

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



SHUANGHUA HOLDINGS LIMITED

雙樺控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1241)

**截至2025年12月31日止年度之
年度業績公佈**

雙樺控股有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)茲公佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「本年度」或「報告期」)之經審核綜合業績，連同比較數字如下。

綜合損益及其他全面收益表
截至12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5	45,459	82,778
銷售成本		<u>(46,064)</u>	<u>(80,469)</u>
(毛虧)／毛利		(605)	2,309
其他收入、收益及虧損	6	(3,682)	6,654
已確認的減值沖回／(損失)			
－貿易應收款		1,880	(2,327)
－其他應收款及其他資產		1,731	(3,026)
銷售和分銷成本		(1,403)	(1,894)
行政開支		(17,236)	(18,036)
利息開支	8	<u>(16)</u>	<u>(16)</u>
除稅前虧損	7	(19,331)	(16,336)
所得稅抵免／(開支)	9	<u>521</u>	<u>(560)</u>
本年度虧損及全面虧損總額		<u>(18,810)</u>	<u>(16,896)</u>
歸屬於：			
母公司擁有人		<u>(18,810)</u>	<u>(16,896)</u>
母公司普通股股東每股虧損：			
基本及攤薄	10	<u>人民幣(2.9)分</u>	<u>人民幣(2.6)分</u>

綜合財務狀況表

於12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		55,637	68,256
投資物業		67,904	73,712
使用權資產		22,264	22,246
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	11	9,127	8,268
其他應收款		—	87
非流動資產總額		<u>154,932</u>	<u>172,569</u>
流動資產			
存貨		325	—
貿易應收款及應收票據	12	28,236	11,954
預付賬款、其他應收款和其他資產		14,923	13,862
現金及現金等價物		78,132	79,934
流動資產總額		<u>121,616</u>	<u>105,750</u>
流動負債			
貿易應付款	13	18,705	3,980
其他應付款和應計費用		13,062	10,806
租賃負債		578	—
應付所得稅項		1,283	1,283
流動負債總額		<u>33,628</u>	<u>16,069</u>
流動資產淨額		<u>87,988</u>	<u>89,681</u>
總資產減流動負債		<u>242,920</u>	<u>262,250</u>

綜合財務狀況表(續)

於12月31日

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債		
遞延稅項負債	<u>1,032</u>	<u>1,552</u>
非流動負債總額	<u>1,032</u>	<u>1,552</u>
資產淨值	<u>241,888</u>	<u>260,698</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
已發行股本	5,406	5,406
儲備	<u>236,478</u>	<u>255,288</u>
	241,884	260,694
非控股權益	<u>4</u>	<u>4</u>
總權益	<u>241,888</u>	<u>260,698</u>

綜合財務資料附註

2025年12月31日

1. 公司及集團資料

雙樺控股有限公司(「本公司」)於2010年11月19日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司在中華人民共和國(「中國」)的主要營業地點位於上海市奉賢區和安徽省黃山市屯溪區。

本年度，本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事基於自有冷庫及物業的供應鏈管理業務以及國內、外高端水果等農副產品的食品供應業務，助力推動農業及民生高質量發展。

董事認為，本公司的母公司及最終控股公司為在英屬處女群島註冊成立的友申國際集團有限公司。

2. 編製基準

本綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)之適用披露編製。除了以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產外，本綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製。本綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，所有價值均調整至最接近的千位數，惟另有指明者除外。

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司為由本公司直接或間接控制的實體。當本集團對參與投資對象業務所得的浮動回報承擔風險，或享有權利，以及能透過對投資對象的權力(即本集團被賦予現有能以主導投資對象相關活動的現有權利)影響該等回報時，即取得控制權。

本集團母公司擁有人及非控股權益應佔損益及其他全面收益各組成部分，即使由此引致非控股權益結餘為負數。本集團成員公司之間交易相關的所有集團內部資產及負債、權益、收入、開支及現金流均在綜合入賬時全數對銷。

倘事實及情況顯示控制因素之一項或多項出現變動，本集團會重新評估其是否控制投資對象。附屬公司的所有權權益變動(沒有失去控制權)，作為權益交易入賬。

倘本集團失去一家附屬公司的控制權，則其撤銷確認(i)該附屬公司的資產及負債、(ii)任何非控股權益的賬面價值及(iii)於權益內記錄的累計折算差額；及確認(i)所收代價的公允價值、(ii)所保留任何投資的公允價值及(iii)損益中任何因此產生的盈餘或虧損。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分，乃按照本集團直接出售相關資產或負債時所規定的同一基準確認，在適當的情況下重新分類至損益或保留溢利。

3. 採納新訂及經修訂的香港財務報告準則

(a) 採納經修訂香港財務報告準則會計準則 – 自2025年1月1日生效

香港會計師公會已頒佈多項經修訂的香港財務報告準則會計準則，其於本集團的現行會計期間首次生效：

香港會計準則第21號之修訂	缺乏可兌換性
香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號示例的修訂	財務報表中的不確定性披露

該等經修訂的香港財務報告準則會計準則對本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表並無影響。

(b) 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團並無於該等綜合財務報表中採用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。

香港財務報告準則第9號及香港財務準則第7號之修訂	金融工具分類與計量的修訂 ¹
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	依賴自然資源生產電力的合同 ¹
香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號的修訂	香港財務報告準則會計準則年度改進 – 第11卷 ¹
香港會計準則第21號之修訂	換算為嚴重通貨膨脹呈列貨幣 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表列報和披露 ²
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任的附屬公司：披露 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或注入 ³

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

² 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

本集團正在評估，尚無法確定這些新和修訂的準則是否會對本集團的會計政策和財務報表產生重大影響。

4. 經營分部資料

分部收入及業績

本集團根據執行董事(為主要營運決策者)審閱以分配資源及評估表現的內部報告釐定其營運分部，其乃按照下列業務進行分析：

食品供應業務	本集團從事食品供應業務，主要為國內、外高端水果等農副產品。
供應鏈管理業務	本集團從事供應鏈管理業務，主要基於自有冷庫及物業。
汽車零部件業務	本集團現已不再活躍的汽車零部件業務。執行董事繼續單獨審閱該分部，主要用於跟進遺留資產回收情況及其他相關後續事項。

4. 經營分部資料(續)

分部收入及業績(續)

截至2025年12月31日止年度

	食品供應 業務 人民幣千元	供應鏈 管理業務 人民幣千元	汽車 零部件業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入	<u>34,172</u>	<u>11,287</u>	<u>-</u>	<u>45,459</u>
業績				
分部業績	<u>(442)</u>	<u>(163)</u>	<u>-</u>	<u>(605)</u>
其他收入、收益及虧損				(3,682)
已確認的減值沖回/(損失)				
—貿易應收款	1,952	-	(72)	1,880
—其他應收款及其他資產	-	36	1,695	1,731
銷售和分銷成本				(1,403)
行政開支				(17,236)
利息開支				<u>(16)</u>
除稅前虧損				<u>(19,331)</u>

截至2024年12月31日止年度

	食品供應 業務 人民幣千元	供應鏈 管理業務 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入	<u>61,845</u>	<u>20,933</u>	<u>-</u>	<u>82,778</u>
業績				
分部業績	<u>(2,636)</u>	<u>4,945</u>	<u>-</u>	<u>2,309</u>
其他收入、收益及虧損				6,654
已確認的減值(損失)/沖回				
—貿易應收款	(2,472)	-	145	(2,327)
—其他應收款及其他資產	-	-	(3,026)	(3,026)
銷售和分銷成本				(1,894)
行政開支				(18,036)
利息開支				<u>(16)</u>
除稅前虧損				<u>(16,336)</u>

4. 經營分部資料(續)

分部收入及業績(續)

經營分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部業績是指各分部的毛利，不分配其他收入、收益及虧損、減值損失、銷售和分銷成本以及行政費用。食品供應業務、供應鏈管理業務和汽車零部件業務的分部業績中包括截至2025年12月31日止年度的折舊用分別為人民幣21,000元、人民幣10,011,000元及人民幣2,177,000元(2024年：分別為人民幣21,000元、人民幣10,469,000元及人民幣2,319,000元)。此乃就資源分配及表現評估向主要經營決策者報告的衡量標準。

地區資料

本集團的經營實體所在地為中國。本集團在中國提供服務及貨物轉讓，其截至2025年及2024年12月31日止年度之全部收入均來自中國。

本集團所有非流動資產除了金融工具均位於其經營所在地中國。

有關分部資產和負債的資訊未呈列，因該等資訊未作為定期提供給主要營運決策者分配資源和評估績效之用。

有關主要客戶的資料

截至2025年12月31日止年度，3個(2024年：2個)客戶的收入分別佔本集團總收入的10%以上。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	21,504	30,077
客戶B	11,464	–
客戶C	4,350	–
客戶D	–	19,582

5. 收入

收入分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合同的收入屬於香港財務報告準則第15號範圍內		
– 供應鏈管理：供應鏈服務	2,666	5,756
– 食品供應	34,172	61,845
來自其他來源的收入		
– 供應鏈管理：租賃	8,621	15,177
	<u>45,459</u>	<u>82,778</u>

5. 收入(續)

(i) 客戶合同收入分類收入資料

截至2025年及2024年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入確認時間		
按時間段	2,666	5,756
於某一時點確認	<u>34,172</u>	<u>61,845</u>

下表顯示了在本報告期確認的收入金額，這些收入已在報告期初計入合同負債，並從先前期已履行的履約義務中確認：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售產品	<u>4,169</u>	<u>2,320</u>

(ii) 履約責任

截至2025年12月31日，剩餘履約責任(未履行或部分未履行)預計將在一年內得到確認。根據香港財務報告準則第15號規定，未披露分配給這些未履行或部分未履行合約的交易價格。

6. 其他收入、收益及虧損

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入		
利息收入	2,344	2,449
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 股息收入	<u>472</u>	<u>673</u>
	<u>2,816</u>	<u>3,122</u>
收益及虧損		
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益	(7,097)	28
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 公允價值變動	858	2,422
匯率變動，淨額	(896)	617
貿易和其他應付款的核銷	89	1,291
其他	<u>548</u>	<u>(826)</u>
	<u>(6,498)</u>	<u>3,532</u>
其他收入、收益及虧損總額	<u>(3,682)</u>	<u>6,654</u>

7. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損於扣除／(計入)以下各項後達致：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨成本	34,613	67,626
貿易應收款減值(沖回)／損失	(1,880)	2,327
其他應收款和其他資產減值(沖回)／損失	(2,172)	3,026
物業、廠房及設備減值	440	755
物業、廠房及設備折舊	5,561	5,743
投資物業折舊	5,808	5,777
使用權資產折舊	841	1,289
未包含於租賃負債中的租金	196	387
核數師薪酬	720	720
僱員福利開支(不包括董事和行政總裁薪酬)：		
工資和薪金	4,095	4,154
退休金計劃供款*	705	818
員工福利開支	863	512
	5,663	5,484

* 沒有任何被沒收的供款可以被本集團作為僱主用來降低現有的供款水準。

8. 利息開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息	16	16

9. 所得稅(抵免)／開支

本集團須就本集團成員公司所在及經營所在的司法權區所產生或源自有關司法權區的溢利按實體基準繳付所得稅。根據開曼群島公司法，本公司在開曼群島註冊為豁免有限責任公司，故本公司毋須繳納開曼群島的企業所得稅(「企業所得稅」)。

由於在英屬處女群島註冊成立的附屬公司於英屬處女群島並無任何營業地點(除註冊辦事處外)或並無進行任何業務，故該等附屬公司毋須繳納英屬處女群島之企業所得稅。

由於本集團年內沒有從香港賺取的應課稅收入，因此並無計提任何所得稅撥備。

9. 所得稅(抵免)/開支(續)

中國內地的所得稅已根據《中華人民共和國企業所得稅法》就本集團的若干中國附屬公司的應課稅溢利按25%的適用所得稅率作出撥備。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項：		
公司所得稅		
—中國企業所得稅	-	17
遞延稅項	<u>(521)</u>	<u>543</u>
本年度稅項(抵免)/支出總額	<u>(521)</u>	<u>560</u>

10. 母公司普通股股東應佔每股虧損

每股基本虧損金額的計算是基於本年度母公司普通股股東應佔虧損，以及本年度發行的650,000,000股(2024年：650,000,000股)普通股數量。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並無發行任何潛在攤薄普通股。

11. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上市股權投資，以公允價值計量	<u>9,127</u>	<u>8,268</u>

該上市股權投資是對上海銀行的股權投資，該銀行在上海證券交易所上市。該等投資以被投資企業的市場報價為基礎，以公允價值計量。

12. 貿易應收款及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款	46,851	32,447
應收票據	<u>1</u>	<u>3</u>
	46,852	32,450
減值撥備	<u>(18,616)</u>	<u>(20,496)</u>
	<u>28,236</u>	<u>11,954</u>

12. 貿易應收款及應收票據(續)

本集團與其客戶進行交易主要以信貸條款為主。貿易應收款的信貸期一般為15至90天，對主要客戶則可延長達1年。本集團致力嚴格控制其未收回貿易應收款，並設信用監控部門盡量減低信貸風險。高級管理層負責定期檢討逾期結餘。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收款為不計息。

於2025年12月31日，根據香港財務報告準則第9號，應收票據人民幣1,000元(2024年：人民幣3,000元)的公允價值接近其賬面價值，被分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。本年度以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據的公允價值變動不顯著。

於報告期末，本集團根據發票日期且扣除減值撥備的貿易應收款的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內	28,025	10,181
1至3個月	-	-
3至12個月	182	76
超過12個月	29	1,694
	<u>28,236</u>	<u>11,951</u>

貿易應收款減值撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	20,496	18,169
減值(沖回)/損失，淨額	<u>(1,880)</u>	<u>2,327</u>
年末	<u>18,616</u>	<u>20,496</u>

13. 貿易應付款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款	<u>18,705</u>	<u>3,980</u>

於報告期末，根據發票日期的貿易應付款的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內	15,374	403
1至3個月	36	71
3至6個月	-	76
6至12個月	-	-
12個月以上	<u>3,295</u>	<u>3,430</u>
	<u>18,705</u>	<u>3,980</u>

貿易應付款為免息，平均信用期為三個月。

管理層討論及分析

業務回顧

本年度內，本集團主要從事基於自有冷庫及物業的供應鏈管理業務以及國內、外高端水果等農副產品的食品供應業務，助力推動農業及民生高質量發展。2025年，俄烏衝突、中東動蕩等地緣事件持續頻發，疊加全球新一輪的關稅衝擊，以及趨緊的中美關係，給全球貿易環境帶來了不確定性及不穩定性，世界經濟增長動能不足。在此背景下，中國經濟持續承壓，消費信心及消費預期低迷，工業領域呈低價低盈利局面。根據國家統計局，2025年，在各項擴內需促消費政策實施下，全國居民消費價格指數(CPI)全年同比持平，但其中的食品CPI同比下降1.5%；工業生產者出廠價格指數(PPI)較去年同期下降2.6%。

面對複雜多變的內外部環境，本集團積極調整業務策略以應對挑戰。因中國整體經濟表現持續低迷、消費疲軟等影響，導致終端消費需求降低，市場行情價格普遍走低，進而影響了本集團產品及服務之銷售價格及銷售量。本集團供應鏈管理業務主要基於本集團之物業資產，本集團創新服務模式，提供供應鏈解決方案，並不斷優化管理，加強成本控制。但受政策及國內外環境影響，上海及周邊冷庫等物業資產空置率攀升，租金水平持續承壓，本集團資產使用率低於去年同期。在食品供應業務方面，本集團積極推進產品多元化佈局，成功開拓肉類、果汁等新產品線及榴蓮等新水果產品，豐富產品矩陣，滿足市場多元化需求。同時，受國際貿易政策波動及匯率波動等影響，本集團基於成本及風險管控考量，主動削減了有風險且盈利有限的訂單，因此，佔比較高的進口業務量有所下降。此外，因2026年中國春節銷售季相較往年較晚，本集團食品供應業務的銷售節奏也做了相應調整。綜合上述，本集團2025年內確認的銷售收入有所降低。因此，截至2025年12月31日止年度，本集團實現銷售收入約人民幣45.5百萬元，較去年減少約人民幣37.3百萬元。

在國際貿易政策波動與匯率波動等因素及中國經濟持續低迷與消費降級的雙重壓力下，本集團產品及服務的銷售價格與銷售量均受到了影響。本集團主動採取風險控制措施、調整策略，減少了有風險且盈利有限的訂單、調整銷售節

奏等，導致本集團2025年銷售收入下降和淨虧損。截至2025年12月31日止年度，本公司錄得歸屬於本公司擁有人的虧損約人民幣18.8百萬元，較去年增加約人民幣1.9百萬元。

展望與策略

展望2026年，在全球貿易摩擦加劇、地緣政治風險持續的背景下，中國經濟依然面臨消費與投資需求偏弱、房地產市場深度調整等多重挑戰。作為「十五五」開局之年，中國政府明確提出做強國內大循環，拓展內需增長新空間。在制定本集團的業務策略時，就多種因素，包括但不限於地緣政治與全球經濟環境，本集團相關產品和服務的市場潛力，本集團所在相關市場的地位與競爭力進行了仔細考慮。憑藉管理層豐富的經驗，以及本集團內外部資源，本集團將專注於(i)優化業務模式，提升業務規模及盈利能力；及(ii)拓展其他商品、服務或技術的供應鏈業務，促進本集團業務的進一步擴大及多元化發展。本集團致力於成為卓越的產品及服務供應商，以「服務民生，造福人類社會」為使命。同時，將持續深化創新，發展新質生產力，推動產業高質量發展。

優化業務模式，提升業務規模及盈利能力

本集團擁有足夠的業務運作並且擁有相當價值的資產支持其營運，同時致力於提升業務規模及盈利能力。依託供應鏈管理的核心競爭力，本集團將持續提供一站式供應鏈解決方案。本集團供應鏈管理業務主要基於上海的物業資產，上海地處長江三角洲核心區域，亦為中國經濟最發達的地區之一。本集團將憑藉位於上海的物業之地理優勢，持續對物業進行優化升級，以契合供應鏈管理業務的多樣化需求。同時，本集團將考慮通過輕資產模式複製本集團供應鏈管理經驗，在國內不同區域租用冷庫或倉庫，實現供應鏈管理業務規模的橫向拓展。本集團亦致力於進一步提升食品供應業務的收入規模及盈利能力，從供應端及銷售端雙向發力，優化業務結構，多元化產品組合，持續肉類、果汁等新產線的上下游資源建設；同時，積極探索出海機遇，將優質產品與供應鏈能力輸出至其他市場，構建國內國際雙循環相互促進的新發展格局。

「雙樺(Shuanghua)」將持續以穩健、高質量發展為驅動，致力打造供應鏈及冷鏈行業標桿品牌；「龍樺臻(Longhuazhen)」致力於成為引領品質生活的農副產品品牌標桿，傳遞對鮮美生活的美好嚮往與追求。本集團將持續通過優質產品和服務提升「雙樺(Shuanghua)」、「龍樺臻(Longhuazhen)」的品牌知名度與品牌價值，促進本集團業務的長期可持續發展。

拓展其他產品、服務和技術的供應鏈業務，促進本集團業務多元化發展

本集團積極尋找創新科技領域的產品、服務和技術的供應鏈服務，包括但不限於科技創新、綠色節能產業等，積極響應市場結構性需求變化。管理層致力於探尋新的發展機遇，為本集團業務的多元化與進一步發展奠定堅實的基礎，為股東和社會創造更多價值。

本集團將持續對各業務分部以及潛在業務方向的市場情況進行綜合評估，審慎地及時調整本集團策略和業務計劃，並通過管理和發展吸納現有業務和拓展潛在業務，實現本集團業務的可持續發展。本集團將不斷增創競爭優勢，並及時有效控制潛在風險，以期成為一家在專業管理、業務合作與先進的技術優勢和能力推動下領先的並可持續增長的上市公司。

財務回顧

收入

本集團截至2025年12月31日止年度的收入約為人民幣45.5百萬元，較2024年同期之收入約人民幣82.8百萬元減少約人民幣37.3百萬元。

下表載列本集團於往績記錄期內按業務分部劃分的收入明細：

收入	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	所佔收入 百分比	人民幣千元	所佔收入 百分比
供應鏈管理業務	11,287	24.8%	20,933	25.3%
食品供應業務	34,172	75.2%	61,845	74.7%
小計	45,459	100.0%	82,778	100.0%

(毛虧)／毛利與毛利率

截至2025年12月31日止年度，本集團毛虧約人民幣0.6百萬元(截至2024年12月31日止年度：毛利約人民幣2.3百萬元)。本集團截至2025年12月31日止年度的毛利率約負1.3%，截至2024年12月31日止年度的毛利率約2.8%。毛利虧損主要源於中國整體經濟持續疲弱，消費低迷，導致終端消費需求下滑及市場價格呈下行趨勢，使得單位產品分攤的成本增加，造成毛利虧損。

下表載列本集團於往績記錄期內按業務分部劃分的(毛虧)／毛利明細：

(毛虧)／毛利	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
供應鏈管理業務	(163)	4,945
食品供應業務	(442)	(2,636)
小計	(605)	2,309

其他收入、收益及虧損

本集團截至2025年12月31日止年度之其他收入、收益及虧損為虧損約人民幣3.7百萬元(截至2024年12月31日止年度：收益約人民幣6.7百萬元)。其他收入、收益及虧損主要是由於設備優化及年內美元兌人民幣貶值所致的匯兌損失。

已確認的貿易應收款、其他應收款及其他資產減值轉回／(損失)

截至2025年12月31日止年度，本集團已確認的貿易應收款、其他應收款及其他資產的減值沖回約人民幣3.6百萬元(截至2024年12月31日止年度：損失約人民幣5.4百萬元)。

銷售和分銷成本

銷售和分銷成本主要包括員工相關成本、銷售運輸費用，業務招待費及差旅費。截至2025年12月31日止年度，本集團之銷售和分銷成本約人民幣1.4百萬元，較去年(截至2024年12月31日止年度：約人民幣1.9百萬元)減少約人民幣0.5百萬元，乃主要由於人員優化及差旅費減少。

行政開支

行政開支主要包括員工相關成本、多項地方稅項及教育附加費、物業、廠房及設備及使用權資產折舊、研發費用及雜項開支。截至2025年12月31日止年度，本集團之行政開支約人民幣17.2百萬元，較去年(截至2024年12月31日止年度：約人民幣18.0百萬元)減少約人民幣0.8百萬元，乃主要由於物業、廠房及設備的撥備。

利息開支

本集團截至2025年12月31日止年度利息開支約人民幣16,000元(截至2024年12月31日止年度：約人民幣16,000元)。

所得稅(抵免)／開支

截至2025年12月31日止年度，本集團所得稅抵免約人民幣0.5百萬元。(截至2024年12月31日止年度：所得稅開支約人民幣0.6百萬元)。

本年度虧損

截至2025年12月31日止年度，歸屬於本公司擁有人的虧損約人民幣18.8百萬元，截至2024年12月31日止年度歸屬於本公司擁有人的虧損約人民幣16.9百萬元。

流動資金及財務資源

流動資產淨額

本集團流動資產淨額由2024年12月31日約人民幣89.7百萬元減少至2025年12月31日約人民幣88.0百萬元。

財務狀況及銀行借貸

於2025年12月31日，本集團之現金和現金等價物及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產約人民幣87.3百萬元(於2024年12月31日：約人民幣88.2百萬元)。本集團於2025年及2024年12月31日並沒有任何借貸。資本負債率並不適用於本集團(於2024年12月31日：無)。

除上述者或本財務報表附註另有披露者，以及除本集團內負債外，於2025年12月31日營業時間結束時，本集團並無任何尚未清償按揭、押記、債權證、債務證券或其他貸款資本或銀行透支或貸款或其他類似債務或融資租賃承擔、承兌負債或承兌信用證或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事已確認，自2024年12月31日以來，本集團的債務和或然負債並無任何重大變動。

營運資本

(本部分數據均為扣除存貨和貿易應收款的減值撥備後的數據)

截至2025年12月31日止年度，平均存貨周轉日為2日(截至2024年12月31日止年度：5日)。存貨周轉期乃以相關期間的年初和年終存貨結餘的算術平均數除以同期銷售成本再乘以365天所計算。平均存貨周轉日相較於去年基本持平。

截至2025年12月31日止年度，應收賬款及應收票據平均周轉日為163日(截至2024年12月31日止年度：129日)。應收賬款及應收票據周轉日乃以相關期間的年初和年終應收賬款和應收票據的算術平均數除以同期收入再乘以365天所計算。應收賬款及應收票據平均周轉日的增加，主要歸因於本集團給與一些具有良好的信譽和商業前景的客戶更長的信用周期。

截至2025年12月31日止年度，應付賬款平均周轉日為90日(截至2024年12月31日止年度：67日)。應付賬款周轉日乃以相同期間的期初和期末應付賬款的算術平均數除以同期銷售成本乘以365天所計算。應付賬款平均周轉日增加的主要原因為本集團與一些長期合作的供應商爭取到了更長的付款賬期以優化本集團的現金流。

資本開支、資本承擔及人力資源

截至2025年12月31日止年度的資本開支約為人民幣1.7百萬元，乃主要為本集團物業、廠房及設備的升級建設(截至2024年12月31日止年度：約人民幣1.2百萬元)。

於2025年12月31日，本集團無資本承擔(於2024年12月31日：約人民幣7.3百萬元)。

於2025年12月31日，本集團僱傭合計37名僱員(於2024年12月31日：48位)。僱員的減少主要因本集團業務的調整及優化帶來的人員內部結構優化以及本集團更為先進的管理系統及設備減少了對人力的需求。僱員包括董事、管理層、銷售人員及物流支援系統人員及其它輔助人員。截至2025年12月31日止年度，本集團的薪酬(不包括董事和行政總裁薪酬)約人民幣4.1百萬元(截至2024年12月31日止年度：約人民幣4.2百萬元)。本集團的薪酬政策主要是根據每位員工的崗位責任、工作表現及服務年限，以及現行市場狀況而定。本集團將根據本公司購股權計劃向員工授予購股權以激勵他們。

根據中國有關勞動法律法規，本集團須向多項僱員社保計劃(包括醫療、生育、工傷、失業及養老保險)以及僱員住房公積金繳款。本集團根據地方政府部門對中國有關勞動法律法規的詮釋及執行的政策及措施向僱員提供社會保險及向住房公積金繳款。本集團已遵照中國規則及規例及地方政府現行政策規定，為其聘用的僱員設立多項福利計劃，包括提供退休金、醫療保險、失業保險及其他相關保險。截至2025年12月31日止年度，本集團的福利開支約人民幣0.9百萬元(截至2024年12月31日止年度：約人民幣0.8百萬元)。本集團在所有重大方面均遵守本集團經營所在司法管轄區的所有法定退休供款規定。

本集團支付予董事的酬金是根據業內可比較公司的董事酬金、董事於本集團所投入時間、職責及本集團的經營和財務表現釐定。董事會的薪酬委員會(「**薪酬委員會**」)將於每個財政年度末檢討各執行及非執行董事的基本薪金。截至2025年12月31日止年度，董事均未放棄任何薪酬。

退休金固定繳款計劃

本集團之中國附屬公司必須參與由當地市政府為其員工管理和運營的退休金固定繳款計劃。本集團之中國附屬公司按照當地市政府同意的員工平均工資的一定百分比為員工的退休福利計劃提供資金。

本年度內，本集團沒有可用於減少未來年度應付繳款或減少本集團對退休金固定繳款計劃的現有繳款水準的沒收繳款(由本集團代表在完全歸屬該等繳款之前離開本集團的員工)。

重大投資、重大收購及出售

截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業，並且於本公告日期無重大投資或資本資產計劃。

外匯風險

本集團業務位於中國，人民幣為本集團功能及列表貨幣。本集團承受交易性貨幣風險。該等風險來自營運單位以該單位功能貨幣以外的貨幣進行買賣。本集團面臨的交易貨幣風險主要產生自港元兌人民幣和美元兌人民幣匯率的波動。現時，本集團無意對沖其所承受的外匯波動風險。然而，管理層負責持續監察經濟情況和本集團的外匯風險狀況，並將於需要時考慮採取適當的對沖措施。

或然負債

於2025年12月31日，本集團無重大或然負債(於2024年12月31日：無)。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團並無資產抵押(於2024年12月31日，本集團並無資產抵押)。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券(包括出售或轉讓庫存股份(定義見上市規則第1.01條)，如有)。於2025年12月31日，本公司未持有任何庫存股份。

末期股息

董事會就截至2025年12月31日止年度不建議派付末期股息(截至2024年12月31日止年度：無)。

報告期後的重大事件

報告期後，本集團無需要披露的重大事件發生。

遵守企業管治守則

本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)的所有守則條文規定。

董事並不知悉任何資料可合理地顯示本公司於本年度內未有遵守企業管治守則，惟下文所載之條文C.2.1之偏離行為除外。

根據守則條文C.2.1，本集團主席與行政總裁(「行政總裁」)之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本集團主席與行政總裁之間職責之分工應清楚界定並以書面列載。

於整個回顧期間，本集團之主席與行政總裁之角色並無區分，乃由鄭平先生一人兼任。董事定期會面以考慮影響本集團營運之重大事項。董事認為此組織結構將不會損害董事與本集團管理層之間的權力及職權平衡，並相信此組織結構將可令本集團迅速及有效率地作出和落實決定。

審核委員會

根據上市規則，本公司已於2011年6月8日成立一個董事會審核委員會（「審核委員會」），此委員會由三名獨立非執行董事何斌輝先生、郭澄女士及陳禮璠先生組成，而何斌輝先生為主席。

列載審核委員會之權力及職責之書面職責範圍乃經參考香港會計師公會刊發之「成立審核委員會之指引」後編製及採納。審核委員會為董事會與本公司之核數師在本集團審核範圍內產生之事宜方面之一道重要橋梁。審核委員會亦審閱財務申報過程，以及本集團內部控制系統之充足程度及有效性。

為符合企業管治守則有關履行企業管治責任之規定，董事會已委派其職能予審核委員會，以制定及檢討本公司之企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；檢討及監察本公司遵守法律及監管規定之政策及常規；制定、檢討及監察董事及僱員之操守準則；檢討及監察董事及高級管理人員之培訓及持續專業發展；及檢討本公司遵守上市規則所載企業管治守則之守則條文之情況及企業管治報告之披露。

本年度內，審核委員會已舉行四次會議，以審閱本公司之報告及賬目，並向董事會提供意見及推薦建議。審核委員會亦已審閱本集團的監控程序及根據企業管治守則所載之規定實行企業管治之進度。審核委員會會議記錄乃由本公司的公司秘書保存。

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之業績，彼等認為該等業績乃按照適用之會計準則編製。

香港立信德豪會計師事務所有限公司之工作範圍

本集團的核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司同意本初步公告所載的截至2025年12月31日止年度本集團綜合財務報表所列的數字與本集團經審核綜合財務報表所載數額一致。香港立信德豪會計師事務所有限公司就此進行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此香港立信德豪會計師事務所有限公司並未對本初步公告發出任何核證。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其董事證券交易的行為守則。本公司亦定期提醒各董事於標準守則下須履行之責任。在向所有董事作出特定查詢後，所有董事均確認在本年度內已遵守標準守則之標準規定。

競爭及利益衝突

截至本公佈日期，概無董事或彼等各自的任何聯繫人(定義見上市規則)於直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的業務中擁有任何權益，與本集團亦無任何其他利益衝突。

股東週年大會

本公司股東週年大會(「股東週年大會」)將於2026年6月30日(星期二)召開，股東週年大會通告將適時刊發及寄發予各股東。

暫停辦理股份過戶手續

本公司將於2026年6月25日(星期四)起至2026年6月30日(星期二)止(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記，期間不會進行股份過戶登記。如欲合資格出席股東周年大會並於會上投票，所有股份轉讓文件連同有關股票，須於2026年6月24日(星期三)下午4時30分前，送達本公司之香港證券登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖)以辦理過戶手續。

承董事會命
雙樺控股有限公司
鄭平
主席

香港，2026年3月31日

於本公告刊發日期，董事會成員包括三名執行董事鄭平先生、鄭菲女士及鄧露娜女士；一名非執行董事孔小玲女士；以及三名獨立非執行董事郭澄女士、何斌輝先生及陳禮璠先生。