	—	—	16,280	15,019,515	—	15,019,515	
所得稅(抵免)/開支	(1,069,200)	69,705	(3,252,368)	452,257	1,817,165	92,634	(1,889,807)	—	(1,889,807)	
其他重大非現金項目：										
添置分部非流動資產	17,000,376	880,126	5,516,061	—	—	67,300	23,463,863	—	23,463,863	
於二零一八年十二月三十一日										
分部資產	194,165,351	34,471,988	167,385,107	134,134,730	22,659,578	1,575,870	554,392,624	—	554,392,624	
分部負債	4,728,968	5,311,040	52,088,855	4,355,359	1,817,165	1,292,791	69,594,178	—	69,594,178	

分部收入與損益之對賬：

	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
收入		
可呈報分部收入總額	138,829,634	149,859,052
內部部門收入抵銷	<u>(459,500)</u>	<u>(782,709)</u>
綜合收入	<u>138,370,134</u>	<u>149,076,343</u>
損益		
可呈報分部損益總額	(205,422,471)	29,792,583
應佔聯營公司溢利	—	296,491
員工成本	(8,107,949)	(9,315,463)
未分配之企業收入	—	1,687,636
未分配之企業開支	<u>(5,642,226)</u>	<u>(17,483,002)</u>
本年綜合(虧損)/溢利	<u>(219,172,646)</u>	<u>4,978,245</u>

分部資產與負債之對賬：

	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
資產		
可呈報分部之資產總額	325,928,451	554,392,624
未分配之企業資產		
— 於聯營公司之投資	1,959,222	—
— 透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	19,108,800	25,900,000
— 存放於證券經紀之按金	14,653,446	1,295,938
— 銀行及現金結餘	11,273,007	20,729,996
— 長期按金	20,000,000	20,000,000
— 其他	<u>842,562</u>	<u>43,553,531</u>
綜合資產總額	<u>393,765,488</u>	<u>665,872,089</u>
負債		
可呈報分部之負債總額	84,994,002	69,546,178
應付債券	50,000,000	50,000,000
按攤銷成本計算的金融負債附有認沽期權	49,878,706	33,000,000
未分配之企業負債	<u>2,691,360</u>	<u>13,929,251</u>
綜合總負債	<u>187,564,068</u>	<u>166,475,429</u>

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	
	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
香港	339,320	598,581
中國(香港除外)	<u>171,701,430</u>	<u>186,207,798</u>
綜合總額	<u><u>172,040,750</u></u>	<u><u>186,806,379</u></u>

來自主要客戶之收入：

	未經審核 二零一九年 港元	經審核 二零一八年 港元
	就礦產業提供供應鏈管理服務	
客戶甲	51,647,712	23,689,926
客戶乙	9,448,334	22,012,751
客戶丙	19,900,544	21,340,703
企業服務業務		
客戶丁	<u>2,408,322</u>	<u>22,655,677</u>

本公告所載有關本集團全年業績的財務資料未經審核，亦未經核數師同意。本公司股東及有意投資者於買賣本公司證券時務請審慎行事。

承董事會命
凱順控股有限公司
主席
陳立基

香港，二零二零年三月二十日

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。