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

年　報
2025

目錄

公司資料	2
主席報告	4
管理層討論及分析	5
董事會報告	14
董事及高級管理層履歷	23
企業管治報告	26
環境、社會及管治報告	37
獨立核數師報告	58
綜合損益及其他全面收益表	63
綜合財務狀況表	64
綜合權益變動表	66
綜合現金流量表	67
綜合財務資料附註	69
主要投資物業資料	119
五年財務概要	120

公司資料

公司名稱：	雙樺控股有限公司
註冊辦事處：	Conyers Trust Company (Cayman) Limited Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands
總部：中國	中國 上海 浦東新區 福山路458號 同盛大廈9樓
香港主要營業地點：	香港 九龍灣 宏開道8號 其士商業中心6樓601室
公司網站：	http://www.shshuanghua.com
電話：	(86 21) 5058 6337
傳真：	(86 21) 5058 6337
查詢電郵：	ir@shshuanghua.com
財政年結日：	12月31日
董事會：	*執行董事* 鄭平先生*(主席兼行政總裁)* 鄭菲女士 鄧露娜女士 *非執行董事* 孔小玲女士 *獨立非執行董事* 何斌輝先生 陳禮璠先生 郭瀅女士

公司秘書：	鄧露娜女士
授權代表：	鄭平先生 鄧露娜女士
審核委員會：	何斌輝先生*(主席)* 郭瀅女士 陳禮璠先生
薪酬委員會：	郭瀅女士*(主席)* 何斌輝先生 陳禮璠先生
提名委員會：	陳禮璠先生*(主席)* 何斌輝先生 郭瀅女士
香港證券登記處：	香港中央證券登記有限公司 香港 灣仔皇后大道東183號 合和中心17樓 1712–1716號舖
主要往來銀行：	中國建設銀行上海分行 奉賢支行 中國 上海 奉賢區南橋鎮 解放中路332號
股份代號：	1241.HK
上市日期：	2011年6月30日

主席報告

尊敬的各位股東：

本人謹代表雙樺控股有限公司(「雙樺」或「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)向本公司股東(「股東」)呈報本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「本年度」或「報告期」)之年報。

2025年，地緣政治風險與全球經濟波動持續，關稅及非關稅壁壘的衝擊進一步加劇了全球供應鏈的不確定性。中美貿易摩擦因加征關稅再度升級，令中國有效需求不足、部分行業產能過剩以及新舊動能轉換等結構性挑戰更為凸顯。在此複雜多變的國內、外環境下，本集團管理層始終秉承「創新、突破、堅韌」的企業精神，以自身發展的核心競爭力對沖外部環境的不確定性。本集團持續發揮在供應鏈管理方面的核心競爭力，特別在國內、外高端水果等農副產品的分銷方面，提供全方位、一體化的供應鏈解決方案，助力地區經濟高質量發展。同時，我們積極識變應變，通過優化產業佈局，加強成本及風險管控，把握市場機遇，探索發展新動能、新質生產力，確保業務運營穩健與可持續發展。

本集團致力於成為卓越的產品及服務供應商，提供「安全、健康、優質」的產品及服務，服務民生，造福人類社會。展望未來，國際政治、經濟環境仍存在諸多不確定性。本集團將在國家「十五五」規劃藍圖下，進一步夯實發展基礎，加強成本及風險管控，以實現資產效益最大化，提升業務價值。同時，我們將秉持開放、包容、前瞻性的戰略思維，主動把握消費及產業變革機遇，戰略利用其資源，積極拓展供應鏈管理業務、食品供應業務、綠色及創新科技領域的新增長機會及收入來源。通過戰略投資或合營、締結策略聯盟的形式，進一步加強市場地位，確保本集團的長期可持續發展。

致謝

本人謹代表董事會，向各位董事、業務夥伴、管理團隊及全體員工的辛勤付出致以誠摯感謝，並向眾股東長期以來的信任表示衷心感謝。在此等鼎力支持下，相信本集團能夠制定穩健的戰略決策，推動業務的可持續發展，為全體股東創造持久價值。

鄭平
主席兼行政總裁

香港
2026年3月31日

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。受中國整體經濟表現持續低迷、消費疲軟等影響，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。在製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運營，同時致力於進一步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其他冷庫或倉庫，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，加強肉類、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：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
收入	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，本集團的毛虧約人民幣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：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
(毛虧)／毛利	**人民幣千元**	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兑人民幣貶值所致的匯兑損失。

已確認的貿易應收款、其他應收款及其他資產減值沖回／(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、多項地方税項及教育附加費、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，而截至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、承兑負債或承兑信用證或租購承擔、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，並且於本年度報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兑人民幣和美元兑人民幣匯率的波動。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)。

購股權計劃

鑒於2011年6月8日採納(於2011年6月29日生效)及於2021年6月29日到期的購股權計劃已到期，本公司於2022年6月30日採納了一項新購股權計劃(「2022年購股權計劃」)，以使本公司能夠向合資格參與者授出購股權，作為其對本集團貢獻的獎勵或回報。

於行使根據2022年購股權計劃已授出及將授出之所有購股權後可能予以發行之本公司股份(「股份」)數目上限為65,000,000股股份，佔於採納2022年購股權計劃日期本公司已發行股份的10%。於任何12個月期間根據2022年購股權計劃向每位合資格參與者授出的購股權(包括已行使及尚未行使的購股權)可予以發行的股份數目上限以已發行股份之1%為限。授出或進一步授出超過此限額的任何購股權均須經股東在股東大會上批准。2022年購股權計劃合資格參與者包括本公司或其任何附屬公司的任何全職或兼職僱員、行政人員或高級職員(包括執行董事、非執行董事，獨立非執行董事除外)，由董事會全權釐定。

2022年購股權計劃自2022年購股權計劃在2022年6月30日舉行的2021年年度股東大會上獲批准之日起10年間有效及生效。於2025年12月31日，2022年購股權計劃的剩餘期限約為6.5年。根據2022年購股權計劃授出的任何購股權的行使期不得超過自授出之日起10年。接受授出購股權的要約必須在授出之日起28天內作出，承授人支付不可退還的1.00港元。根據2022年購股權計劃向本公司董事、首席執行官或大股東或其任何關聯方授出購股權，須經獨立非執行董事(不包括作為購股權受讓人的任何獨立非執行董事)事先批准。此外，授予本公司大股東或獨立非執行董事或其任何關連方的任何購股權，該名人士在行使所有已授予或將授予的購股權(包括已行使、已取消或未行使)後，將導致已獲發行或將要發行的股份，在截至授予日(包括授予日)的12個月內，超過已發行股份的0.1%且總值超過5百萬港元，須事先在股東大會上獲得股東批准。董事會將釐定購股權的行使日期，惟任何購股權均不得在授出10年屆滿後行使，並受2022年購股權計劃中規定的提前終止條款的約束。概無規定要求購股權可於行使前須持有的最短期限。2022年購股權計劃授出的任何特定購股權所涉及的股份認購價(須受資本重組的調整規限)，將由董事會全權酌情釐定，惟該價格不得少於以下的最高者(i)股份在提呈授出購股權當日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)每日報價表中所列的官方收市價；(ii)股份在緊接提呈授出購股權日期前5個營業日於聯交所每日報價表所報的平均官方收市價；及(iii)股份的面值。

自2022年購股權計劃生效以來，並無根據2022年購股權計劃授出任何購股權。截至2025年12月31日止年度，概無授出、行使、失效或取消任何購股權，以及於2025年12月31日，2022年購股權計劃下的購股權均未發行。於本年度報告日期，2022年購股權計劃下可予發行的總股份數目為65,000,000股，為於本年度報告日期本公司已發行股份之10%。2022年購股權計劃項下可供授出的購股權數目截至2025年12月31日為65,000,000。

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。

董事會報告

董事欣然提呈本集團截至2025年12月31日止年度之報告及經審核財務報表。

主要業務

本公司之主要業務為投資控股。董事們認為主要影響本年度業績或構成本集團淨資產的主要部分的附屬公司之業務載於綜合財務報表附註33。其業務於本年度內並無重大變動。

業務回顧

本集團截至2025年12月31日止年度的業務回顧以及關於本集團未來業務發展的討論，載於本年報第4頁主席報告及第5至第13頁的管理層討論及分析中。

分部資料

本集團的經營分部資料，包括地區資料和主要客戶資料，載於綜合財務報表附註6。

主要風險及不確定性

董事知悉項因素可能會對本集團的業績及營運造成影響，當中部分因素屬於本集團或本集團經營所在行業的特定因素，以及其他大多數其他企業普遍面對的因素。風險管控對於本集團實現長期穩健發展具有重要意義，管理層將持續識別及監察可能對本集團的業績產生不利影響的重大風險並及時採取有必要的應對措施。

下文所載為主要風險的概述，並非全面詳盡描述或未能詳錄所有主要風險，除下文所示的風險外，亦可能存在其他本集團未知的風險，或目前未必屬於重大但日後可能變成屬重大的風險。

宏觀經濟環境及市場風險

全球經濟增長放緩、市場格局的變化及地緣政治形勢等其他不確定因素之存在，將令對本集團的產品、服務或技術的需求下降或者價格下跌，從而使本集團盈利能力受損或使業務目標難以達成。本集團管理層將對該等風險進行管理及監控，以確保能及時有效採取適當措施。

政策法規風險

已出台的碳中和、碳排放等環境保護法規，可能會促使政府相關部門出台更為嚴厲環境保護法規。同時，中國及全球各地政府在檢驗檢疫標準、關稅水平、貿易壁壘等方面的政策變化，亦將一定程度上影響本集團供應鏈管理業務及食品供應業務。

激烈競爭

企業間競爭主要表現在爭奪市場佔有率、提高銷售額和盈利水平等方面。本集團在擁有大量國內、國外和其他潛在競爭對手的行業和市場中運營，並因而面臨價格壓力、過度營銷、搶佔市場份額和其他類型的競爭。當規模經濟在擴大生產規模的同時，也導致了行業產能過剩，促使降價和競爭性銷售。本集團管理層意識到相關激烈競爭，並將持續檢討和調整本集團的銷售和營銷策略，及時就市場及競爭對手做出反應，以確保本集團的可持續發展。

營運風險

營運風險指因內部程序、人員或制度不足或缺失，或因外部事件導致之損失風險。本集團之主要功能經由本身之標準營運程序、權限及匯報框架作出指引，管理層將定期識別及評估主要之營運風險，以便採取適當風險應對措施。

財務風險

本集團面對信用風險、外匯風險及流動資金風險等不同財務風險。本集團定期檢討及管理其資本結構，以保持良好的資金狀況。關於本集團面臨的外匯風險，於本年報第11頁中有詳述。

環保政策

本集團致力於支持環境可持續性。本集團在日常業務營運中不斷推廣綠色措施和意識，以達到其保護環境的承諾。本集團鼓勵環保，並推動僱員提升環保意識。

本集團堅守循環再用及減廢的原則，實施各項綠色辦公措施，例如雙面打印及複印、設置回收箱、提倡使用環保紙及透過關掉閒置的電燈和電器以減少耗能。

本集團將不時檢討其環保工作，並將考慮在本集團的業務營運中實施更多的環保措施，以加強環保的可持續性。

遵守相關法律及規例

本年度內，就本公司所知，本集團無重大違反或不遵守對本集團的業務和營運有重大影響的適用法律或法規。

與僱員、客戶及供應商的關係

僱員

本集團視員工為最重要及最寶貴的資產之一。本集團致力於透過有競爭力的薪酬待遇及考核制度，配合適當的激勵措施，獎勵及表揚表現優異的員工。同時透過本集團內部提供的合適培養機遇，鼓勵員工發展事業及晉升。

客戶及供應商

本集團注重維護與客戶及供應商的關係，本集團食品供應業務板塊通過品質管控與共贏理念與國內外產地、包裝廠等供應商及連鎖超市、電商、直播平台等客戶建立持久互信關係；供應鏈管理業務板塊積極開拓與現有及潛在客戶友好合作關係，與主要客戶及供應商保持良好合作超過三年；過往的汽車零部件業務板塊與多數主要客戶及供應商保持良好合作超過五年。

業績及股息

本集團截至2025年12月31日止年度之財務表現以及本集團在該日的財務狀況載於財務報表第63至第118頁。董事就截至2025年12月31日止年度建議不派發股息(截至2024年12月31日止年度：無)。

物業、廠房和設備

本集團物業、廠房和設備於本年度內之變動詳情載於綜合財務報表附註16。

股本

本公司股本於本年度內之詳情載於綜合財務報表附註27。

截至2025年12月31日止年度，本集團未持有或出售任何庫存股份。

可供分派儲備

於2025年12月31日，本公司根據開曼群島公司法計算的可供分派儲備包括股份溢價及保留盈利約人民幣119.4百萬元。

儲備

本公司及本集團儲備於本年度內之變動詳情分別載於綜合財務報表附註39及綜合權益變動報表。

優先購買權

本公司之現有第三次經修訂及重列組織章程(「組織章程細則」)並無有關優先購買權之規定，而開曼群島法例亦無有關該權利之限制。

董事

本年度內及截至本年報日期止本公司之董事為：

執行董事
鄭平先生*(主席兼行政總裁)*
鄭菲女士
鄧露娜女士

非執行董事
孔小玲女士

獨立非執行董事
郭瀅女士
何斌輝先生
陳禮璠先生

根據組織章程第84條，鄭平先生、陳禮璠先生及郭瀅女士將於應屆股東周年大會上輪席告退及合資格膺選連任董事。

董事之服務合約

擬於應屆股東週年大會上膺選連任之董事，概無與本公司訂立不可於一年內無償終止(法定賠償除外)之服務合約。

董事於合約中之權益

董事於合約中之權益載於綜合財務報表附註32內。除上述者外，本公司或其任何附屬公司並無訂立與本集團業務有重大關係或董事直接或間接擁有重大權益，且於本年度末或本年度內任何時間一直有效的交易、安排或其他合約。

管理合約

本年度內，並無訂立或已訂立有關本公司業務之全部或任何重要業務之管理及行政之合約。

董事及高級管理人員之履歷

董事及高級管理人員之履歷詳情載於本年報23至第25頁。

關連交易

截至2025年12月31日止年度，以下關連交易以往及將會於本集團日常及一般業務過程中進行，按一般商業條款或以不遜於本集團從獨立第三方提供者獲得的條款訂立。

辦公室物業租賃

自2011年1月1日起，本集團向上海奧拓瑪投資有限公司(「上海奧拓瑪」)租賃三間位於上海的辦公室物業。於2014年2月12日，本公司三家附屬公司，即上海雙樺汽車零部件股份有限公司(「上海雙樺」)、上海友申實業有限公司(「友申實業」)和上海雙樺汽車配件有限公司(「雙樺汽車配件」)為承租人，與出租人上海奧拓瑪，就辦公室物業訂立更新的租賃協議，租賃期限自2014年1月1日起至2015年12月31日止為期兩年，年度上限為人民幣2,000,000元。上述租賃協議於2015年12月11日再次更新，租賃期限自2016年1月1日起至2018年12月31日止，條款與以往相似，租賃面積有所減少。於2018年11月20日，上海雙樺為承租人與出租人上海奧拓瑪就辦公室物業訂立租賃協議，初始租賃期限自2019年1月1日起至2021年12月31日止為期三年。於2019年8月30日，上海雙樺與上海奧拓瑪訂立租賃補充協議，將租賃面積減少，並將租賃期限縮短至2020年年底，從而使其有機會在一年後重新評估其租賃選項和預算。於2020年11月6日，上海雙樺為承租人與出租人上海奧拓瑪就辦公室物業訂立租賃協議，初始租賃期限自2021年1月1日起至2022年12月31日止為期二年。於2022年11月25日，上海雙樺為承租人與出租人上海奧拓瑪就辦公室物業訂立租賃協議，租賃期限自2023年1月1日起至2024年12月31日止為期兩年。有關這些租賃協議的詳細信息，請參閱本公司2011年6月17日招股書及2012年至2024年的年報。

上述租賃協議期滿後，根據經營情況及日常辦公需要，於2024年10月24日，本公司附屬公司上海龍樺食品有限公司為承租人與出租人上海奧拓瑪就辦公室物業訂立房屋租賃協議，租賃期限自2025年1月1日起至2026年12月31日止為期兩年。於2025年7月1日，考慮成本籌劃需要，通過與上海奧拓瑪友好協商，終止上述房屋租賃協議，由上海雙樺與上海奧拓瑪重新訂立房屋租賃協議(「租賃協議」)，租賃期限自2025年7月1日至2026年12月31日。本年度內，本集團向上海奧拓瑪支付租金約人民幣0.6百萬元。

孔小玲女士，本公司非執行董事，持有上海奧拓瑪58%的股權。因此，根據上市規則第14A章，上海奧拓瑪為孔女士的關連方及本公司的關連人士。根據租賃協議，由於確認的使用權資產價值的適用百分比低於5%，且對價總額少於港幣3百萬元，因此，根據上市規則第14A章第14A.76(1)條，上述租賃協議項下的交易構成公司獲豁免的關連交易。

本集團總部以上海為基地，因此需要相關辦公場地做營運之用。董事們認為，倘本集團繼續使用現有辦公室，而不搬遷到另一幢辦公樓宇可節省大量時間及成本。董事們(包括獨立非執行董事)認為，租賃協議項下的關連交易乃(1)於本集團日常及一般業務過程中進行；(2)按一般商業條款或最佳條款訂立；及(3)條款屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。

本集團關連方交易詳情載於綜合財務報表附註32。董事們(包括獨立非執行董事)認為，綜合財務報表附註32(a)所載關連方交易於一般業務過程中按一般商業條款進行，並且附註32(b)所載關聯方交易未構成上市規則第14A章項下的關連交易或持續關連交易。本公司確認其已按照上市規則第14A章有關關連方交易遵守披露規定。

本年度內，除上述披露事項，綜合財務報表附註32所列其他交易概無構成上市規則第14A章項下的關連交易或持續關連交易。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中之權益及淡倉

於2025年12月31日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有按照證券及期貨條例第XV部第7及8分部(包括根據證券及期貨條例該等條文，彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉)的權益及淡倉須知會本公司及聯交所，或根據證券及期貨條例第352條本公司須存置之登記冊所記錄的權益及淡倉，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

股份之好倉

於2025年12月31日，本公司已發行股份總數為650,000,000股。

	股份數目				
董事姓名	個人權益	家族權益	公司權益	總計	佔已發行股本之百分比
鄭平先生*(附註1)*	–	–	282,750,000	282,750,000	43.5%
孔小玲女士*(附註2)*	–	282,750,000	–	282,750,000	43.5%

附註：

1. 鄭平先生為執行董事，並持有友申國際集團有限公司(「友申集團」)100%權益，彼被視為於友申集團持有的282,750,000股股份中擁有權益。

2. 孔小玲女士為非執行董事，且為鄭平先生的配偶，按照證券及期貨條例的規定，彼被認為於友申集團持有的282,750,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，概無本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有按照證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例該等條文，彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊所記錄的權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

根據證券及期貨條例須予披露之權益及主要股東

於2025年12月31日，據董事所知，以下人士(除本公司董事或主要行政人員外)於股份或相關股份中擁有按照證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條本公司須存置之登記冊所載之權益及淡倉：

股份之好倉

於2025年12月31日，本公司已發行股份總數為650,000,000股。

姓名	身份	權益性質	股份數目	佔已發行股本之百分比
友申集團*(附註1)*	實際擁有者	公司	282,750,000	43.5%
周淑賢女士	實際擁有者	個人	120,160,000	18.5%
徐宗林先生	實際擁有者	個人	59,144,000	9.1%

附註：

1. 鄭平先生為執行董事，並持有友申集團100%權益，彼被視為於友申集團持有的282,750,000股股份中擁有權益。孔小玲女士為鄭平先生之配偶，按照證券及期貨條例的規定，彼被視為於友申集團持有的本公司的282,750,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，據董事所知，概無任何人士(除本公司董事或最高行政人員外)於本公司股份或相關股份中擁有按照證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條本公司須存置之登記冊所載之權益及淡倉。

控股股東在重大合約中的權益

除本年報所披露者外，本公司的控股股東或其附屬公司在本年度內對本公司或其任何附屬公司作為當事方的本集團的任何重大合約中均不存在直接或間接的重大利益，無論是否為本公司或任何其附屬公司提供服務。

主要客戶及供應商

本集團之主要客戶應佔本年度之收入百分比如下：

銷售	
— 最大客戶	47.3%
— 五大客戶合計	90.24%

本集團前五大客戶均與本集團合作一年以上。貿易應收款項的信用期一般為30至90日。截至2025年12月31日止年度，該五大客戶均未出現壞賬。

本集團之主要供應商應佔本年度之採購百分比如下：

採購	
— 最大供應商	29.8%
— 五大供應商合計	35.4%

供應商給予本集團的信用期一般為30至90日。截至2025年12月31日止年度，本集團未與前五大供應商有重大爭議。

截至2025年12月31日止年度，董事、彼等各自之聯繫人或股東(據董事所知擁有本公司已發行股份(不包括庫存股份，如有)5%以上者)概無於本集團任何五大客戶及供應商中擁有任何實益權益。

新附屬公司

截至2025年12月31日止年度，本集團無任何新設附屬公司的情況。

充足公眾持股量

於本年報日期，根據本公司所掌握之公開資料以及就董事所知，董事們確認有足夠的公眾持股量超過本公司已發行股份的25%。

利息資本化

本集團於本年度內並無將任何利息資本化。

獨立非執行董事之獨立性

本公司確認，已向各獨立非執行董事收取年度獨立地位確認書，而全體獨立非執行董事均被視為屬獨立。

董事於競爭業務中之權益

董事或彼等各自之聯繫人概無於與本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭之任何業務中擁有權益。

董事購買股份或債券之權利

除本年報另行披露外，截至2025年12月31日止年度內任何時間概無授予任何董事或其配偶或年齡在18歲以下之子女以購入本公司股份或債券而獲益之權利；或由其行使該等權利；或由本公司及其任何附屬公司安排致令董事或其配偶或年齡在18歲以下之子女可於其他法人團體獲得該等權利。

五年財務概要

本集團過去五年財政年度的業績、資產及負債概要載於本年報第120頁。

核數師

截至2025年12月31日止年度，本集團按照香港財務報告準則編製之財務報表已由香港立信德豪會計師事務所有限公司進行審計，香港立信德豪會計師事務所有限公司將退任，並將於應屆股東周年大會上提呈續聘。香港立信德豪會計師事務所有限公司已表達了願意接受再被任命為核數師的意願。

代表董事會
鄭平
主席兼行政總裁

香港
2026年3月31日

董事及高級管理層履歷

執行董事

鄭平先生，68歲，本公司執行董事、主席(「主席」)兼行政總裁。鄭先生乃本集團創辦人，於2002年加入本集團，於2010年11月19日加入董事會。鄭先生主要負責檢討及執行本集團整體發展策略。於1990年至1993年，彼於福州遠東汽車配件有限公司出任副總經理，該公司主要從事生產汽車部件。於1994年至2001年，彼為上海友申國際貿易有限公司董事兼總經理，該公司主要從事國際貿易及貿易顧問業務。鄭先生於2002年至2008年擔任奧拓瑪控股有限公司董事。於2005年，鄭先生擔任上海奧拓瑪主席及上海雙樺主席兼總經理。自2007年起，鄭先生擔任上海雙樺董事會主席兼總經理。鄭先生獲中國人民解放軍海軍工程大學內燃機電管理專業學士學位，並於1983年至1990年擔任該大學動力學院教員。鄭先生為本公司非執行董事孔小玲女士的配偶，以及為執行董事兼副總裁鄭菲女士的父親。

鄭菲女士，36歲，本公司執行董事兼副總裁，於2014年加入本集團，於2017年7月19日獲委任為執行董事。鄭女士主要負責監察本集團的業務營運，在達成本集團既定策略目標過程中檢討與執行本集團的策略和政策。2014年至今，鄭女士參與負責本集團核心部門業務，包括銷售、採購、財務、運營、行政人事等相關部門工作。鄭女士曾於2012年至2013年擔任富和國際有限公司投資部經理，參與負責大宗商品貿易與對外投資業務。鄭女士獲美國芝加哥大學經濟學學士學位，曾在2009年至2012年期間於主要投資銀行工作實習，處理亞太地區的資本市場、投資研究及資產管理相關事務。鄭女士為主席兼執行董事以及控股股東鄭平先生及非執行董事孔小玲女士的女兒。

鄧露娜女士，53歲，本公司執行董事、首席財務官兼公司秘書，於2011年加入本集團及於2012年4月獲委任為執行董事。彼從2020年5月至2025年6月期間為港龍中國地產集團有限公司(股份代號：6968)獨立非執行董事。於2008年12月31日至2010年4月1日及2009年1月12日至2010年4月1日期間，鄧女士分別為兩家香港主板上市公司的公司秘書，於2012年3月2日至2014年10月10日為另一香港主板上市公司之公司秘書，並於2018年9月至2021年3月為香港創業板公司秘書。彼為英國特許會計師公會資深會員以及香港會計師公會、香港治理公會會員。鄧女士於2004年獲得西悉尼大學應用金融碩士學位，於2002年獲得香港理工大學專業英語碩士學位，並於1995年獲得香港理工大學會計學士學位。鄧女士在會計、稅務、審計、公司秘書及財務方面積逾20年經驗。由1995年至2004年，鄧女士於主要會計師行工作，處理多方面的會計事宜以及稅務及審計事宜。自2005年起，鄧女士透過於香港成立一間私人公司開展其個人業務，該公司提供會計、管理諮詢、稅務計劃及公司秘書服務。

非執行董事

孔小玲女士，65歲，非執行董事。孔女士於2007年加入本集團及於2011年6月8日獲委任加入董事會。孔女士主要負責監察董事會並向董事會提供意見。孔女士由1983年至1996年於武漢市自動化儀錶廠工作，擔任技術引進辦公室技術員。於1997年至2004年，孔女士為上海友申國際貿易有限公司董事，該公司主要從事國際貿易及貿易顧問業務。由2000年至2007年，彼出任上海眾智貿易發展有限公司副總經理。由2007年至今，孔女士獲委任為上海雙樺董事。於1980年，孔女士就讀於華中工學院(現已改名為華中科技大學)，並於1983年獲檢測技術與自動儀表文憑。孔女士為主席兼執行董事鄭先生的配偶，以及為執行董事兼副總裁鄭菲女士的母親。

獨立非執行董事

何斌輝先生，57歲，於2007年加入本集團及於2011年6月8日獲委任為獨立非執行董事。何先生亦擔任董事會薪酬委員會及提名委員會成員，以及審核委員會主席。彼在上海證券交易所上市的下列公司擔任獨立董事：(i)自2019年6月起，為江蘇碩世生物科技股份有限公司(股份代號：688399)獨立董事；(ii)自2020年11月起，為克勞斯瑪菲股份有限公司(股份代號：600579)獨立董事；於2000年至2009年，何先生分別於中國銀河證券有限責任公司上海辦事處的資本市場部及投資銀行部擔任總管及總經理。於2007年，何先生加入上海雙樺擔任獨立董事。自2009年12月起，何先生為財通證券有限公司的總經理助理及投資銀行部總經理。於1987年至1991年，彼於寧波大學全日制主修數學，於1991年獲理學士學位。由1993年至1996年，何先生在杭州電子工業學院(現已更名為杭州電子科技大學)全日制修讀，並於1996年獲得會計專業經濟碩士學位。何先生於1997年獲北京註冊會計師協會授予核數師資格。於2016年7月至今，任招銀國際資本管理有限公司董事總經理，招銀協同基金管理有限公司董事長。

陳禮璠先生，86歲，於2011年6月8日加入本集團及於同日獲委任為獨立非執行董事。陳先生同時也是董事會審核委員會和薪酬委員會成員，以及提名委員會主席。於1957年至1962年，陳先生在吉林工業大學全日制修讀，並於1962年獲得汽車應用工程學位。於1983年至1985年以訪問學者身份在德國柏林工業大學車輛工程研究所研修。於2008年，彼參加並修完由深圳證券交易所舉辦的獨立執行董事培訓計劃。彼先後在吉林工業大學汽車學院、交通學院及同濟大學汽車工程學院，中德學院和中德工程學院任教授、博士生導師，在汽車工程領域擁有逾40年經驗。

郭瀅女士，45歲，於2017年7月19日加入本集團及於同日獲委任為獨立非執行董事。郭女士亦擔任董事會提名委員會及審核委員會成員，以及薪酬委員會主席。郭女士於2002年獲得湖北大學金融學學士學位，並自2005年起在加拿大聖瑪麗大學修讀金融學全日制課程，於2007年獲得金融學碩士學位。郭女士曾於2002年至2003年，在海通證券股份有限公司擔任交易員；於2008年至2013年，在中銀國際證券有限責任公司擔任交易員；於2015年至2016年，在中國國際金融(香港)有限公司擔任交易員；於2016年至2022年，在泓銘資本集團有限公司擔任交易主管。於2023年至今，在集友資產管理有限公司擔任投資組合經理。

高級管理層

鄭平先生，68歲，本公司執行董事、主席兼行政總裁。鄭先生的詳細履歷載於本年報本節「執行董事」一段。

鄭菲女士，36歲，本公司執行董事兼副總裁。有關鄭女士的詳細履歷載於本年報本節「執行董事」一段。

鄧露娜女士，53歲，本公司執行董事、首席財務官兼公司秘書。有關鄧女士的詳細履歷載於本年報本節「執行董事」一段。

公司秘書

鄧露娜女士，53歲，本公司執行董事、首席財務官兼公司秘書(「公司秘書」)。有關鄧女士的詳細履歷載於本年報本節「執行董事」一段。

企業管治報告

董事會相信，企業管治乃維持本公司成功之重要元素，並已採取各項措施，以確保於本集團之營運中始終維持高標準之企業管治。本集團之企業管治實踐基於聯交所證券上市規則附錄C1企業管治守則(「企業管治守則」)所載之準則及守則條文。除守則條文第C.2.1外，本年度內，董事及／或本公司已遵守企業管治守則，守則條文C.2.1偏離詳情載於下文標題為「主席及行政總裁」段落中。

董事會

本年度內，董事會包括三名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。本公司已根據上市規則第3.13條所載向本公司各獨立非執行董事收取年度獨立地位確認書，並認為全體獨立非執行董事均屬獨立。

董事會計劃每年召開四次會議，大約每季度一次。此外，在必要時會召開董事會特別會議。本年度內，董事會召開四次會議。各董事之出席詳情如下：

		出席情況	
		股東週年／特別大會	董事會會議
(a)	**執行董事**		
	鄭平先生(行政總裁，「鄭先生」)	1/1	4/4
	鄭菲女士(「鄭女士」)	1/1	4/4
	鄧露娜女士	1/1	4/4
(b)	**非執行董事**		
	孔小玲女士(「孔女士」)	1/1	4/4
(c)	**獨立非執行董事**		
	郭瀅女士	1/1	4/4
	何斌輝先生	1/1	4/4
	陳禮璠先生	1/1	4/4

鄭先生和孔女士為夫妻，鄭女士為鄭先生與孔女士的女兒。除上文披露者外，董事會成員之間並無家族或其他重要關係。

董事會成員之簡介，包括彼等之間的關係，載於本年報第23至第25頁「董事及高級管理人員履歷」一節中。

董事角色

董事會肩負領導及監控本公司的責任，共同負責推動本集團邁向成功。董事會的主要角色為：

- 制定本集團的目標、策略及政策；
- 監察營運及財務表現；及
- 制定適當的風險管理政策，以處理本集團在達致既定策略目標過程中所遇到的風險。

董事會授權管理層在行政總裁及董事會不同委員會的監督下，履行日常營運職責。本公司確保每位新委任之董事(如有)均對本集團之營運及業務有適當之理解，並完全知悉其在有關適用法律及監管規定下之職責。高級管理人員及公司秘書會向董事會就法律及規管發展、業務及市場變化以及本集團之策略發展之最新情況，向董事會作出匯報，以便彼等履行職責。

董事會會議程序

於每年內擬召開之董事會定期會議之日期會於年初通知各董事。定期會議之正式通告會於會議舉行前最少14日發出。至於董事會特別會議，則會在合理期限內給予通告。

董事會每年最少召開定期會議四次。董事皆親身出席或透過電子通訊方式參與。召開董事會會議前，董事均會收到通知，董事皆有機會提出擬商討事項列入會議議程。最終的會議議程及隨附之會議文件於舉行董事會會議日期最少三天前送交全體董事。

於董事會定期會議中，董事討論本集團的整體策略、營運及財務表現。需經董事會決定或考慮的事宜包括整體本集團策略、重大收購及出售、年度預算、年度及中期業績、批准重大資本交易及其他重大營運及財務事宜。全體董事亦會適時獲悉可能影響本集團業務的重大變動，包括有關法規及規定的修訂。董事亦可於需要時尋求獨立專業意見，以履行其董事職責，費用由本公司承擔。公司秘書就每次董事會會議作出詳細的會議記錄，包括所有董事會決定及董事提出的疑慮或表達的反對意見(如有)。任何董事可在任何合理的時間查閱有關會議紀錄。

截至2025年12月31日止年度，除常規的董事會議外，主席亦與獨立非執行董事舉行了一次沒有其他董事出席的會議。

資料提供及查閱

就董事會定期會議而言，會議議程及隨附之董事會會議文件會在擬定召開會議日期前至少三天全部呈交全體董事。董事會會議文件已交予各董事傳閱，以確保彼等在舉行會議前已就任何特別事宜獲得充足資料。

管理層有責任向董事會及董事委員會及時提供充足資料，以便彼等作出知情決定。向董事提供與本公司財務狀況及最新發展相關的信息，包括本公司業績、地位及前景的月度更新，以使董事保持獲得最新的信息。倘若任何董事要求獲得除管理層提供資料以外之其他資料，每位董事可自行透過獨立途徑接觸本公司之高級管理人員，以作出查詢或取得其他資料。

所有董事均有權查閱董事會會議文件及相關資料。此等資料之編製旨在使董事會可就有關事項於提呈董事會商議前作出知情決定。

主席及行政總裁

根據企業管治守則條文C.2.1，本集團主席與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。於整個年度內，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。

董事之委任、重選及罷免

在任命新董事時，本集團遵循正式、合法、深思熟慮和透明的程序。提名委員會由一名獨立非執行董事擔任主席，由多數獨立非執行董事組成。提名委員會製定了提名政策(「提名政策」)，負責物色合適的人選，以供董事會作為額外董事審議，或填補董事會的臨時空缺，並就任何將在股東大會上再次當選的董事向股東提出建議。

提名委員會於本年度內新董事的遴選過程和工作總結載於以下標題為「提名委員會」的段落。

全體非執行董事及獨立非執行董事均以不超過三年之指定任期委任。根據組織章程，三分之一的董事須於各股東周年大會上退任並合資格應選連任。全體董事(包括主席)須至少每三年於股東週年大會上輪值退任一次及由股東重選。因此，並無董事之任期超過三年。

董事之培訓

全體董事須每年向本公司提供其培訓記錄。本年度內，全體董事已向本公司提供彼等各自之培訓記錄。截至2025年12月31日止年度，每位董事的個人培訓記錄如下：

		閱讀企業管治／法律、規則和法規更新的相關材料	參加關於企業管治／法律、規則和法規更新的研討會／培訓
(a)	**執行董事**		
	鄭平先生	是	是
	鄭菲女士	是	是
	鄧露娜女士	是	是
(b)	**非執行董事**		
	孔小玲女士	是	是
(c)	**獨立非執行董事**		
	郭瀅女士	是	是
	何斌輝先生	是	是
	陳禮璠先生	是	是

董事之保險

本公司於年內並無任何管理責任保險。董事會考慮本公司現時經營的行業及業務、財務狀況較穩定，且本公司已建立了較完善的內部監控系統，因此沒有為董事購買管理責任保險。董事會將不時檢討投保的需要。

董事進行之證券交易

本公司已採納標準守則作為本公司董事以及可能掌握本公司未公開內幕信息的本集團相關員工進行證券交易之行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，本公司確認於本年度內全體董事均已遵守標準守則所規定之標準。

董事會授權

董事會主要負責本集團之整體策略與方向及監督本集團業務及於策略性事宜上提供領導。管理層受命管理本集團日常業務。

當董事會將其管理及行政功能方面之權力轉授予管理層時，已同時就管理層之權力給予清晰規定，尤其是，管理層須向董事會匯報後方可作出決定或代表本集團作出任何承諾之情況。

董事會特定授權予管理層之主要職責包括(i)實施企業策略及政策措施；(ii)向董事會提交有關本集團之表現、財務狀況及前景之管理報告；及(iii)本集團之日常管理。

董事委員會

董事會成立了若干董事委員會，並以書面訂明其特定職權範圍，清晰界定委員會之權力及職責，並要求委員會隨後匯報其決定或推薦意見。

提名委員會

本公司已成立提名委員會，其主要職責為就本集團有關委聘有助於本公司之公司策略之適合董事及管理人員(包括技能、知識及經驗)，向董事會作出推薦意見。

提名委員會負責提名潛在的董事候選人，審查提名，評估獨立非執行董事的獨立性，並就任命和重新選舉向董事會提出建議。此外，提名委員會負責審查董事會多元化政策(下文概述)，以確保其有效性，並就必要的修訂向董事會提出建議。

本年度內，提名委員會的工作包括：

- 就有關董事連任的事項向董事會提出建議；
- 就董事會委員會成員的委任和更換事宜向董事會提出建議；
- 對獨立性非執行董事的獨立性進行年度審查；及
- 審查董事會的結構、規模和組成。

提名委員會包括陳禮璠先生、何斌輝先生及郭瀅女士，而陳禮璠先生為主席。

本年度內，提名委員會舉行了二次會議，以審閱及考慮董事會及高級管理層之組成。提名委員會成員的出席記錄如下：

提名委員會成員名稱	出席情況
陳禮璠先生	2/2
何斌輝先生	2/2
郭瀅女士	2/2

提名政策

提名政策旨在制定相關的選擇標準及提名程序。

提名委員會在評估擬議候選人的合適性時應參考下列因素：

(a) 品格和誠信；

(b) 資格，包括與本公司業務和公司戰略相關的專業資格、技能、知識及經驗；

(c) 本集團任何成員不時開展、從事或投資的成就及經驗；

(d) 投入足夠的時間和相關的興趣；

(e) 通過第三方推薦或背景調查獲取的任何信息；

(f) 根據上市規則要求董事會擁有獨立董事，以及參考上市規則獨立性指引判斷候選人是否會被視為獨立董事；

(g) 董事會多元會政策以及提名委員會為實現董事會多元化而通過的任何可計量的目標；以及

(h) 適用與本公司業務的其他觀點。

提名程序

委員會應確定有資格成為董事會成員的個人，並選擇或向董事會提出有關選舉董事提名人選的建議。在確定合適的候選人時，委員會應考慮候選人的能力及客觀條件，並適當考慮董事會多元化的好處。

提名委員會在收到關於委任新董事的提案、候選人的簡歷信息(或相關細節)以及其他必要信息後，應根據上述提名政策規定的標準對該候選人進行評估，以確定該候選人是否有資格擔任董事，以及他／她的獨立性(若適用)。委員會應就董事，特別是主席和行政總裁，的委任或重新委任及董事的繼任計劃向董事會提出建議。如果獨立非執行董事的任期超過9年(或連續完成3屆以上)，委員會應在其推薦中說明其認為該董事仍然獨立且應連任的原因，包括所考慮的因素、委員會做出這一決定的過程和討論。

如果股東大會擬討論董事選舉事宜，股東大會通知應披露擬議候選人的完整信息。通函應根據適用法律、法規和條例的要求包含擬議候選人的信息。

董事會多元化政策

董事會於2019年3月5日過了一項董事會多元化政策(「董事會多元化政策」),旨在達成董事會多元化的目標而採取的政策與方針。

本公司認為董事會層面的多元化是提高公司業績、優化領導結構、提高人才質素、促進公司長期發展的重要因素之一。甄選的候選人將基於一系列多元化範疇,包括但不限於性別、年齡、種族、文化及教育背景、專業技能、職業經驗、管理水準及服務年限。提名委員會最終將根據本公司提名政策和董事會多元化政策並根據候選人的綜合素質及其對董事會的貢獻作出任命決定。

董事會在多元化觀點下的組成概述如下:

董事會多元化組成*(附註2)*			
職務	執行董事(3)	非執行董事(1)	獨立非執行董事(3)
性別	男(3)	女(4)	
年齡段	25-45 (2)	45-65 (3)	65以上(2)
種族	中國(7)		
教育背景	碩士(3)	學士(4)	
專業技能及職業經驗*(附註1)*	汽車及工程(3) 企業管理及商業(3)	金融及會計(4) 資本市場及投資者關係(4)	冷鏈物流及食品供應(2)
服務年限	少於五年(0)	五至十年(2)	十年以上(5)

附註:

1. 董事可能擁有多種專業技能及職業經驗。
2. 括號內的數字是指相關類別下的董事人數。

提名委員會檢討了董事會多元化政策,並且監督了該政策的執行情況。根據董事會多元化政策,提名委員會已將上述表格所列因素考慮在內。

本年度內,本公司達成了如下可計量目標:

(1) 至少三分之一的董事由獨立非執行董事組成;

(2) 至少三分之一的董事具備學士及以上學歷;

(3) 至少一名董事具備會計資格;

(4) 至少一名董事在汽車行業或冷鏈物流或食品供應行業有相關經驗;

(5) 至少一名董事在金融領域有相關經驗;及

(6) 至少一名董事為不同性別。

基於上述提名委員會的審查結果,提名委員會認為本公司於本年度內已經達成了董事會多元化的可計量果效的政策目標。

截至2025年12月31日,僱員(包括高級管理層)的性別比例約為67%男性及33%女性。不論性別、種族、年齡、國籍、宗教、性取向、殘疾及其他多元化方面,本集團為全體僱員提供平等機會,並反對任何形式的歧視。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，其主要職責為(i)就本集團有關董事及高級管理層之酬金政策及架構向董事會作出推薦意見，(ii)釐定本公司之所有執行董事及高級管理層之特定薪酬組合，(iii)就此酬金政策建立一個正式及透明的程序，以及(iv)審查和批准與本公司股份計劃有關的事項。

薪酬委員會包括郭瀅女士、何斌輝先生及陳禮璠先生，而郭瀅女士為主席。

本年度內，薪酬委員會舉行了二次會議以審閱及考慮本公司之執行董事及高級管理層之特定薪酬組合，執行董事業績以及其他相關事項。薪酬委員會成員的出席記錄如下：

薪酬委員會成員名稱	出席情況
郭瀅女士	2/2
何斌輝先生	2/2
陳禮璠先生	2/2

支付給本集團高級管理層(均為董事)的薪酬詳情載於合併報表附註12及附註13。

審核委員會

根據上市規則，本公司已於2011年6月8日成立一個審核委員會，此委員會由三名獨立非執行董事，即何斌輝先生、郭瀅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，以及本集團風險管理及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，以審閱本公司之財務報告及賬目，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風險管理及內部監控程序。審核委員會會議記錄乃由公司秘書保存。

審核委員會亦已審閱根據企業管治守則所載之規定實行企業管治之進度。審核委員會成員的出席記錄如下：

審核委員會成員名稱	出席情況
何斌輝先生	4/4
郭瀅女士	4/4
陳禮璠先生	4/4

審核委員會已審閱本集團本年度之業績，彼等認為該等業績乃按照適用之會計準則編製。

公司秘書

全體董事取得公司秘書的意見及享用服務。本年度內，公司秘書確認彼已根據上市規則第3.29條接受不少於15個小時的專業培訓。

董事及核數師對編製賬目之責任

董事會有責任平衡、清晰及全面地評核本集團之表現及前景。董事負責按持續營運之基準編製財務報表，可真實公平地反映出本集團之財務狀況表、財務表現及現金流量之賬目。

董事並不知悉任何重大不確定因素涉及可能對本公司持續經營能力造成重大疑惑的事件或情況。本公司之綜合財務報表乃按照一切有關法規要求及適用的會計準則而編製。董事負責揀選及貫徹應用適當之會計政策，並作出審慎合理之判斷及估計。董事亦負責存置適當之會計記錄，於任何時候均可合理準確地披露本集團之財務狀況。核數師對賬目的責任載於本年報第58至62頁之獨立審計報告。

在適用情況下，審核委員會將遞交聲明，就甄選、委任、辭退或罷免外聘核數師闡述其建議，以及董事會就此持不同意見之原因。

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司被委任為本公司截至2025年12月31日止年度之核數師。

核數師之酬金

本集團截至2025年12月31日止年度之外聘核數師向本公司及其附屬公司提供核數及其他服務，就此收取之費用約為人民幣720,000元。本集團之外聘核數師於截至2025年12月31日止年度並無提供非核數服務。

風險管理及內部控制

董事會負責本集團之風險管理及內部控制以及審閱其效力。本集團之內部控制系統包括全面組織架構及根據經驗及業務需要授予個人權力。本公司尚未設立內部審計職能，並認為鑒於本集團業務的規模、性質和複雜性，目前無需設立內部審計功能。本集團將繼續執行內部控制程序，加強內部控制措施，並將每年對情況進行審查。

本集團已制定控制程序，旨在保障資產不會被未經授權挪用及處置；確保遵守有關法例、規則及規例；確保有關為業務用途或刊發而提供可靠財務資料之會計記錄得到妥善保管；及針對重大錯誤陳述、損失或欺詐行為提供合理保證。

本集團會每年審閱其風險管理及內部控制系統(涵蓋所有關鍵控制，包括財務、運營及遵例等)之效力，審閱和檢查工作由審核委員會在本集團內部相關部門的協助下進行，每年審閱兩次。審閱和評估主要通過觀察及視察(如必要)進行，包括詢問、討論及驗證等程序。審閱結果將上報董事會，如有需要改善之處，則提出改進措施的建議。截至2025年12月31日止年度，本集團風險管理及內部控制系統有效及足夠運行，未發生重大違反風險管理和內部控制制度的情況，本集團內部亦未發現重大風險。

本公司已制定舉報政策及報告機制，員工及其他與本公司有往來者(如客戶及供應商)可暗中及以不具名方式向審核委員會提出其對於任何可能關於本公司的不當事宜的關注。舉報者可直接通過電郵ir@shshuanghua.com向審核委員會報告他的關注點。

股息政策

董事會在宣佈派發或建議派發股息前，須考慮到包括本集團實際和預期業績、留存收益、可分配儲備金、營運資本需求、資本開支、日後業務拓展計劃、流動資金狀況、國內外經濟狀況、政策對於本公司涉獵的行業、業務、財務及定位等可能產生的內在和外在影響，以及董事會認為合適的其他因素。董事會將不時檢討此派息政策。

章程文件

本公司已於2024年6月28日舉行的2024年度股東週年大會上採納了第三次經修訂及重列組織章程細則，以符合有關擴大無紙化上市機制及上市發行人以電子方式發佈公司通訊的最新監管要求以及於2023年12月31日生效的上市規則相關修訂。

股東之權利

根據組織章程，董事會可按持有本公司已繳股本十分之一以上且在本公司股東大會上具有表決權的股東之要求，在遞交書面要求到本公司於香港的主要營業地點後二十一天內召開股東特別會議，且該大會須於有關遞呈後兩個月內舉行，以解決本公司之特定問題。相同之要求和程序亦適用於將於股東會議上審議採納的任何建議。

倘遞呈後二十一日內董事會未有召開該大會，則遞呈申請人士可按同樣方式作出此舉，而遞呈要求人士因董事會未有召開大會而合理產生開支將應由本公司向要求人作出償付。

與股東之溝通

與股東之溝通可增強投資者的信心，並且董事會已採納股東溝通政策。本公司與其股東溝通的主要渠道包括刊發中期報告及年度報告，以及召開股東周年大會和其他股東會議。本公司鼓勵所有股東出席股東周年大會。本公司的網站亦向股東定期提供本集團更新的資料。本公司歡迎有關股東及本集團業務事項之查詢，並會即時詳盡回應該等問題。

董事會主席及其他董事會成員將出席2026年將要舉行之股東週年大會，並於會上解答疑問(如有)。

本年度內，董事會已審查股東溝通政策的實施情況及有效性，確信本公司嚴格按照監管要求履行信息披露義務，及時、公平地披露所有信息，並確保所有股東、國內外機構及個人投資者平等地獲取本公司信息。因此，董事會相信股東溝通政策於本年度內已得到適當實施並被視為有效。

向董事會提出問詢

如需向董事會提出任何問詢，股東可通過以下電郵地址將其問詢發送本公司：

電郵地址：ir@shshuanghua.com

環境、社會及管治報告

報告基準及範圍

這是由本公司根據上市規則附錄C2所載環境、社會及管治報告指引(「ESG報告指引」)發佈的第十份環境、社會及管治(「ESG」)報告。本報告的目的為顯示本集團歷年及本年度履行的企業社會責任。本報告公佈的年度基礎與本公司的年報報告期間相同。

本報告範疇以本集團於中國工廠為主，包括上海雙樺、上海雙樺機械製造有限公司和安徽雙樺智能技術有限公司(「安徽雙樺」)。本報告有英文及中文兩個版本，如英文和中文版本有任何差異，以英文版本為準。本報告包含於年度報告中，年度報告可在本公司網站www.shshuanghua.com和披露易網站www.hkexnews.hk獲取。如果對本報告中的內容有任何問題或建議，請透過電話或電子郵件與本公司聯絡。聯絡詳細信息如下：

雙樺控股有限公司
電話：(86 21) 50586337
電郵：ir@shshuanghua.com
網址：http://www.shshuanghua.com

報告原則

本報告編製過程中已採納ESG報告指引所載的報告原則：

重要性：本報告涵蓋了本集團識別的重要ESG信息。在制定本集團業務發展戰略時，我們會考慮投資者及其他利益相關方之關於ESG事宜的意見。

我們定期通過與利益相關方溝通進行重要性評估，以識別和優先考慮重要的ESG因素。

量化：在切實可行的情況下，本集團以量化的方式披露其關鍵的環境及社會績效指標。

平衡：本集團已於本報告中識別並披露本集團業務運營涉及的ESG事宜，並通過運用適當的表格對比展示本集團的實際ESG表現。

一致性：本集團採用一致之統計方法及呈列方式，使相關數據可做有效對比。

主席的話

本集團自成立以來，一直致力於提供優質與環保的產品和服務，在努力創造價值的同時，我們始終牢記企業社會責任，將兼顧環境、社會及企業管治等各方面的可持續發展理念融入到企業的各個環節。

我們重視資源的使用及環境管理，近年來，通過設備技術工藝改造，縮短低能低效生產線，提高生產效率，節省能源消耗，並且嚴格按照各項規定處理排放物。

我們重視每位員工，深刻明白保障員工的職業健康與安全乃維持本集團可持續發展的重要組成部分。在努力提高安全生產水平的同時，妥善管理廠房與辦公室環境，為員工提供公平、安全、健康的工作環境。

我們重視社會公益，積極從事各項社會公益活動，為社會的均衡發展作出自己的貢獻。

我們會不斷突破與創新，在堅持產品及服務安全和品質的同時，支持員工發展，培養本集團人才。董事會負責管理本公司的環境、社會和治理工作。董事會每年對本公司的環境、社會和治理工作進行全面審查。在董事會領導下，管理層組織實施相關工作，建立必要的工作機構，各類專業人員持續為環境、社會和治理工作提供必要的支持，開展管理研究，建立相關管理制度，製定工作計劃以及重大部署。這份環境、社會及管治報告是根據聯交所頒佈的ESG報告指引編製，披露雙樺現行有關環境、社會參與等項目，希望大家能更深入瞭解雙樺。未來，我們將在環境及社會方面追求更佳表現，為本集團、社會、以及下一代的發展和福祉孜孜不倦地努力。

鄭平
主席兼行政總裁

香港
2026年3月31日

關於我們

雙樺控股有限公司(1241. HK)於2010年11月19日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，為一家投資控股公司，於2011年6月30日在聯交所上市。

本集團於報告期內主要從事兩大業務，主要為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。本集團根據市場環境的變化和本集團現實情況，穩步推進從製造業向服務業方向轉型。本集團工廠位於上海市奉賢區和安徽省黃山市屯溪區。本集團在汽車行業領域已深耕細作逾二十年，積累了非常豐富的行業經驗和業內資源，在技術、產品及客戶等方面形成了自己的核心優勢。憑藉在通風和製冷系統方面的技術與經驗，本集團利用其在上海的部分空置物業發展供應鏈管理業務，本集團供應鏈管理業務經過多年的持續運營，已在冷鏈物流行業構築了核心競爭力及品牌影響力。本集團基於自有冷鏈等設施設備，開拓了國內、外高端水果等農副產品的食品供應業務，並致力於提供一站式供應鏈解決方案，以提升本集團業務規模。

利益相關方溝通

有效的利益相關方溝通是ESG管理的重要組成部分。我們的主要利益相關方包括股東和投資者、政府和監管機構、員工、客戶、供應商和業務合作夥伴，我們通過多元化的方式渠道與各利益相關方進行溝通交流，以瞭解他們的需求和期望，並做出相應的回應。本公司關注各利益相關方的期望及需求，並進行深入溝通和調查，收集各利益相關方的關注點。在此基礎上，本公司從對企業經營的影響和對利益相關方的影響兩個維度對各種社會責任問題進行綜合排序，以反映企業經營對環境、社會等的影響，以及更好地回應各利益相關方的期望和要求。

溝通方式

利益相關人士	溝通方式	期望與訴求	我們的回應
股東及投資者	• 股東大會 • 年度報告、中期報告 • 業績公告 • 公告及通函	• 資訊披露 • 持續穩定的增長 • 保障投資人權益	• 透明公開的信息披露 • 持續提高價值創造能力
政府機關及監管機構	• 書面文件或報告 • 面對面溝通 • 合規管理	• 合規經營 • 正當繳稅	• 加強合規運營 • 依法納稅
僱員	• 僱員手冊 • 僱員培訓 • 定期績效評估	• 捍衛僱員的權利及利益 • 職業發展機會 • 健康及安全	• 堅持公平招聘 • 開展多元化員工培訓和學習
客戶	• 會議 • 電郵、電話、微信 • 客戶反饋 • 內部監控及風險管理	• 優質產品及服務 • 穩定關係 • 資訊安全及客戶隱私保護	• 完善客戶管理 • 豐富產品及服務品類
供應商及業務夥伴	• 公開招標 • 電郵、電話、微信 • 審核及表現評估 • 內部監控及風險管理	• 長期夥伴 • 誠信合作	• 供應商管理 • 堅持公平公開的採購

重要性評估

本集團對自身在ESG相關的議題進行了評估，以瞭解各利益相關方群體，及其對ESG報告的期望，從而訂立本ESG報告披露框架及內容，回應利益相關方群體的訴求。

我們的重要性議題評估由以下程序組成：

利益相關方識別 — 識別出各重要的利益相關方群體，並對各群體制定針對性的參與計劃。
利益相關方參與 — 通過問卷對各利益相關方群體進行調研，瞭解他們對本集團在環境、社會及管治領域上的關注和期望。
重大性議題排序 — 通過量化利益相關方調研結果，對各ESG議題進行分析排序。
管理層確定 — 分析結果遞交管理層做最終議題確認。

據我們的重要性評估顯示，服務及產品責任對本集團而言最為重要，高品質的產品及服務、供應鏈管理是支持本集團可持續發展的基石。僱傭、健康與安全、勞工準則、發展與培訓對於本集團亦相對重要，員工是本集團業務發展的重要推動力。至於環境方面，用電及用水的重要性不言而喻，原因在於其不僅會對環境產生影響，亦對本集團的日常營運成本影響重大，因此本集團內部亦十分重視此等使用情況的管理。

環境

本集團旗下工廠屬於汽車零部件製造行業及冷鏈物流行業，在環境保護方面主要遵循《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》、《中華人民共和國噪聲污染環境防治法》、《上海市環境保護條例》、《安徽省環境保護條例》及政府相關部門頒佈的各類污染物排放標準等相關法律法規的規定。截至2025年12月31日止，本集團無任何因環境問題而被中國環境保護部門處罰的情況發生。

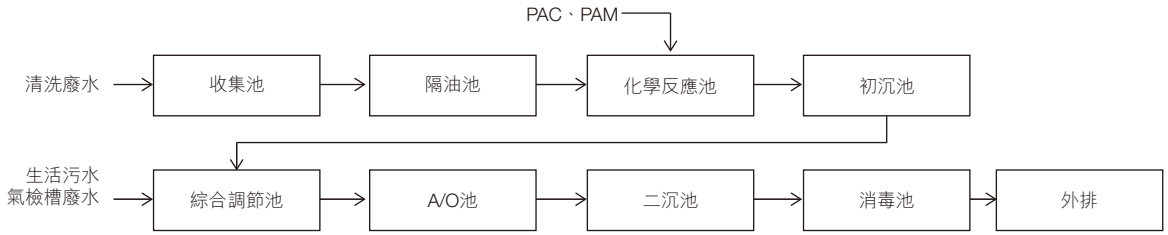
排放物

本集團業務運營過程中主要產生以下污染物：

廢水

工廠中所產生的廢水主要包括工業廢水和員工生活污水。汽車零部件業務工業廢水包括零部件表面清洗廢水、氣檢水槽中定期更換的檢驗廢水兩部分。產品焊接前需對零部件進行清洗，以洗去零部件表面油污，所使用的清洗劑為LT-1鋁製品清洗劑，清洗後廢水中主要污染物為CODcr、SS、PH、石油類、總磷、陰離子表面活性劑等。氣檢廢水是指為檢查產品氣密性而存於氣檢水槽的水進行定期更換而產生的廢水。因本集團已完成從汽車零部件業務的戰略轉型，該業務已不再運營。本年度內，未產生相關的清洗廢水及氣檢廢水。冷庫區運營過程中所產生的廢水主要為員工生活用水，一般不產生生產廢水。本年度內，本集團產生的總廢水約6,619噸。

廠區內建有污水處理設施，清洗廢水經收集池收集後經隔油、絮凝、沉澱後，與員工生活污水、氣檢槽廢水一道進入綜合調節池，再經生化、沉澱、消毒後接入市政污水管道排放。具體污水處理設施工藝流程如下：



廠區內污水處理設施的處理能力超過100噸／天。經污水處理設施處理後的廢水可達有關部門所公佈的水質標準，對周邊水環境無不利影響。

廢氣

公司汽車零部件產品在生產過程中需要進行焊接，釬焊爐釬焊過程中會產生少量釬焊粉塵，釬焊設備帶有配套的過濾裝置，釬焊粉塵經過濾裝置處理後車間屋頂15米高空排放，處理後顆粒排放濃度及速率約為6.05mg/m^3，9.08*10-^{3}kg/h，符合《大氣污染物綜合排放標準》(GB16297-1996)中顆粒物的排放限值的規定；焊接過程中焊劑有可能與水發生反應而產生微量的HF，工廠在設計之時，即考慮了此種不利影響，採用液化氮氣充滿整個烘烤和釬焊爐的方法，避免HF的發生。手工補焊過程中氬弧焊機會產生少量焊接煙塵，該煙氣通過車間機械排風排出室外，車間濃度達到《工作場所有害因素職業接觸限值》(GZ2.1-2007)標準的要求。報告期內，汽車零部件業務不再運營，未產生相關的廢氣排放。

冷庫運營中不涉及廢氣的產生。冷庫區建設中產生的廢氣和揚塵符合《中華人民共和國大氣污染防治法》和《大氣污染物綜合排放標準》等相關國家空氣質量標準，採取的措施包括但不限於在開挖、埋土及破碎等工序時進行灑水壓塵，覆蓋、固化、綠化並硬化處理現場主要道路以符合《大氣污染物綜合排放標準》無組織排放監控限值中顆粒物少於1.0mg/m^3的要求；及嚴禁在四級風以上天氣進行土方回填、轉運以及其他可能產生揚塵污染的施工。

為了確保達到國家環保標準，上海雙樺已於2016年聘請有專門環保資質的上海星亦環保科技有限公司專門為上海雙樺設計、製造、安裝、調試廢氣處理系統(15,000m^3/h)，該系統效果顯著，沿用至今，處理後的廢氣排放達到《上海市大氣污染物綜合排放標準》DB31-933-2015中的相關標準。安徽雙樺於2020年8月份專門委託黃山遠星環境技術有限公司對安徽雙樺廠區內污染物進行監測，確保污染物排放達到《安徽省大氣污染防治條例》的要求。

固廢

汽車零部件業務中，零部件前期剪切、衝壓、翅片等加工過程中產生的邊角料(本年度內：0噸)、不合格產品及廢棄包裝材料交由工業廢棄物回收部門回收處理；少量廢機油、廢擦油佈、廢皂化液委託有資質單位定期處理；污水處理站污泥及釬焊爐淨化粉塵委託有資質單位回收處置；員工的生活辦公垃圾委託環衛部門定期清運處理。

冷庫運營過程中產生的固廢垃圾包括纏繞膜、廢棄木頭、打包膠帶等(本年度內：約1.4噸)。冷庫區建設中產生的固廢垃圾可分為建築垃圾、土方。我們嚴格按照《一般工業固體廢物貯存、處置場污染物控制標準》及相關規定管理施工及運營期間產生的固體廢物，對於可回收固體垃圾如廢棄鋼材等交由獲認可的回收部門處理，多餘的土方和建材則回填，不可回收的廢棄物交由有資質單位統一處理。

本年度內，本集團運營過程中產生的無害廢棄物總量約1.4噸。本集團運營過程中未產生有害廢棄物，因此不適用。減少固廢的產生及其合理處置是最大限度地減少環境影響的重要措施，我們將密切監測現行固廢處理政策，以減少固廢產生。

噪聲

汽車零部件業務加工期間噪聲主要來源於金屬加工設備及焊爐排氣風機、空壓機、冷卻塔等。通過合理佈局或置備於單獨房間、安裝減震墊、隔聲窗等措施，降低工廠生產對外界的影響，廠界內噪音可達到《工業企業廠界環境噪聲排放標準》的標準。

冷庫區運營期間的主要噪聲源為製冷設備和運貨車輛，我們定期保養製冷機組，設置隔聲屏障等，使廠界內噪音達到《工業企業廠界環境噪聲排放標準》的標準。冷庫區建設期間的主要噪聲源為施工機械和車輛，我們嚴格按照《建築施工廠界環境噪聲排放標準》要求，規劃合理的施工時間以及施工期間採用噪聲排放達標的機械設備。

資源使用

綠色環保是本集團一直的理念和追求目標，本集團制定了一系列的環保制度，並積極進行生產線的改進，提高生產效率，減少對於能源和資源的消耗。本集團工廠近兩年能源及資源消耗見下表。2025年，受整體宏觀環境影響，本集團所需資源規模有所減少。同時，本集團不斷完善節能減排措施。因而2025年本集團的資源使用量較去年有所下降。

指標 / 年份	直接能源(範圍1)		間接能源(範圍2)					
	汽油消耗量（升）	單位收入汽油消耗量（升／百萬元）	用電量（千瓦時）	單位收入電力消耗量（千瓦時／百萬元）	用水量（噸）	人均用水消耗量（噸／人）	包裝用量（噸）	單位收入包裝用量（噸／百萬元）
2024年	780	9.4	2,422,770	29,261	11,972	249	5.6	0.07
2025年	605	13.3	1,021,118	22,462	6,619	179	2.4	0.05

能源管理

本集團密切監察及檢討目前的能源消耗設置和系統，並在未來幾年制定政策及程序。現時，我們已採取以下管理措施以加強本集團的節能措施，從而提高業務運營的能源效率。本集團已制定到2030年將綜合能耗降低2%至5%的目標。

- 採用節能照明設備；及盡可能採用自然採光；
- 員工離開場所時關閉設備，以節約電力；
- 於我們的冷庫運營中引入智能化設備以降低能源消耗；以及
- 每月計算用電量，並做好相關記錄；若發現用電量超出基準範圍，會分析原因，並及時採取糾正措施。

用水管理

本集團大部分用水乃因員工生活用水，本集團水資源主要耗用城市供應的水。我們在採購適合用途的水方面沒有遇到任何問題。我們實施如下多種措施減少耗水量，包括：

- 盡最大可能擴大再生水用於綠化及洗手間的範圍，提高循環再用率；
- 每月統計用水量，做好相關記錄。若發現用水量超出特定基準範圍，會分析原因，以及時採取糾正措施；以及
- 鼓勵員工於廠房、辦公室及生活宿舍節約用水。

排放及減廢目標

對於溫室氣體排放，本集團積極回應國家節能方針政策，已制定中長期的節約能源減排目標。能源成本是本集團供應鏈管理業務的主要成本，在冷庫運營中，將逐步配備完善智能化設備及系統降低能源損耗。同時，透過更為標準化操作減少運營過程中的能源損耗，從而降低溫室氣體排放，降低運營成本。

在廢水方面，本集團有意逐步為各廠區制定排放目標，有望在中短期內能夠把生活污水全部回收，用於廠區綠地灌溉，長遠做到生活污水零排放。對於工業廢水，本集團通過在生產廠區建立完善的污水處理設施，爭取污水的零排放。

在廢氣方面，在冷庫運營過程中一般不產生廢氣，對於工業生產中的廢氣，本集團委託有資質的公司設計、製造及安裝廢氣處理系統，並委託專業資質公司對廠區內廢氣污染物進行監測，我們將持續對廢氣處理系統升級改造，減少廢氣排放量。

在固廢方面，本集團加強日常收集和貯存，對於可回收的固體廢物充分回收利用，不可回收的固體廢物與有資質廢置機構簽訂合同，全部合同處理。

氣候變化

氣候變化作為一項新興的全球風險，可能會以洪水、風暴等急性天氣事件，乃至氣溫及海平面上升產生的長遠風險的方式影響公司。氣候變化將對本集團的經營產生若干影響，本集團將持續監控氣候相關風險並實施相關措施，以將潛在影響降至最低。

管治

本集團建立了「董事會－管理層－執行層」ESG治理架構，統籌推進氣候變化工作。董事會負責監督和指導本集團應對氣候變化的整體戰略，定期審閱本集團的氣候變化風險及機遇。管理層組織制定應對氣候變化策略計劃及緩解措施。執行層根據本集團的整體氣候戰略，分解並落實任務，確保氣候相關工作在日常運營中有效落地。

策略

本集團供應鏈管理業務主要基於物業資產，物業資產位於中國上海市和安徽省黃山市。氣候變化可能導致更頻繁的極端天氣事件。暴雨、洪水和颱風等自然災害可能會直接損害本集團的資產，影響本集團業務的正常運營。本集團以國內、外高端水果等農副產品的食品供應業務高度依賴天然農產品，其產量和品質直接受氣候條件影響，進而影響本集團供應鏈的穩定性。

本集團將綠色可持續發展理念融入公司日常經營中，減少不必要的能源消耗和資源浪費，推動辦公、日常生產運營各環節的低碳綠色升級，並通過藉助清潔能源進一步減少碳排放。本集團將密切關注氣候變化帶來的潛在風險及機遇，不斷優化資源使用結構和運營方式，確保業務健康可持續發展。

本公司所識別的重大氣候相關風險及機遇概述如下：

氣候相關風險

風險類型	潛在影響	應對措施
實體風險	颱風、暴雨、洪澇或熱浪等極端天氣，可能對廠房物業設備、電網、通信設施造成實際損害，威脅員工安全，也影響供應鏈和物流的穩定性，導致產品損耗、交付延遲，造成成本上升、客戶滿意度下降及合約不能履行或延遲履行的風險。	在惡劣的極端天氣條件下，本集團已制定應急計劃，加強員工應急管理能力訓練，加強廠房物業安全評估與防災檢查，增強供應鏈韌性，保障員工和運營安全。
轉型風險	隨著國家雙碳政策的深入推進，氣候法規和規章將會更加嚴格，這將增加我們的合規成本，或令本集團因無法滿足監管要求或未遵守相關法規而面臨訴訟、罰款、市場份額流失等風險。	為應對政策和法規風險，本集團定期監控氣候相關的法律、法規及政策的變動，並及時作出反應。

氣候相關機遇

機遇類型	機遇描述	應對措施
產品和服務機遇	隨著生活水平的提高及價值觀的轉變，消費者更加偏好綠色、健康的產品及服務。	採用環保材料和包裝，開發綠色低碳產品及服務，滿足消費者需求。
資源能耗	通過資源管理優化及安裝太陽能光伏等清潔能源，減少碳排放，並可在中長期降低運營成本。	加強資源使用監測，提升資源利用效率，依託光伏能源等降低廠區能源消耗及碳排放。

指標和目標

本集團溫室氣體排放主要來自於冷庫區運營中電力使用以及商用車使用所產生的二氧化碳(「CO_2」)排放。通過商用車產生的直接溫室氣體排放量(範圍一)約1.4噸CO_2當量。報告期內，通過用電產生的間接溫室氣體排放量(範圍二)約1,018.1噸CO_2當量。隨著通訊技術的進步及聯交所無紙化政策的落實，本集團已廣泛採用電話會議、微信視頻、騰訊會議等線上會議系統使用率，減少員工差旅產生的溫室氣體排放量(範圍三)。溫室氣體排放總量約1,019.5噸，溫室氣體排放密度約224.3千克CO_2當量／人民幣萬元營收。

在降低溫室氣體排放方面，本集團制定CO_2減排目標，辦公區域盡量利用自然光線，為汽車零部件業務的採購和生產管理引入ERP系統，為本集團的供應鏈管理業務的倉儲及物流管理引入WMS系統，為食品供應業務引入金碟雲星空業財一體化系統，以及釘釘系統進行人事、用印、合同、報銷、付款等等無紙化審批，倡導員工低碳出行，加大辦公區內綠色植被的數量。努力實現廠區內碳達峰、碳中和。

社會

僱傭

在勞動用工方面，本集團嚴格按照《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》、《女職工勞動保護特別規定》等中國有關法律和行政法規，按照各崗位的需求，不分種族、性別、年齡、宗教、地區及國籍等因素招募各方優秀人才。於2025年12月31日，本集團共計員工37名，除其中2人外，其他員工都來自中國大陸。所有員工主要構成見下表：

性別	男					女					合計
	2025				2025	2025				2025	2025
年齡	年初人數	新進	離職	離職率	年末人數	年初人數	新進	離職	離職率	年末人數	年末人數
30歲以下	4	0	3	6.25%	0	6	0	2	4.17%	4	5
31至50歲	12	0	3	6.25%	10	12	0	1	2.08%	11	20
50歲以上	12	0	2	4.17%	10	2	0	0	0.00%	2	12
合計	28	0	8	16.67%	20	20	0	3	6.25%	17	37

教育背景	2025年初人數	新進	離職	離職率	2025年末人數
本科及以上	22	0	3	6.25%	19
大專	11	0	3	6.25%	8
高中及以下	15	0	5	10.42%	10
合計	48	0	11	22.92%	37

來源地區	2025年初人數	新進	離職	離職率	2025年末人數
中國港澳台地區	2	0	0	0.00%	2
中國東部地區	44	0	9	18.75%	35
中國中部地區	2	0	2	4.17%	0
中國西部地區	0	0	0	0.0%	0
合計	48	0	11	22.92%	37

健康與安全

本集團努力為僱員提供一個安全、無危害及盡可能舒適的工作環境，除廠區及辦公室配置安全、降溫防暑、防寒等硬體設施外，雙樺對廠區內綠化也進行了較大投入，走進雙樺廠區，處處可見綠樹、青草、紅花，雙樺員工可在花園式的廠區中心情愉悅的工作。廠房及辦公區域的勞動安全衛生硬體設施與主體工程同時設計、同時施工、同時投入使用。本集團為勞動者提供必要的勞動防護用品，並對從事有職業危害作業的勞動者定期進行健康檢查。本集團制訂了《安全生產管理制度》及安全生產流程及操作規程，對新職工、實習人員，必須先進行安全生產的三級教育(即生產單位、班組及生產崗位)才能准其進入操作崗位。對改變工種的工人，必需重新進行安全教育才能上崗。對從事電氣、焊接、車輛駕駛、易燃易爆等特殊工種人員，必須進行專業安全技術培訓，經有關部門嚴格考核並取得合格操作證(執照)後，才能准其獨立操作。定期組織消防安全培訓，以增強員工的安全意識。工廠設置了專門的質量安全部門，每天對工廠進行檢查，對不按規定穿戴勞保用品、違章作業等行為進行糾正、教育，防止勞動過程中的事故，減少安全事故的發生。工廠還制定了各類突發事件的應急預案，努力在最大程度上保證工廠安全有序運轉和廠內人員安全。

冷庫因貯存冷鏈食品更易引起如新冠病毒肺炎的傳播，若遇突發如新冠病毒肺炎疫情事件，本集團會在過去防控經驗基礎上積極從「人、車、物、場」四個維度加強冷庫區的運營管理，對進入冷庫區域的車輛、人員嚴格登記、核實，人員進出必須佩戴口罩，所有貨物均經消毒後方可入庫，增加核酸檢測頻次，強化環境清潔消毒。在過去三年中，本集團未發生與工作有關的死亡事件。沒有因工傷而損失天數。

本年度內，本集團員工的總工時及事故統計如下：

性別	總工時（小時）	工傷（次）	因工死亡人數（人）	因工死亡人數比率(%)
男	51,616	0	0	0
女	37,488	0	0	0

發展與培訓

本集團重視員工能力的提升，採取各種培訓措施，以不斷增進員工專業知識與技能，提升管理技巧，培養其解決問題的能力，使本集團內人才能不斷創新，保持競爭優勢。

本集團培訓包含：新員工入職培訓、急救知識及禁煙培訓、消防演練、企業用工法律培訓、會計再教育、安全管理培訓、機器設備操作培訓、特種車輛操作培訓、員工專業經驗培訓等。本集團全額補助員工內、外訓練課程之費用。對於員工自願學習和深造，本集團亦給予部分費用補助。上述培訓措施覆蓋本集團內所有員工。

本公司持續著力打造具有高素質、高技術和高技能的人才隊伍。於報告期內，共有33人參加了本集團提供的培訓。性別及僱傭類別分佈如下：

社會關鍵績效指標	受訓僱員百分比	每名受訓員工完成的平均培訓時間
受訓百分比		
僱員總數	89%	26
按性別劃分的受訓百分比		
女性	45%	25
男性	55%	26
按僱員類別劃分的受訓百分比		
高級管理層	9%	30
中級管理層	24%	28
一般員工	67%	25

勞工準則

為保障員工健康和安全，本集團嚴格遵守勞動法律法規，自成立以來不曾僱用年齡未滿16歲之童工，嚴禁強迫勞動或未經培訓的員工從事危險性工作。在雙方自願的前提之下，本集團與員工按照《中華人民共和國勞動法》和《中華人民共和國勞動合同法》的規定，簽訂勞動合同，給予員工與職務相匹配的薪資。員工按規定的工作時間給本集團提供勞動，享受國家規定的休息休假及公司免費提供的午餐。本集團還為員工提供包括醫療、生育、工傷、失業及養老等多項社會保險及繳納住房公積金。對於女職工，本集團給予特殊的保護，不安排有損女職工健康的工作，在女職工孕期、產後及哺乳期給予相應的假期，自本集團及其前身成立以來，從未因女職工懷孕、生育、哺乳降低其工資、予以辭退、與其解除勞動或者聘用合同。女職工產假期屆滿後，本集團安排其回任原單位與職務，並積極協助員工重新融入職場。本年度內，本集團女職工因產假留職回任率為100%。

本集團嚴格遵守法律規定。在用工的過程中，本集團人事部門會定期核查是否符合勞工法律法規，如發現有使用童工或強迫用工等違規情況時，會採取以下措施：

1) 調查事件及向當地勞動部門報告；

2) 若調查顯示確實因疏忽而導致事件發生，本集團將立即與當事人解除僱用合同，並向當事人就事件而造成的損失及傷害作出補償。

若該事件屬於欺詐行為，本集團將採取必要的法律措施和行動。

供應鏈管理

本集團主要供應商包括原材料供應商、服務類供應商、生鮮食品類供應商及工程類供應商。本集團堅持與資質、信譽、產品質量以及環境保護、社會責任表現良好的供應商建立長期戰略合作關係，並致力於協同供應商建立高效、綠色的供應鏈。本集團制訂了採購控制程序，以統一我們於選擇、審核及評估所有供應商的方法。我們將供應商的企業責任及可持續表現納入供應鏈管理，竭力利用我們的影響力倡導道德及可持續的供應鏈。

本集團要求所有供應商滿足本集團在環境及社會方面的要求。於選擇新供應商的過程中，本集團採購部門會對多家供應商候選單位進行篩選和審核，涵蓋其ESG相關政策、環境證書及勞工常規。本集團要求供應商承諾其遵守國家及當地ESG相關法律法規，並尋求有效方法減少對環境的影響，保護自然資源。為確保供應商符合本集團的要求，本集團採購部門每年至少一次對供應商進行檢查，加強管控並評估供應商的可持續發展表現。檢查包括數據核查及員工訪談，確保深入瞭解供應商的表現。

於2025年12月31日，本集團供應商共計46家，分佈如下：

地區	數量
上海	36
安徽	6
雲南	2
智利	2
合計	46

產品及服務責任

我們一直致力於生產最好的汽車零部件以及提供最好的食品產品與供應鏈服務，並且我們十分重視產品及服務的質量和信譽，通過加強對產品的質量評審和銷售管理，確保向客戶提供優質產品，通過加強高標準軟硬件設施以及出入庫各環節管理為客戶提供優質服務。本集團嚴格實施崗位質量規範及質量責任，完善產品及服務管理和發展規劃；在生產、運營和銷售過程中，加強產品質量管理；以市場為導向、滿足客戶需求為目標，制訂合理靈活的方案；本公司通過了ISO14001環境管理體系認證。

本集團制訂了《產品監視和測量的控制程式》及《不合格品的控制程式》，在盡力保證產品質量的前提下，如確實所發出產品存在質量問題，客戶可以向我們客服人員提出，我們客服人員會通知有關部門及負責人核查原因並安排產品退換貨等事宜。本集團在冷庫區域佈設了溫控設備，若因存儲期間溫度原因導致貨品損壞以及錯發、混發、漏發等產生的損失，客戶可以向我們服務人員提出，經核查後可安排賠償事宜。本集團所生產或經營的產品及提供的服務均為安全及對健康無害的，本年度內，沒有因安全健康問題召回已售出或交付的產品，也沒有因服務問題導致提供的服務損失的賠償，本集團亦沒有收到任何客戶關於本集團的產品及服務的投訴。

本集團尊重及保護知識產權。本集團現以核心品牌「Shuanghua（雙樺）」商標從事供應鏈管理業務，以核心品牌「Longhuazhen（龍樺臻）」商標從事食品供應業務。本集團已辦理必要的註冊登記手續，採取積極措施保護其商標及其他知識產權。對於我們的產品和商標，我們已委託專業機構申請專利並按《中華人民共和國專利法》和《中華人民共和國商標法》進行保護。本公司將對假冒本公司商標及產品的行為採取一切可能的行動。

為了確保客戶資料的安全和合理利用，本公司對於隱私保護採取了相應措施，如設定資料管理權限，區分書面數據與系統數據管理權限，確保非經授權人員無法瀏覽或存取資料；銷毀超過規定存放期限的資料等。自成立至今，本集團從未發生過個人及客戶資料被竊取、竄改、毀損或洩漏的事件。

反貪污

本集團建立了一套健全的內部管控架構以及嚴謹的政策(包括舉報機制)，並與相關人員簽訂廉正協議，以預防和控制貪污、欺詐、舞弊或不道德行為發生。本集團內員工可以通過信函、電子郵件、電話等方式向本公司監事會及內審部門舉報公司任何員工的各類失職瀆職、以權謀私、收受賄賂、侵佔公司財物等違規行為，相關部門將調查、取證、核實、得出結論後予以處理。本集團將對舉報人及舉報信息嚴格保密，以保護舉報人使其免遭報復。

我們為所有新員工在其新入職培訓中提供反貪污培訓，並定期為員工及董事會提供有關商業道德、行為守則及反貪污的培訓。本年度內，我們向員工及董事會成員提供合共76小時的反貪污培訓。

自本集團成立以來，沒有任何貪污、賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢案件發生。本集團遵守了對本集團有重大影響的與賄賂、勒索、欺詐和洗錢相關的的法律法規。未來本集團仍將繼續堅守其道德規範，秉持優良信譽，預防任何貪瀆事件發生。

社區投資

身為企業公民，本集團視企業社會責任為己任，致力於社會公益事業，努力發揮企業本身價值，肩負企業責任。本集團努力做到經營之餘貢獻社會、關懷社會、捐助社會。每年預留經費投入社會服務，透過愛心捐獻幫助弱勢家庭，積極履行企業公民責任，以實際行動回饋社會。

2005年，向東南亞海嘯受災地區捐款人民幣2,000元；

2006年，向「藍天下的至愛」捐款人民幣4,000元；

2007年，向「慈善一日捐」捐款人民幣10,000元；

2008年，向「慈善一日捐」捐款人民幣15,000元，向奉賢區運動會捐款人民幣30,000元，向汶川地震災區捐款人民幣300,000元，向奉賢區光彩事業促進會「新農村建設」捐款人民幣20,000元；

2010年，向「藍天下的至愛」捐款人民幣20,000元；

2011年，向「藍天下的至愛」捐款人民幣20,000元；

2012年，向上海市擁軍優屬基金會捐款人民幣50,000元，向「藍天下的至愛」捐款人民幣20,000元；

2014年，向上海絲綢之路和平獎基金會捐款人民幣250,000元；

2015年，向「藍天下的至愛」捐款人民幣30,000元；

2016年，向「藍天下的至愛」捐款人民幣50,000元（包含預支2017年捐款人民幣30,000元）；

2018年，向「藍天下的至愛」捐款人民幣20,000元。

2019年，向「黃山聯合應用技術研究院」捐贈人民幣2,000,000元。

2024年，向「黃山聯合應用技術研究院」捐贈人民幣1,000,000元。

ESG指標索引

序號	指標描述	披露情況	頁次
A1 排放物	一般披露 有關廢氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例 的資料。	披露	P41-P43
	A1.1 排放物種類及相關排放數據。	披露	P41-P43
	A1.3 所產生有害廢棄物總量（以重量或體積計算）及（如適用）密度（如以每產量單位、每項設施計算）。	披露	P43
	A1.4 所產生無害廢棄物總量（以重量或體積計算）及（如適用）密度（如以每產量單位、每項設施計算）。	披露	P43
	A1.5 描述減低排放量的措施及所得成果。	披露	P41-P43
	A1.6 描述處理有害及無害廢棄物的方法、減低產生量的措施及所得成果。	披露	P43

序號	指標描述	披露情況	頁次
A2 資源使用	一般披露 有效使用資源(包括能源、水及其他原材料)的政策。 註：資源可用於生產、儲存、運輸、樓宇、電子設備等。	披露	P43
	A2.1 按類型劃分的直接及／或間接能源(如電、氣或油)總耗量(以每千秒千瓦時計算)及密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	披露	P43
	A2.2 總耗水量及密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	披露	P43
	A2.3 描述能源使用效益計劃及所得成果。	披露	P44
	A2.4 描述求取使用水源上可有任何問題，以及提升用水效益計的成果。	披露	P44
	A2.5 製成品所用包裝材料的總量(以噸計算)及(如適用)每生產單位佔量。	披露	P43
A3 環境及天然資源	一般披露 減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策。	披露	P44-P45
	A3.1 描述業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動。	披露	P44-P45
B1 僱傭	一般披露 有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例 的資料。	披露	P47-P48
	B1.1 按性別、僱傭類型、年齡組別及地區劃分的僱員總數。	披露	P47-P48
	B1.2 按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率。	披露	P47-P48

序號	指標描述	披露情況	頁次
B2 健康與安全	一般披露 有關提供安全工作環境及保護僱員避免職業性危害的： (a) 政策，及； (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	披露	P48
	B2.1 過去三年(包括匯報年度)因工作關係死亡的人數及比率。	披露	P47-P48
	B2.2 因工傷損失工作日數。	披露	P48
	B2.3 描述所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法。	披露	P47
B3 發展及培訓	一般披露 有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策。描述培訓活動。 註： 培訓指職業培訓，可包括由僱主付費的內外部課程。	披露	P49
	B3.1 按性別及僱員類別(如高級管理層、中級管理層等)劃分的受訓僱員百分比。	披露	P49
	B3.2 按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數。	披露	P49
B4 勞工準則	一般披露 有關防止童工或強制勞工的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	披露	P50
	B4.1 描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工。	披露	P50
	B4.2 描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟。	披露	P50

序號	指標描述	披露情況	頁次
B5 供應鏈管理	一般披露 管理供應鏈的環境及社會風險政策。	披露	P50
	B5.1 按地區劃分的供應商數目。	披露	P51
	B5.2 描述有關聘用供貨商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目、以及有關慣例的執行及監察方法。	披露	P50
	B5.3 描述有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法。	披露	P50
	B5.4 描述在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法。	披露	P50
B6 產品責任	一般披露 有關所提供產品和服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例 的資料。	披露	P51
	B6.1 已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比。	披露	P51
	B6.2 接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法。	披露	P51
	B6.3 描述與維護及保障知識產權有關的慣例。	披露	P51
	B6.4 描述質量檢定過程及產品回收程序。	披露	P51
	B6.5 描述消費資料保障及隱私政策，以及相關執行及監察方法。	披露	P51

序號	指標描述	披露情況	頁次
B7 反貪污	一般披露 有關防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例 的資料。	披露	P52
	B7.1 於彙報期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果。	披露	P52
	B7.2 描述防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法。	披露	P52
	B7.3 描述向董事及員工提供的反貪污培訓。	披露	P52
B8 社區投資	一般披露 有關以社區參與來了解營運所在社區需要和確保其業務活動會考慮社區利益的政策。	披露	P52-P53
	B8.1 專注貢獻範疇(如教育、環境事宜、勞工需求、健康、文化、體育)。	披露	P52-P53
	B8.2 在專注範疇所動用資源(如金錢或時間)。	披露	P52-P53
D部分： 氣候相關披露	(I) 管治	披露	P45
	(II) 策略 氣候相關風險和機遇 氣候相關風險和機遇對業務模式和價值鏈的現時影響和預期影響策略和決策	披露	P45-P46
	(III) 風險管理	披露	P45-P46
	(IV) 指標及目標 溫室氣體排放 氣候相關目標	披露	P47

獨立核數師報告

BDO

電話：+852 2218 8288
傳真：+852 2815 2239
www.bdo.com.hk

香港干諾道中111號
永安中心25樓

致雙樺控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審核列載於第63至118頁的雙樺控股有限公司(下稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，其中包括截至2025年12月31日的綜合財務狀況表，以及截至該日止年度的綜合損益表及其他全面收益、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

我們認為，綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則會計準則》，真實公平地反映了　貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況以及截至該日止年度的綜合財務表現和綜合現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥善編製。

意見基礎

我們按照香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》的規定執行了審計工作。本報告「核數師對綜合財務報表的審計責任部份進一步闡述了我們在上述準則下的責任。按照香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(下稱「守則」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的規定，我們獨立於　貴集團，並履行了守則下職業道德方面的其他責任。我們相信，我們所獲取的審計證據能充分及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是指根據我們的專業判斷，在我們審計本期綜合財務報表時最為重要的事項。這些事項是在我們對整個綜合財務報表進行審計並形成審計意見時處理的，我們不對這些事項單獨發表意見。對於以下每個事項，我們在該範圍內說明了我們的審計如何處理該事項。

關鍵審計事項(續)

物業、廠房和設備及使用權資產減值

於2025年12月31日， 貴集團物業、廠房及設備及使用權資產賬面價值分別為約人民幣55,637,000元及人民幣22,264,000元。

如果有跡象表明資產的可收回金額可能低於賬面價值，則要求管理層對資產進行減值評估。管理層進行的減值評估包括多項重大判斷和估計，包括現金產生單位的確定、公允價值、處置成本以及整體市場和經濟狀況或估計其公允價值減去處置成本。這些假設的改變可能對減值評估產生重大影響。

根據截至2025年12月31日止年度 貴集團完成的減值評估結果，確定減值金額為人民幣441,000元。

貴集團關於資產、物業、廠房及設備及使用權資產減值的披露於綜合財務報附註4(d)、5(b)、16 和18，其中特別說明了會計政策和管理層估計。

我們的應對措施：

- 我們對管理層對減值跡象評估進行評定；及
- 對於可收回金額，根據公允價值減去處置成本來確定，我們委聘我們內部估值專家協助對所應用的估值方法的適當性，以及在確定公允價值減去處置成本時使用的關鍵輸入和假設的合理性進行了評估。

貿易應收款和應收票據及計入預付賬款、其他應收款和其他資產的金融資產減值評估

於2025年12月31日， 貴集團的貿易應收款和應收票據及計入預付賬款、其他應收款和其他資產中的金融資產的帳面價值分別為人民幣28,236,000元和人民幣2,088,000元，截至2025年12月31日止年度確認的沖回減值損失分別為人民幣1,880,000元和人民幣2,172,000元。

根據香港財務報告準則第9號「金融工具」(「香港財務報告準則第9號」)，按攤銷成本計算的金融資產的預期信貸虧損涉及管理層的重大判斷和高度估計的不確定性。包括一些關鍵的假設，如違約概率、發生損失時的預期回收率以及債務人和債務人所在的宏觀經濟環境的特定前瞻性資訊。

本核數師已將貿易應收款和應收票據及計入預付賬款、其他應收款和其他資產的金融資產減值評估識別為關鍵審計事項，因預期信貸虧損計算時涉及重大判斷及估計牽涉高度的不確定性，以及其賬面值對綜合財務報表為之重大。

關鍵審計事項(續)

貿易應收款及預付賬款、其他應收款和其他資產減值評估(續)

我們的應對措施：

- 評估合適的預期信貸虧損模型時，我們與內部估值專家透過質疑管理層就估計預期信貸虧損所採用的重大假設及輸入數據的合理性，包括評估歷史違約率的準確性及相關性，以及是否已根據近期信貸虧損經驗及前瞻性資訊作出適當調整；及

- 評估與貿易應收款和應收票據及計入預付賬款、其他應收款和其他資產的金融資產減值評估有關的披露的適合性。

年度報告內的其他信息

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括公司年報內所包含的資料，但不包括綜合財務報表及我們就此作出的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對其他資料發表任何形式的保證結論。

在我們審核綜合財務報表時，我們的責任是閱讀其他資料，並在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中所了解的情況有重大抵觸或者似乎有重大錯誤陳述。基於我們已執行的工作，倘我們認為其他資料有重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔之的責任

董事須負責根據香港會計師公會所頒佈的《香港財務報告準則會計準則》及香港《公司條例》的披露規定編製真實公平的綜合財務報表，並確保綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的有關內部控制。

編製綜合財務報表時，董事須負責評估　貴集團持續經營能力，並披露與持續經營有關的事項(如適用)。除非董事有意將　貴集團清盤或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則董事須採用以持續經營為基礎的會計法。

董事亦負責監管　貴集團的財務報告過程。　貴公司審核委員會協助董事在此方面履行彼等的責任。

核數師對綜合財務報表的審計責任

我們的目標是對整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。根據協定的委聘條款僅向　閣下(作為整體)作出此報告，而不作其他用途。我們不就此報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但並不保證按照《香港審計準則》執行的審計總能發現某一重大錯報的存在。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者據其作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

核數師根據《香港審計準則》進行審核，我們運用了專業判斷，在整個審核過程中抱持專業懷疑態度。亦：

- 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的綜合財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，因此未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。

- 了解與審計相關的內部控制以設計適當的審計程序，但並非以對集團內部控制的有效性發表意見為目的。

- 評價董事選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。

- 對董事採用持續經營假設的恰當性作出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致集團持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出的結論表明存在重大不確定性，則有必要在審計報告中引起報表使用者對綜合財務報表中相關披露的注意。如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論以直至審計報告日可獲得的審計證據為基礎。然而，未來事項或狀況可能導致集團無法持續經營。

- 評估綜合財務報表的總體列報、結構和內容(包括披露在內)，並評價綜合財務報表是否公允反映潛在交易和事項。

- 計劃和執行集團審計，以獲取關於集團內實體或業務單位財務信息的充足，適當的審計憑證，作為對集團財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督及覆核就集團審計目的而執行的審計工作。我們僅對我們的審核意見承擔責任。

核數師對綜合財務報表的審計責任(續)

我們與審核委員會溝通了(其中包括)計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等事項，包括我們在審核期間識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們亦向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關道德要求，並與彼等溝通所有可能合理地被認為會影響我們獨立性的關係及其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與董事溝通的事項中，我們決定事項對本期間綜合財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項。我們會在核數師報告中描述該等事項，惟法律法規不允許對某件事項作出公開披露或在極端罕見的情況下除外，若有合理預期在我們報告中溝通某事項而造成的負面後果將會超過其產生的公眾利益，我們將不會在此等情況下在報告中溝通該等事項。

香港立信德豪會計師事務所有限公司
執業會計師
周浩傑
執業證書編號：P08363

香港，2026年3月31日

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	*7*	**45,459**	82,778
銷售成本		**(46,064)**	(80,469)
(毛虧)／毛利		**(605)**	2,309
其他收入、收益及虧損	*8*	**(3,682)**	6,654
已確認的減值沖回／(損失)			
－貿易應收款	*21*	**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	*10*	**(16)**	(16)
除税前虧損	*9*	**(19,331)**	(16,336)
所得税抵免／(開支)	*14*	**521**	(560)
本年度虧損及全面虧損總額		**(18,810)**	(16,896)
歸屬於：			
母公司擁有人		**(18,810)**	(16,896)
母公司普通股股東每股虧損：			
基本及攤薄	*15*	**人民幣(2.9)分**	人民幣(2.6)分

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	*16*	**55,637**	68,256
投資物業	*17*	**67,904**	73,712
使用權資產	*18*	**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	*19*	**9,127**	8,268
其他應收款	*22*	**–**	87
非流動資產總額		**154,932**	172,569
流動資產			
存貨	*20*	**325**	–
貿易應收款及應收票據	*21*	**28,236**	11,954
預付賬款、其他應收款和其他資產	*22*	**14,923**	13,862
現金及銀行結餘	*23*	**78,132**	79,934
流動資產總額		**121,616**	105,750
流動負債			
貿易應付款	*24*	**18,705**	3,980
其他應付款和應計費用	*25*	**13,063**	10,806
租賃負債	*18*	**578**	–
應付所得稅項		**1,283**	1,283
流動負債總額		**33,629**	16,069
流動資產淨額		**87,987**	89,681
總資產減流動負債		**242,919**	262,250

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
非流動負債			
遞延稅項負債	*26*	**1,031**	1,552
非流動負債總額		**1,031**	1,552
資產淨值		**241,888**	260,698
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	*27*	**5,406**	5,406
儲備	*28*	**236,478**	255,288
		241,884	260,694
非控股權益		**4**	4
總權益		**241,888**	260,698

鄭平
董事

鄧露娜
董事

綜合權益變動表

截至12月31日止年度

	母公司擁有人應佔								
	已發行股本	股份溢價	資本儲備	法定盈餘儲備	合併儲備	保留溢利	總值	非控股權益	總權益
	人民幣千元 *（附註27）*	人民幣千元 *（附註28）*	人民幣千元 *（附註28）*	人民幣千元 *（附註28）*	人民幣千元 *（附註28）*	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	5,406	133,658	168,134	43,222	(119,378)	46,548	277,590	4	277,594
本年度虧損及全面虧損總額	–	–	–	–	–	(16,896)	(16,896)	–	(16,896)
於2024年12月31日及2025年1月1日	5,406	133,658	168,134	43,222	(119,378)	29,652	260,694	4	260,698
本年度虧損及全面虧損總額	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(18,810)**	**(18,810)**	**–**	**(18,810)**
於2025年12月31日	**5,406**	**133,658**	**168,134**	**43,222**	**(119,378)**	**10,842**	**241,884**	**4**	**241,888**

綜合現金流量表

截至12月31日止年度

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金流量		
除税前虧損	**(19,331)**	(16,336)
調整項目：		
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	**(472)**	(673)
出售物業、廠房及設備項目的虧損／(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公允價值變動	**(859)**	(2,422)
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
匯率變動，淨值	**896**	(617)
物業、廠房及設備減值	**441**	755
貿易應收款、其他應收款及其他資產(沖回)／損失減值	**(4,052)**	5,353
利息開支	**16**	16
貿易和其他應付款的核銷	**(89)**	(1,291)
營運資金變動前經營虧損	**(6,487)**	(4,883)
貿易應收款及應收票據(增加)／減少	**(14,402)**	32,180
預付款、其他應收款及其他資產減少	**1,198**	4,710
存貨(增加)／減少	**(325)**	2,148
貿易應付款增加／(減少)	**14,667**	(20,849)
其他應付款及應計費用增加／(減少)	**2,404**	(529)
經營活動(所用)／所得現金流量	**(2,945)**	12,777
利息收入	**2,344**	2,449
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	**(601)**	15,226

綜合現金流量表

截至12月31日止年度

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房和設備項目	**(1,691)**	(1,219)
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	**472**	673
出售物業、廠房和設備項目的所得款	**1,211**	55
置存定期存款	**(170,907)**	(68,442)
提取定期存款	**173,502**	–
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	**2,587**	(68,933)
融資活動所得現金流量		
租賃付款之本金部分	**(281)**	(751)
利息支出	**(16)**	(16)
融資活動所用現金流量淨額	**(297)**	(767)
現金及現金等價物(增加)／減少淨額	**1,689**	(54,474)
年初的現金及現金等價物	**11,492**	65,349
匯率變動的影響淨額	**(896)**	617
年終的現金及現金等價物	**12,285**	11,492

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頒佈的所有相關《香港財務報告準則會計準則》編製，包括所有《香港財務報告準則》、《香港會計準則》與詮釋、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力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	缺乏可兑換性
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號示例之修訂	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	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. 重大會計政策資料

(a) 物業、廠房及設備與折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備以成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。一項物業、廠房及設備的成本包括其採購價及使資產達致運作狀況及運至相應地點以作擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後所產生的支出，如維修及保養等，一般在產生的期間內自綜合損益表中扣除。倘能符合確認條件，固定資產大修理支出可於資產賬面價值予以資本化作為代替。倘物業、廠房及設備的主要部分須分期替換，本集團會確認該等部分為有特定可使用年期的個別資產，並對其作出相應折舊。

折舊以直線法按各項物業、廠房及設備的估計可使用年期將其成本減記至其剩餘價值計算。就此使用的主要年率如下：

樓宇	4.75%
機器及設備	9.50%
電腦及辦公設備	19.00%
汽車	23.75%

當一項物業、廠房及設備各部分的可使用年期各有不同時，此項目的成本將按合理基準於各部分分配，而每部分將單獨計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法於各財政年末進行至少一次檢討及調整(倘適用)。

在建工程指在建樓宇、機器及設備、電腦及辦公設備，以成本減任何減值虧損，且不計折舊入賬。成本代表構建的直接成本。在建工程會於完工且可使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

4. 重大會計政策資料(續)

(b) 投資物業

投資物業為持作賺取租金或資本升值或兩者兼有，惟並非於日常業務過程中持作出售、用於生產或提供貨品或服務，或作行政用途的物業。

投資物業按成本減其後續累計折舊及其後續累計減值虧損(如有)列賬。折舊乃以直線法按估計可使用年期扣除，以撇銷投資物業之成本(扣除預期剩餘價值)。可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討並於適當情況下作出調整。

折舊是按直線法計算的，在每個項目的估計使用壽命內將其成本註銷為剩餘價值。用於此目的的主要年費率如下：

樓宇	4.75%
預付土地租賃付款	48至50年

如果一個投資專案的各個部分具有不同的使用壽命，則該專案成本在各個部分之間進行合理的分配，每個部分單獨進行折舊。剩餘價值、使用壽命和折舊方法至少在每個財政年度末進行審查，並在適當時進行調整。

(c) 租賃

訂立合約時，本集團評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則合約為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

除短期租賃外，本集團就所有租賃採用單一確認及計量方法。本集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認，即相關資產可供使用的日期。使用權資產按成本計量，扣除任何累計折舊及減值虧損，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額，產生的初始直接成本、以及在開始日期或之前作出的租賃付款減去已收到的任何租賃優惠。使用權資產於租賃期及資產之估計可使用年期(以較短者為準)內按直線法計提折舊，詳情如下：

預付土地租賃付款	48至50年
辦公室租金	2年

倘使用權資產之所有權於租賃期結束時轉移至本集團或相關成本反映購買選擇權之行使，則使用資產之估計可使用年期計算折舊。

4. 重大會計政策資料(續)

(c) 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租賃期內作出之租賃付款現值確認。

於計算租賃付款現值時，倘租賃中所隱含之利率不易釐定，本集團則於租賃開始日期使用增量借貸利率。於開始日期後，租賃負債金額增加，以反映利息增加及就所付之租賃付款減少。此外，倘出現修改、指數或比率變動所產生之未來租賃付款變動、租賃期變動、租賃付款變動(例如指數或比率變動導致未來租賃付款變動)或購買相關資產之評估更改，租賃負債之賬面價值將重新計量。

本集團之租賃負債在綜合財務狀況表單獨呈列。

(c) 短期租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於倉庫之短期租賃(即自租賃開始日期起計租期為十二個月或以內，並且不包含購買選擇權的租賃)。短期租賃於租賃期間按直線法確認為支出。

本集團作為出租人

在作為出租人訂立租賃(或修訂租賃)時，本集團將各項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

所有本集團並未轉讓資產所有權所附帶的絕多數風險及回報的租賃歸類為經營租賃。倘合約包括租賃及非租賃部分，本集團根據相對獨立的售價基準將合約代價分配予各部分。租金收入於租期內按直線法列賬，並根據其經營性質計入綜合損益表之收入。

(d) 非金融資產減值

當有跡象表明存在減值，或當需要對資產(存貨、遞延稅項資產及金融資產除外)進行年度減值測試時，則對資產的可收回金額作出估計。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本的較高者計算，並按個別資產釐定，除非資產不會產生在很大程度上獨立於其他資產或資產組合的現金流入，在該情況下，按資產所屬的現金產生單位釐定可收回金額。

4. 重大會計政策資料(續)

(d) 非金融資產減值(續)

減值虧損僅於資產／現金產生單位的賬面價值超逾其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計日後現金流乃按稅前貼現率貼現至其現值。稅前貼現率反映當時市場對貨幣時間價值的評估及該資產的特有風險。減值虧損於其產生期間在綜合損益表內於與減值資產的功能一致的相關開支類別扣除。

於各報告期末評估是否有跡象表明過往確認的減值虧損可能不復存在或可能已減少。倘有此跡象存在，則估計可收回金額。先前確認的資產(商譽除外)減值虧損僅於釐定該資產的可收回金額所用的估計出現變動時撥回，惟該金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損原應釐定的賬面價值(扣除任何折舊／攤銷)。該減值虧損的撥回於其產生期間計入綜合損益表。

(e) 金融資產

初次確認及計量

金融資產於初步確認時分類，其後按攤銷成本、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益及以公允價值計量且其變動計入損益。

初步確認時的金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特徵以及本集團管理彼等的業務模式。

為使金融資產按攤銷成本或以公允價值計入其他全面收益進行分類及計量，需就未償還本金產生純粹支付本金及利息現金流量。現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產按公允價值計入損益及分類，而無論屬何業務模式。

於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有的金融資產按攤銷成本分類及計量，而於旨在持有金融資產以收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式中持有的金融資產以公允價值計入其他全面收益分類及計量。並非於上述業務模式中持有的金融資產以公允價值計入損益及分類。

金融資產的所有一般買賣概於交易日(即本集團承諾買賣該資產當日)予以確認。

後續計量

以攤銷成本列賬的金融資產(債務工具)

以攤銷成本計量的金融資產後續使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、變更或減值時，收益及虧損於綜合損益表中確認。

4. 重大會計政策資料(續)

(e) 金融資產(續)

後續計量(續)

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按公允價值於綜合財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於綜合損益表中確認。

(f) 金融資產減值

本集團確認對並非按公允價值計入損益的所有債務工具預期信用損失的撥備。預期信用損失乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合約條款的其他信用提升措施。

一般方法

在一般方法下，主體必須確認兩個階段的預期信用損失。對於信用風險自初始確認後沒有顯著增加的信用風險敞口，要求主體對因未來12個月內很可能發生的違約事件而導致的信用損失(12個月預期信用損失)計提損失準備。對於信用風險自初始確認後顯著增加的信用分線敞口，無論違約何時發生，需針對該風險敞口剩餘存續期的預期信用損失(整個存續期預期信用損失)計提損失準備。

在報告日需要評估信用風險是否增加。在進行評估時，本集團將金融工具在報告日發生的違約風險與初始確認日期金融工具發生的違約風險進行比較，並考慮其無需付出不必要的代價或努力便可獲得的合理和足夠支持的資料，包括歷史及前瞻性信息。

4. 重大會計政策資料(續)

(f) 金融資產減值(續)

一般方法(續)

當合同付款逾期90天時，本集團將金融資產視為違約。然而，在某些情況下，當內部或外部信息表明本集團在未考慮本集團持有的任何信用增級的情況下不太可能全額收取未償還的合同金額時，本集團也可能認為金融資產為違約。當沒有合理預期收回合同現金流量時，該金融資產將會減值。

除了適用下文詳述的簡化方法的貿易應收款外，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資和以攤餘成本計量的金融資產進行根據一般方法進行減值，並且在一下階段分類計量預期信用損失。

第一階段　倘金融資產自初始確認起的信貸風險沒有大幅增加，則會就可能於12個月的預期信用損失金額計提損失準備。

第二階段　倘金融資產自初始確認起的信用風險大幅增加，但是不是信用減值資產，則會就可能於資產年期的預期信用損失金額計提損失準備。

第三階段　倘金融資產發生信用減值(但不是購買或者原始信用減值)，則會就可能於資產年期的預期信用損失金額計提損失準備。

簡化方法

對於不包含重大融資成分的貿易應收款，本集團採用簡化方法計算預期信用損失。根據簡化方法，本集團已基於全期信貸損失個別或共同使用適當組別的撥備矩陣計算預期信貸損失。本集團已使用撥備矩陣模型計算當前的減值準備，根據當前及前瞻性信息調整歷史違約率。

於2024年12月31日止年度，本集團行使其合約權利，要求兩家供應商退還本集團先前因對方未履行合約條款而向其支付的預付款項。因此，本集團與彼等磋商以商定退款時間表。根據香港財務報告準則第9號，由此產生的附有退款計劃的其他應收帳款被本公司董事視為購買或產生的信用減值金融資產，而本集團就應收該兩名供應商的款項提供了存續期預期信用損失。減損準備詳情列於財務報表附註22。

4. 重大會計政策資料(續)

(g) 終止確認金融資產

金融資產(或如適用，一項財務資產的一部分或一組同類金融資產的一部分)主要於下列情況下終止確認(即從本集團的綜合財務狀況報表中移除)：

- 收取資產所得現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取資產所得現金流量的權利，或根據「轉手」安排承擔在沒有嚴重延誤情況下向第三方悉數付款的責任；且(a)本集團已轉讓資產的絕多數風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留資產絕多數風險及回報，但已轉讓資產控制權。

(h) 金融負債

本集團的金融負債包括貿易應付款和應付票據、其他應付款和應計費用及租賃負債。金融負債初次按公允價值確認時，倘為貸款及借貸及應付款，則扣除直接應佔交易本，並以攤餘成本進行後續計量。

(i) 終止確認金融負債

金融負債於負債項下責任已解除或註銷或屆滿時終止確認。

當同一貸款人按存有重大差別的條款以另一項負債取代現有金融負債時，或現有負債的條款有重大修改時，有關取代或修改則被視為終止確認原有負債，並確認為一項新負債，而兩者的賬面價值間差額於綜合損益表確認。

(j) 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者入賬。成本按加權平均基準計算，而如屬在製品及成品，則成本亦包括直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。可變現淨值乃根據估計售價減任何完工及出售時產生的估計成本計算。

(k) 現金及現金等價物

對於綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及活期存款，所面對的價值變動風險不大，以及在需要時的短期到期日一般為三個月內並構成本集團現金管理的組成部分。

綜合財務狀況表的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金(包括無用途限制的定期存款)。

4. 重大會計政策資料(續)

(l) 收入確認

客戶合同收入

來自客戶合約的收入於貨品或服務的控制權按反映本集團預期有權就交換該等貨品或服務收取的對價金額轉移至客戶時確認。本集團的業務包括提供供應鏈管理及食品供應等。

銷售產品

銷售產品的收入於資產的控制權被轉讓予客戶(一般為交付產品)的時點確認。

供應鏈管理收入

供應鏈管理的收入乃於服務履行時確認。

(m) 僱員福利

短期員工福利

短期僱員福利指預計在僱員提供相關服務的年度報告期末後十二個月以前將全數結付的僱員福利(離職福利除外)。短期僱員福利於僱員提供相關服務的年度內確認。

退休金計劃

對固定供款退休計劃的供款在僱員提供服務時確認為損益中的費用。

4. 重大會計政策資料(續)

(n) 公允價值計量

本集團於各報告期末以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具。公允價值為市場參與者間於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃根據假設出售資產或轉讓負債的交易於該資產或負債的主要市場進行，或在無主要市場的情況下，則於對該資產或負債最具優勢的市場進行。主要市場或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃使用市場參與者對資產或負債定價時所採用的假設計量，即假設市場參與者按其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量會計及市場參與者透過將資產發揮最高價值及達致最佳用途或透過將資產銷售予其他可以將資產發揮最高價值及達致最佳用途的市場參與者而產生經濟利益的能力。

本集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量利用相關可觀測輸入值及盡量減少使用不可觀測輸入值。

所有在綜合財務報表中對公允價值進行計量或披露的資產和負債，根據對整個公允價值計量具有重要意義的最低層次輸入值，按照公允價值所屬的層次進行分類，如下所述：

第一層次：公允價值計量採用第一層次的輸入值，即於計量日期獲得的同類資產或負債在活躍市場中的未經調整的報價；

第二層次：於估值技術的公允價值計量採用第二層次輸入值，即不能滿足第一層次條件也不能採用具有重大意義的不可觀測輸入值的可觀測輸入值；及

第三層次：基於估值技術的公允價值計量採用具有重大意義的不可觀測輸入值(即非根據市場數據得出)。

對於在綜合財務報表中以經常性方式確認的資產和負債，本集團在每個報告期末通過重新評估分類(基於對整個公允價值計量具有重要意義的最低層次輸入值)來確定是否發生不同層次之間的轉移。

5. 重大會計估計

編製本集團綜合財務報表時，管理層須作出判斷、估計和假設，此等判斷、估計和假設影響到收益、開支、資產和負債的報告金額以及或然負債的披露數據。此等假設和估計相關的不確定因素可能引致或須對日後受影響的資產或負債的賬面價值作出重大調整。

估計的不確定因素

下文載述有關未來的主要假設及於報告期末估計不明朗因素的其他主要來源，兩者均涉及導致下個財政年度資產及負債賬面價值大幅調整的重大風險。

(a) 貿易應收款及其他應收款的預期信用損失撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款的全期預期信用損失。撥備率根據具有類似虧損模型(即按客戶類型及評級劃分)的各客戶分部組合的賬齡。

撥備矩陣最初基於本集團的歷史觀察違約率。本集團將通過校準矩陣以調整具有前瞻性資料的歷史信用損失經驗。例如，倘若預測經濟狀況預期會於未來一年惡化，從而導致製造行業的違約次數增加，則會調整歷史違約率。於各報告日期，本集團會對歷史觀察違約率進行更新並分析前瞻性估計的變動。

對於其他應收款項，損失準備金是通過12個月的預期信用損失評估來計算的。然而，當信用風險在初始確認後有顯著增加時，損失準備金將通過終生預期信用損失評估來計算。

評估歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信用損失之間的關聯需要重大估計。預期信用損失金額對情況及預測經濟狀況變化具有敏感度。本集團的歷史信用損失經驗及對經濟狀況的預測亦未必代表債務人未來的實際違約。有關本集團貿易應收款及其他應收款預期信用損失的資料披露於綜合財務資料附註21和22。

5. 重大會計估計(續)

估計的不確定因素(續)

(b) 非財務資產減值

本集團於報告期末評估所有非金融資產(包括物業、廠房及設備、投資物業及使用權資產)是否存在減值跡象。當有跡象表明賬面價值可能無法收回時,對非金融資產進行減值測試。於2025年12月31日,公司的市值低於集團的資產淨值,這是非金融資產減值的指標。當資產或現金產生單位的賬面價值超過其可收回金額(即其公允價值減去處置成本和使用價值中的較高者)時,即存在減值。公允價值減去處置費用的計算是基於類似資產的公平交易中具有約束力的銷售交易中的可用數據,或可觀測到的市場價格減去處置該資產的增量成本。在進行使用價值計算時,管理層必須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量,並選擇合適的折現率,以計算這些現金流量的現值。

6. 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。

6. 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	**34,172**	**11,287**	**–**	**45,459**
業績				
分部業績	**(442)**	**(163)**	**–**	**(605)**
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)**	**1,767**	**1,731**
銷售和分銷成本				**(1,403)**
行政開支				**(17,236)**
利息開支				**(16)**
除税前虧損				**(19,331)**

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	汽車零部件業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入	61,845	20,933	–	82,778
業績				
分部業績	(2,636)	4,945	–	2,309
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				(16)
除税前虧損				(16,336)

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日止年度的折舊費用分別為人民幣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。

6. 經營分部資料(續)

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

7. 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*(附註18)*	**8,621**	15,177
	45,459	82,778

(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	**34,172**	61,845

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*(附註25(a))*	**4,169**	2,320

(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。

8. 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	**472**	673
	2,816	3,122
收益及虧損		
出售物業、廠房及設備項目的(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	**859**	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	**547**	(826)
	(6,498)	3,532
其他收入、收益及虧損總額	**(3,682)**	6,654

9. 除税前虧損

本集團的除税前虧損於扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	**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	*21*	**(1,880)**	2,327
其他應收款和其他資產減值(沖回)／損失	*22*	**(2,172)**	3,026
物業、廠房及設備減值	*16*	**441**	755
物業、廠房及設備折舊	*16*	**5,561**	5,743
投資物業折舊	*17*	**5,808**	5,777
使用權資產折舊	*18*	**841**	1,289
未包含於租賃負債中的租金	*18(c)*	**483**	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*(附註12)*)：			
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。

10. 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

11. 股息

董事會已決議不會就截至2025年12月31日期間宣派任何股息(2024年：無)。

12. 董事及行政總裁薪酬

根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部所披露的董事及行政總裁年內薪酬如下：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
袍金	**480**	480
其他酬金：		
薪金、花紅、津貼和實物利益	**2,425**	2,270
退休金計劃供款	**17**	18
	2,442	2,288
	2,922	2,768

(a) 獨立非執行董事

於年內支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
何斌輝	**60**	60
郭瀅	**60**	60
陳禮璠	**60**	60
	180	180

於年內，並無向獨立非執行董事支付任何其他酬金(2024年：無)。

12. 董事及行政總裁薪酬(續)

(b) 執行董事及非執行董事

	袍金 人民幣千元	薪金、花紅、津貼及實物利益 人民幣千元	退休金計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
截至2025年12月31日止年度				
執行董事：				
鄭平(行政總裁)	**120**	**1,000**	**–**	**1,120**
鄭菲	**60**	**855**	**17**	**932**
鄧露娜	**60**	**330**	**–**	**390**
	240	**2,185**	**17**	**2,442**
非執行董事：				
孔小玲	**60**	**240**	**–**	**300**
	300	**2,425**	**17**	**2,742**
截至2024年12月31日止年度				
執行董事：				
鄭平(行政總裁)	120	1,000	–	1,120
鄭菲	60	702	18	780
鄧露娜	60	328	–	388
	240	2,030	18	2,288
非執行董事：				
孔小玲	60	240	–	300
	300	2,270	18	2,588

本年無董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排(2024年：無)。

13. 五名最高薪僱員

於年內，五位最高薪僱員包括3位董事(2024年：3位董事)，其酬金詳情已載於上文附註12。年內其餘2位(2024年：2位)非董事最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
薪金、津貼和實物利益	**609**	663
退休金計劃供款	**199**	139
	808	802

上述非董事及非行政總薪酬最高的僱員的薪酬在1,000,000港元以內。

考慮到本集團當年的運營和財務業績，董事或五名薪酬最高的員工沒有發放或應收獎金(2024年：無)。

14. 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。

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*(附註26)*	**(521)**	543
本年度稅項(抵免)／支出總額	**(521)**	560

14. 所得稅(抵免)／開支(續)

適用於中國法定稅率計算除稅前虧損的可收回稅項與按實際稅率計算的稅項(抵免)／開支對賬如下：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
除稅前虧損	**(19,331)**	(16,336)
按中國25%法定稅率計算	**(4,833)**	(4,084)
毋須課稅收入之業務影響	**(1,294)**	(1,390)
不可扣稅開支的稅務影響	**3,546**	1,433
計提本集團中國附屬公司可供分派溢利5%預扣稅的影響	**(521)**	543
未確認的暫時性差異	**(1,014)**	1,337
未確認稅項虧損	**3,595**	2,721
按本集團實際稅率計算的稅項(抵免)／支出	**(521)**	560

15. 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。

16. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房和機器 人民幣千元	電腦及辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於2025年1月1日：	**71,118**	**12,631**	**3,059**	**2,410**	**13,074**	**102,292**
添置	**1,683**	**–**	**4**	**–**	**4**	**1,691**
出售	**(1,959)**	**(10,926)**	**(137)**	**–**	**(1,751)**	**(14,773)**
轉移	**–**	**–**	**52**	**–**	**(52)**	**–**
於2025年12月31日	**70,842**	**1,705**	**2,978**	**2,410**	**11,275**	**89,210**
累計折舊及減值						
於2025年1月1日：	**23,948**	**5,175**	**2,318**	**1,599**	**996**	**34,036**
本年度折舊撥備	**4,155**	**1,094**	**161**	**151**	**–**	**5,561**
於出售時對銷	**(438)**	**(5,596)**	**(130)**	**–**	**(301)**	**(6,465)**
減值	**29**	**–**	**36**	**–**	**376**	**441**
於2025年12月31日	**27,694**	**673**	**2,385**	**1,750**	**1,071**	**33,573**
賬面淨值						
於2025年12月31日	**43,148**	**1,032**	**593**	**660**	**10,204**	**55,637**

16. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 人民幣千元	廠房和機器 人民幣千元	電腦及辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於2024年1月1日：	69,806	12,631	2,996	2,507	15,801	103,741
添置	1,080	–	63	–	76	1,219
出售	–	–	–	(97)	(9)	(106)
轉移	232	–	–	–	(232)	–
轉撥至投資物業*(附註17)*	–	–	–	–	(2,562)	(2,562)
於2024年12月31日	71,118	12,631	3,059	2,410	13,074	102,292
累計折舊及減值						
於2024年1月1日：	19,865	3,892	1,995	1,512	353	27,617
本年度折舊撥備	4,050	1,204	323	166	–	5,743
於出售時對銷	–	–	–	(79)	–	(79)
減值	33	79	–	–	643	755
於2024年12月31日	23,948	5,175	2,318	1,599	996	34,036
賬面淨值						
於2024年12月31日	47,170	7,456	741	811	12,078	68,256

截至2025年12月31日止年度，由於位於安徽省的汽車零部件業務資產閒置，本集團已確認物業、廠房及設備減損損失人民幣441,000元(2024年：人民幣755,000元)。本集團認定有減損跡象，並對汽車零部件業務物業、廠房及設備的可收回金額進行減損測試。

汽車零部件業務物業、廠房及設備的可收回金額採用成本法下重置成本法依公允價值減去處置費用決定。 汽車零部件業務物業、廠房及設備可收回金額的公允價值層級根據安徽大眾房地產資產評估造價有限公司(「大眾房地產資產評估」)獨立進行的評估，在第三級下考慮。大眾房地產資產評估為與本集團無關的合資格專業評估師。

汽車零部件業務資產的公允價值採用折舊重置成本法，此方法乃評估此等資產市值，加上此等資產之目前重置成本，並減去物質損耗及所有相關形式之陳舊貶值因素計算得出。

17. 投資物業

在截至2025年及2024年12月31日的年度內，本集團的某些自用物業用途發生了變化，以產生租賃服務收入或資本增值。因此，這些物業被從物業、廠房和設備以及使用權資產重新分類為投資物業，並按其賬面價值和使用成本模式進行計量。

於綜合財務狀況表中呈列的賬面值變動概述如下：

	人民幣千元
成本	
於2025年1月1日	**169,311**
轉撥自物業、廠房及設備*(附註16)*	**–**
於2025年12月31日	**169,311**
累計折舊	
於2025年1月1日	**95,599**
本年度折舊撥備	**5,808**
於2025年12月31日	**101,407**
賬面淨值	
於2025年12月31日	**67,904**

	人民幣千元
成本	
於2024年1月1日	166,749
轉撥自物業、廠房及設備*(附註16)*	2,562
於2024年12月31日	169,311
累計折舊	
於2024年1月1日	89,822
本年度折舊撥備	5,777
於2024年12月31日	95,599
賬面淨值	
於2024年12月31日	73,712

17. 投資物業(續)

本集團投資物業在2025年12月31日的公允價值約為人民幣234,290,000元，是由本公司董事參考獨立合格專業估值師進行的估值而確定的，該估值師持有公認和相關的專業資格，並在被估值的投資物業的地點和類別方面具有近期經驗。估值採用收入和成本相結合的方法進行，該方法最能反映被估值物業的當前狀況和現有市場訊息。本年度估值技術未變動。

公允價值計量乃基於上述物業獲完全充分使用(與其實際用途並無差異)而釐定。

18. 租賃

本集團作為承租人

本集團已繳土地使用權費，並簽署了用於其辦公室的租賃合約。已向上海和安徽國土資源局提前作出一次性付款以租用租賃土地，租期為48至50年(2024年：48至50年)。而根據該等土地租賃的條款，將不會繼續支付任何款項。辦公室租賃的租期為1.5年(2024年：2年)。一般而言，本集團受限於向本集團以外人士轉讓及分租租賃資產。

(a) 使用權資產

本集團年內使用權資產的賬面價值及變動如下：

	預付土地租賃付款 人民幣千元	辦公室 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日	**22,246**	**–**	**22,246**
年度增加	**–**	**859**	**859**
折舊開支	**(555)**	**(286)**	**(841)**
於2025年12月31日	**21,691**	**573**	**22,264**

	預付土地租賃付款 人民幣千元	辦公室 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	22,801	734	23,535
折舊開支	(555)	(734)	(1,289)
於2024年12月31日	22,246	–	22,246

18. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

本年度內之租賃負債的賬面價值及變動情況如下：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
於1月1日的賬面價值	**–**	751
年度增加	**859**	–
本年度內之確認利息增幅	**16**	16
付款	**(297)**	(767)
	578	–

租賃負債的期限分析在綜合財務資料附註36中披露。

(c) 於損益中確認的租賃相關款項如下：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
租賃負債利息	**16**	16
使用權資產折舊開支	**841**	1,289
與短期租賃相關的剩餘費用(列行政費用)	**483**	387
損益中確認款項總額	**1,340**	1,692

(d) 於綜合財務資料附註30披露了租賃的現金流出總額。

18. 租賃(續)

集團作為出租人

本集團根據經營租賃安排，在中國內地租賃主要為倉庫的物業。租約條款一般亦要求租戶繳付押金，並根據當時的市場情況定期調整租金。本集團當年確認的租賃收入為人民幣8,621,000元(2024年：人民幣15,177,000元)。

於2025年及2024年12月31日，本集團與租戶簽訂的不可取消經營租賃合同在未來期間的未貼現應收租賃款如下：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
1年以內	**2,658**	10,384
1-2年	**2,658**	10,384
2-5年	**15,734**	16,065
	21,050	36,833

19. 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	**9,127**	8,268

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。

20. 存貨

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
食品／製成品	**325**	–

21. 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	**1**	3
	46,852	32,450
減值撥備	**(18,616)**	(20,496)
	28,236	11,954

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	**28,024**	10,181
1至3個月	**–**	–
3至12個月	**182**	76
超過12個月	**29**	1,694
	28,235	11,951

21. 貿易應收款及應收票據(續)

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	**(1,880)**	2,327
年末	**18,616**	20,496

於每個報告日進行的減值分析使用撥備矩陣模型確認貿易應收款的預期信用損失。預期撥備率是根據具有類似損失模式的各種客戶分佈(例如，根據客戶類型、客戶評級)的賬齡。該計算反映了概率加權結果、貨幣的時間價值，以及截止報告日可以合理獲取的有關過去事項、當前狀況和未來經濟狀況預測的合理及可支持的資料。

以下列示了本集團貿易應收款在使用撥備矩陣下的信用風險敞口信息：

於2025年12月31日

	賬面總金額 **人民幣千元**	**逾期信用風險** **損失率**	**預期信用損失** **人民幣千元**
貿易應收款賬齡，基於發票日期：			
1年以內	**28,942**	**2.5%**	**736**
1至2年	**80**	**63.8%**	**51**
2至3年	**–**	**0%**	**–**
3年以上	**17,829**	**100%**	**17,829**
	46,851	**39.7%**	**18,616**

21. 貿易應收款及應收票據(續)

於2024年12月31日

	賬面總金額 人民幣千元	逾期信用風險 損失率	預期信用損失 人民幣千元
貿易應收款賬齡，基於發票日期：			
1年以內	10,500	2.31%	243
1至2年	4,053	61%	2,472
2至3年	1,625	93.05%	1,512
3年以上	16,269	100%	16,269
	32,447	63.17%	20,496

22. 預付款、其他應收款和其他資產

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
其他應收款*(附註(a)及附註(b))*	**10,256**	12,083
預付款	**12,750**	11,861
應收利息	**704**	916
來自出售附屬公司的其他應收款	**6,345**	6,345
可收回增值税	**85**	133
	30,140	31,338
減值撥備	**(15,217)**	(17,389)
	14,923	13,949
流動資產部分	**(14,923)**	(13,862)
非流動資產部分*(附註(a))*	**–**	87

附註：

(a) 該款項指應收獨立第三方款項，無抵押、免息、三年固定還款條款。

(b) 其他應收款中包括依據香港財務報告準則第9號，其他應收款中包括依據香港財務報告準則第9號購買或產生的已發生信用減損的金融資產，金額約為人民幣9,736,000元(2024年：人民幣11,584,000元)。本公司董事評估，於2025年12月31日，為上述金融資產帳面原值總額及整個存續期預期信用損失準備總額分別約為人民幣9,736,000元及人民幣8,816,000元(2024年：人民幣11,584,000元及人民幣10,988,000元)。

22. 預付款、其他應收款和其他資產(續)

計入預付款、其他應收款和其他資產的金融資產的減值準備變動如下：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
年初	**17,389**	14,363
減值(沖回)／損失，淨額	**(2,172)**	3,026
年末	**15,217**	17,389

在確定其他應收款、應收利息及已出售附屬公司而其他應收款的可回收性時，本集團考慮了自最初授信日起至報告期末應收款信貸質量的所有變化。本集團並未持有該結餘的任何抵押品。

23. 現金及銀行結餘

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
現金和現金等價物	**12,285**	11,492
3個月內到期之定期存款	**35,847**	37,942
超過3個月到期之定期存款	**30,000**	30,500
年末	**78,132**	79,934
以人民幣計價	**39,895**	39,950
以美元計價	**37,831**	39,246
以其他貨幣計價	**406**	738
年末	**78,132**	79,934

於2025年12月31日，本集團以人民幣計價的現金及銀行結餘為人民幣39,895,000元(2024年：人民幣39,950,000元)。人民幣不可自由兑換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准通過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兑換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。原始到期日三個月內及三個月以上的銀行定期存款均屬於固定利率計息的銀行存款。銀行結餘存入信譽良好且近期並無違約記錄的銀行。

24. 貿易應付款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款	**18,705**	3,980

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	**3,295**	3,430
	18,705	3,980

貿易應付款為免息，平均信用期為三個月。

25. 其他應付款和應計費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合同負債*(附註(a))*	**6,148**	4,410
其他應付款*(附註(b))*	**1,993**	2,086
企業所得稅以外的稅項	**3,723**	2,916
應付薪酬	**1,196**	1,391
應計開支	**3**	3
	13,063	10,806

附註：

(a) 合同負債詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	**4,410**	3,313
於年內確認在合約負債的收入	**(4,169)**	(2,320)
履約前收到的現金，在本期未確認為收入	**6,020**	4,168
於年內的核銷	**(113)**	(751)
於12月31日	**6,148**	4,410

合同負債包括為交付產品而收到的短期預付款。2025年及2024年合同負債增加主要是由於年末從客戶收到的與商品和服務銷售有關的短期預付款增加。

(b) 其他應付款為不計息，可隨時償還。

26. 遞延稅項

本年內，遞延稅項負債變動如下：

	收購附屬公司所產生公允價值調整 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	36	973	1,009
記入年度綜合損益表的遞延稅項*(附註14)*	–	543	543
於2024年12月31日及2025年1月1日	36	1,516	1,552
記入年度綜合損益表的遞延稅項*(附註14)*	**–**	**(521)**	**(521)**
於2025年12月31日	**36**	**995**	**1,031**

於2025年12月31日，本集團於香港產生的稅項虧損為人民幣零元(2024年：人民幣零元)可無限期於產生該稅務虧損的公司用作抵銷未來應課稅溢利。

本集團於中國內地產生的稅項虧損人民幣56,618,000元(2024年：人民幣79,132,000元)可於產生該稅務虧損的公司用作抵銷未來應課稅溢利。有關稅項虧損會於一至五年內到期。由於將應課稅溢利用以抵銷可動用的稅項虧損及暫時性差異不被認為是可能的，故儘管稅項虧損產生於持續虧損的附屬公司，本公司並未就稅項虧損及可抵扣暫時性差異確認遞延稅項資產。

26. 遞延稅項(續)

並無就以下項目確認遞延稅項資產：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅項虧損	**56,618**	79,132
可抵扣暫時性差異	**33,835**	37,888
	90,453	117,020

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，於中國內地成立的外商投資企業向外國投資者宣派的股息須徵10%預扣稅。倘中國內地與外國投資者所在司法權區之間訂有稅務條約，則可應用較低的預扣稅率。本集團的適用稅率為5%。因此，本集團須就於中國內地成立的附屬公司就分派的股息繳納預扣稅。

本公司向其股東派付股息並無附帶任何所得稅後果。

27. 已發行股本

股份

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
授權：		
每股面值港幣0.01元的10,000,000,000股（2024年：10,000,000,000股）	**83,293**	83,293
發行及全額支付：		
每股面值港幣0.01元的650,000,000股（2024年：650,000,000股）	**5,406**	5,406

28. 儲備

本集團於本年度及過往年度的儲備金額及其變動於綜合權益變動表內呈列。

(i) 股份溢價

股份溢價使用於開曼群島公司法。根據憲法文件和開曼群島法律，集團的股份溢價是可分配紅利，條件是公司有能力支付債券到期時其在正常業務過程中產生的應付股息。

(ii) 資本儲備

資本儲備指組成本集團旗下該等公司於本公司註冊成立之前的繳足資本總額。資本儲備的詳細變動於綜合權益變動表中列示。

(iii) 法定盈餘儲備

根據《中華人民共和國公司法》，本集團若干附屬公司為內資企業，須將根據相關中國會計準則所釐定除税後溢利的10%分配至其各自的法定盈餘儲備，直至儲備達至其各自註冊資本的50%。在《中華人民共和國公司法》所載若干限制的規限下，部分法定盈餘儲備可轉增股本，惟資本化後的餘下結餘不得少於註冊資本的25%。

(iv) 合併儲備

本集團的合併儲備乃指根據作為共同控制下的重組列賬的重組產生的儲備。

29. 或有負債

於本報告期末，本集團沒有任何重大或有負債。

30. 綜合現金流量表附註

租賃的現金流出總額

綜合現金流量表中所列租賃的現金流出總額如下：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
在經營活動範圍內	**196**	387
在融資活動範圍內	**297**	767
	493	1,154

31. 資本承擔

於本報告期末，本集團有下列資本承擔：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
已訂立合約，但沒有提供：		
物業、廠房及設備	**–**	7,262

32. 關連方交易

本集團主要關連方的詳情如下：

名稱	關係
上海奧拓瑪投資有限公司(「上海奧拓瑪」)	由董事控制的實體

(a) 除在綜合財務報表其他部分所詳述的交易外，本集團於年內與關連方進行以下交易：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
支付給上海奧拓瑪的辦公室租賃費	**587**	767

支付給上海奧拓瑪的辦公室租賃費基於雙方共同商定的價格。董事孔小玲投資於上海奧拓瑪。

(b) 本集團主要管理層人員的薪酬：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
短期僱員福利	**2,991**	3,246
退休金計劃供款	**218**	264
支付予主要管理層人員的薪酬總額	**3,209**	3,510

董事和行政總裁的進一步詳情載於綜合財務資料附註12。

33. 附屬公司的資料

本公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立／註冊和營業地點	主要業務	已發行普通股／註冊股本面值	本公司應佔股權百分比	
				直接	間接
奧拓瑪控股有限公司	英屬處女群島	投資控股	美金100,000元	100%	–
奧拓瑪控股有限公司	香港	投資控股	港幣1,200,000元	–	100%
上海雙樺汽車零部件股份有限公司*(附註(i))*	中國／內地	投資控股及供應鏈管理業務	人民幣389,289,704元	–	99.999%
上海雙樺機械製造有限公司*(附註(ii))*	中國／內地	供應鏈管理業務	人民幣60,000,000元	–	99.999%
上海友申實業有限公司*(附註(ii))*	中國／內地	空調零部件進出口銷售	人民幣10,000,000元	–	99.999%
上海雙樺汽車配件有限公司*(附註(ii))*	中國／內地	空調零部件銷售	人民幣2,000,000元	–	99.999%
上海鷹之星投資有限公司*(附註(ii))*	中國／內地	投資控股	人民幣30,000,000元	–	100%
安徽雙樺智能技術有限公司*(附註(ii))*	中國／內地	汽車零部件研發	人民幣37,000,000元	–	99.999%
上海雙樺供應鏈管理有限公司*(附註(ii))*	中國／內地	供應鏈管理業務	人民幣20,000,000元	–	100%
上海龍樺食品有限公司*(附註(ii))*	中國／內地	食品供應業務	人民幣30,000,000元	–	100%

附註：

(i) 該實體為根據中國法律成立的中外合營企業。

(ii) 該等實體為根據中國法律成立的有限責任公司。

董事們認為，以上表格列舉了主要影響本年度業績或構成本集團淨資產主要部分的本公司附屬公司。董事們認為提供其他附屬公司細節資料將導致篇幅過長。

34. 按類別劃分的金融工具

於報告期末，各類金融工具的賬面價值載列如下：

金融資產

於2025年12月31日

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入全面收益的金融工具 債務工具 人民幣千元	以攤銷成本計量的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	**9,127**	**–**	**–**	**9,127**
貿易應收款及應收票據	**–**	**1**	**28,235**	**28,236**
計入預付款、其他應收款和其他資產的金融資產	**–**	**–**	**2,088**	**2,088**
現金及現金等價物	**–**	**–**	**78,132**	**78,132**
	9,127	**1**	**108,455**	**117,583**

於2024年12月31日

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入全面收益的金融工具 債務工具 人民幣千元	以攤銷成本計量的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	8,268	–	–	8,268
貿易應收款及應收票據	–	3	11,951	11,954
計入預付款、其他應收款和其他資產的金融資產	–	–	1,955	1,955
現金及現金等價物	–	–	79,934	79,934
	8,268	3	93,840	102,111

34. 按類別劃分的金融工具(續)

按攤銷成本計量的金融負債

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
貿易應付款	**18,705**	3,980
計入其他應付款和應計費用的金融負債	**1,996**	2,089
租賃負債	**578**	–
	21,279	6,069

35. 金融工具公允價值及公允價值層次

本集團金融工具的所有賬面價值與其公允價值相若。

經管理層評估，現金及現金等價物、受限定期存款、貿易應收款及應收票據、計入預付款、其他應收款及其他資產的金融資產、貿易應付款，計入其他應付款及應計費用的金融負債以及租賃負債的公允價值與其賬面價值相若，主要由於該等工具於短期內到期所致。

本集團由財務經理領導的財務部門負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務部門直接向財務經理報告。於各報告日期，財務部門分析金融工具的價值變動並釐定估值中適用的主要輸入數據。估值由財務經理審核及批准。估值過程及結果於每年就年度財務報告與董事進行一次討論。

金融資產及負債的公允價值按當前交易中雙方自願交換的工具之金額入賬，惟強制或清盤出售除外。

上市股本投資的公允價值乃按市場報價計算。

根據香港財務報告準則第9號被分類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的應收票據的公允價值通過預期未來現金流量貼現計算，即應收票據的面值。此外，應收票據將在六個月內到期，因此其公允價值接近其賬面價值。

本集團的非權益投資指由中國境內銀行發行的理財產品。本集團採用基於該工具報價利率的貼現現金流量估值模型來評估這些非權益投資的公允價值。

公允價值層次

租賃負債非流動部分的公允價值乃採用類似條款、信貸風險及剩餘到期日的工具的現行利率折現預期未來現金流量計算。於報告期末，本集團本身的租賃負債不履行責任的風險被評定為沒有重大影響。

35. 金融工具公允價值及公允價值層次(續)

公允價值層次(續)

下表闡釋本集團金融工具的公允價值計量層次：

以公允價值計量的資產：

於2025年12月31日

	採用下列各項計量的公允價值			
	活躍市場的報價(第一層次)人民幣千元	具有重大意義的可觀測輸入值(第二層次)人民幣千元	具有重大意義的不可觀測輸入值(第三層次)人民幣千元	總計人民幣千元
以公允價值且其變動計入其他全面收益的債務投資：				
應收票據	**–**	**1**	**–**	**1**
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：				
上市股本投資	**9,127**	**–**	**–**	**9,127**
	9,127	**1**	**–**	**9,128**

於2024年12月31日

	採用下列各項計量的公允價值			
	活躍市場的報價(第一層次)人民幣千元	具有重大意義的可觀測輸入值(第二層次)人民幣千元	具有重大意義的不可觀測輸入值(第三層次)人民幣千元	總計人民幣千元
以公允價值且其變動計入其他全面收益的債務投資：				
應收票據	–	3	–	3
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：				
上市股本投資	8,268	–	–	8,268
	8,268	3	–	8,271

本集團於2025年12月31日無任何以公允價值計量的金融負債(2024年：無)。

本年度內，金融資產和金融負債的公允價值計量在第一層次和第二層次之間沒有轉移，也沒有轉入或轉出第三層次(2024年：無)。

36. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物。該等金融工具主要用於為本集團籌集經營資金。本集團擁有直接來自其營運的多種其他金融資產及負債，例如貿易應收款及應收票據以及貿易應付款。

本集團金融工具產生的主要風險包括外幣風險、信用風險及流動資金風險。本公司的董事會檢討及協定管理各類該等風險的政策，有關政策於下文概述。

外幣風險

外幣風險是指因外幣匯率變動而產生虧損的風險。人民幣和其他本集團經營業務所在地的貨幣匯率波動可能影響本集團的財務狀況及經營業績。本集團致力通過將其外幣淨額狀況減至最低以限制其外幣風險。

下表顯示在一切其他變量維持不變時，本集團除税前虧損(基於貨幣資產及負債的公允價值變動)於報告期末外幣匯率在合理可能變動下的敏感度。

2025年

	外幣匯率 上升／(下跌) %	除税前虧損 減少／(增加) 倘人民幣兑 美元貶值 人民幣千元
倘人民幣兑美元貶值	**5**	**1,892**
倘人民幣兑美元升值	**(5)**	**(1,892)**
倘人民幣兑港元貶值	**5**	**20**
倘人民幣兑港元升值	**(5)**	**(20)**

2024年

	外幣匯率 上升／(下跌) %	除税前虧損 減少／(增加) 倘人民幣兑 美元貶值 人民幣千元
倘人民幣兑美元貶值	5	1,962
倘人民幣兑美元升值	(5)	(1,962)
倘人民幣兑港元貶值	5	37
倘人民幣兑港元升值	(5)	(37)

36. 財務風險管理目標及政策(續)

信用風險

本集團主要與具知名度且信譽良好的第三方進行買賣。本集團的政策為所有有意按信用期進行買賣的客戶須經信用審核程序評核。此外，應收結餘會受持續監控，且本集團的壞賬風險並不重大。對於並非以有關營運單位功能貨幣計值的交易，本集團在未經總經理和主席特定批准的情況下不會給予信用期。

最大風險敞口和年終分期

下表為於12月31日的年終分期分類，顯示了基於本集團信用政策的信貸質量和最大信用風險敞口，該政策主要基於逾期未付信息(除非有其他信息，且沒有過度的成本或投入)。下表所列金額為金融資產的賬面金額。

於2025年12月31日

	12個月預期信用損失	終生預期信用損失			
	階段1	階段2	階段3	簡化方式	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款*	–	–	–	46,851	46,851
應收票據**	1	–	–	–	1
計入預付款、其他應收款及其他資產的金融資產**					
－正常	1,224	–	–	–	1,224
－可疑	–	–	16,081	–	16,081
現金及現金等價物					
－未過期	78,132	–	–	–	78,132
	79,357	–	16,081	46,851	142,289

36. 財務風險管理目標及政策(續)

信用風險(續)

最大風險敞口和年終分期(續)

於2024年12月31日

	12個月預期信用損失	終生預期信用損失			
	階段1	階段2	階段3	簡化方式	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款*	–	–	–	32,447	32,447
應收票據**	3	–	–	–	3
計入預付款、其他應收款及其他資產的金融資產**					
－正常	1,415	–	–	–	1,415
－可疑	–	–	17,929	–	17,929
現金及現金等價物					
－未過期	79,934	–	–	–	79,934
	81,352	–	17,929	32,447	131,728

* 對於本集團採用簡化方法的貿易應收款的撥備矩陣信息於綜合財務資料附註21披露。

** 未逾期的應收票據和計入預付款、其他應收款及其他資產的金融資產，其信貸質量被認為是「正常」的，沒有資料表明自初始確認後風險顯著增加，否則其信貸質量將被認為是「可疑」。

就本集團面臨產生自貿易應收款的信用風險而言的進一步量化數據於綜合財務資料附註21及22披露。

由於本集團主要與具知名度且信譽良好的第三方進行買賣，因此概不要求提供抵押品。信用風險集中度乃根據客戶／交易對手和地理區域管理。於2025年12月31日，本集團承受若干集中信用風險45%(2024年：23%)及92%(2024年：72%)的貿易應收款分別為應收本集團最大客戶和五大客戶的款項。

36. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

本集團運用循環流動資金計劃工具監控其資金短缺的風險。此工具會考慮其金融投資與金融資產(如貿易應收款)的到期日以及來自經營活動的預計現金流。

本集團於報告期末的所有金融負債均在一年內到期或於要求時償還。

於報告期末，本集團基於合約未貼現款項的金融負債到期情況載列如下：

2025年

	於要求時償還 人民幣千元	少於三個月 人民幣千元	三個月至十二個月 人民幣千元	一年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款	**3,295**	**15,410**	**–**	**–**	**18,705**
計入其他應付款及應計費用的金融負債	**1,996**	**–**	**–**	**–**	**1,996**
租賃負債	**–**	**142**	**436**	**–**	**578**
	5,291	**15,552**	**436**	**–**	**21,279**

2024年

	於要求時償還 人民幣千元	少於三個月 人民幣千元	三個月至十二個月 人民幣千元	一年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款	3,430	550	–	–	3,980
計入其他應付款及應計費用的金融負債	2,089	–	–	–	2,089
	5,519	550	–	–	6,069

36. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的首要目標是保障本集團持續經營的能力並維持良好的信用評級及穩健的資本比率以支持其業務及實現最高股東價值。

本集團根據經濟條件的變化及相關資產的風險特徵管理其資本架構並對其進行調整。為維持或調整資本架構，本集團可能調整支付予股東的股息、返還資金予股東或發行新股份。本集團不受任何外部附加的資本要求所限制。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，管理資本的目標、政策或程序概無作出變動。

於2025年及2024年12月31日，本集團並無借貸。

本集團參照其債務狀況監察其資本結構，本集團的策略為保持權益及債務的平衡，以確保有充裕的營運資金應付其債務責任。

本集團於2025年12月31日的資產負債率(即本集團負債總額與資產總額的比率)為12.5%(2024年：6.3%)。

37. 融資活動產生的負債的對賬

下表詳述本集團融資活動產生的負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債是指現金流量已經或未來現金流量將會於本集團綜合現金流量表中分類為融資活動產生的現金流量。

	租賃負債 人民幣千元
於2024年1月1日	751
融資現金流量	
－償還租賃負債	(751)
－已付租賃負債利息	(16)
非現金變動	
－已確認利息費用	16
於2024年12月31日及2025年1月1日	–
融資現金流量	
－償還租賃負債	**(281)**
－已付租賃負債利息	**(16)**
非現金變動	
－年度增加	**859**
－已確認利息費用	**16**
於2025年12月31日	**578**

38. 購股權計劃

鑒於2011年6月8日採納(於2011年6月29日生效)及於2021年6月29日到期的購股權計劃已到期，本公司於2022年6月30日採納了一項新購股權計劃(「2022年購股權計劃」)，以使本公司能夠向合資格參與者授出購股權，作為其對本集團貢獻的獎勵或回報。

於行使根據2022年購股權計劃已授出及將授出之所有購股權後可能予以發行之本公司股份(「股份」)數目上限為65,000,000股股份，佔於採納2022年購股權計劃日期本公司已發行股份10%及本報告日期本公司已發行股份的10%。於任何12個月期間根據2022年購股權計劃向每位合資格參與者授出的購股權(包括已行使及尚未行使的購股權)可予以發行的股份數目上限以已發行股份之1%為限。授出或進一步授出超過此限額的任何購股權均須經股東在股東大會上批准。2022年購股權計劃合資格參與者包括本公司或其任何附屬公司的任何全職或兼職僱員、行政人員或高級職員(包括執行董事、非執行董事，獨立非執行董事除外)，由董事會全權釐定。

2022年購股權計劃自2022年購股權計劃在2022年6月30日舉行的2021年年度股東大會上獲批准之日起10年間有效及生效。於2025年12月31日，2022年購股權計劃的剩餘期限約為6.5年。根據2022年購股權計劃授出的任何購股權的行使期不得超過自授出之日起10年。接受授出購股權的要約必須在授出之日起28天內作出，承授人支付不可退還的1.00港元。根據2022年購股權計劃向本公司董事、首席執行官或大股東或其任何關連方授出購股權，須經獨立非執行董事(不包括作為購股權受讓人的任何獨立非執行董事)事先批准。此外，授予本公司大股東或獨立非執行董事或其任何關連方的任何購股權，該名人士在行使所有已授予或將授予的購股權(包括已行使、已取消或未行使)後，將導致已獲發行或將要發行的股份，在截至授予日(包括授予日)的12個月內，超過已發行股份的0.1%且總值超過5百萬港元，須事先在股東大會上獲得股東批准。董事會將釐定購股權的行使日期，惟任何購股權均不得在授出10年屆滿後行使，並受2022年購股權計劃中規定的提前終止條款的約束。概無規定要求購股權可於行使前須持有的最短期限。2022年購股權計劃授出的任何特定購股權所涉及的股份認購價(須受資本重組的調整規限)，將由董事會全權酌情釐定，惟該價格不得少於以下的最高者(i)股份在提呈授出購股權當日於聯交所每日報價表中所列的官方收市價；(ii)股份在緊接提呈授出購股權日期前5個營業日於聯交所每日報價表所報的平均官方收市價；及(iii)股份的面值。

自2022年購股權計劃生效以來，並無根據2022年購股權計劃授出任何購股權。截至2025年12月31日止年度，概無授出、行使、失效或取消任何購股權，以及於2025年12月31日，2022年購股權計劃下的購股權均未發行。於本報告日期，2022年購股權計劃下可予發行的總股份數目為65,000,000股，為於本報告日期本公司已發行股份之10%。

39. 本公司的財務狀況表

於報告期末，有關本公司財務狀況表的資料如下：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司的投資	**117,174**	117,174
非流動資產總額	**117,174**	117,174
流動資產		
其他應收款	**201**	240
應收附屬公司款	**88,138**	103,404
現金及銀行結餘	**36,409**	39,914
流動資產總額	**124,748**	143,558
流動負債		
其他應付款及應計費用	**34**	34
流動負債總額	**34**	34
流動資產淨額	**124,714**	143,524
總資產減流動負債	**241,888**	260,698
資產淨值	**241,888**	260,698
權益		
股本	**5,406**	5,406
儲備*(附註)*	**236,482**	255,292
總權益	**241,888**	260,698

39. 本公司的財務狀況表(續)

於報告期末，有關本公司財務狀況表的資料如下：(續)

附註：

本公司的儲備概要如下：

	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	保留溢利／ (累計虧損) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	133,658	117,131	25,142	275,931
虧損及全面虧損總額	–	–	(20,639)	(20,639)
於2024年12月31日及2025年1月1日	133,658	117,131	4,503	255,292
虧損及全面虧損總額	**–**	**–**	**(18,810)**	**(18,810)**
於2025年12月31日	**133,658**	**117,131**	**(14,307)**	**236,482**

40. 報告日期後事項

除上述或財務報表附註另有揭露外，本集團不存在任何事項報告日期之後。

41. 批准綜合財務報表

綜合財務報表已獲董事會於2026年3月31日批准並授權刊發。

主要投資物業資料

地點	地段編號	用途	本集團所佔權益 %	租賃期	政府租賃期屆滿
上海市奉賢區 柘林鎮窯橋村488號	奉賢區胡橋鎮 6街坊5/10丘	工業	99.999%	中期	2055
上海市奉賢區 環城西路3111弄88號	奉賢區西渡鎮 1街坊78/19丘	工業	99.999%	中期	2058
上海市奉賢區 科工路788號	奉賢區胡橋鎮 5街坊23/9丘	工業	99.999%	中期	2058

五年財務概要

	截至12月31日止年度				
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	**2025年 人民幣千元**
收入	32,690	20,406	100,685	82,778	**45,459**
銷售成本	(27,724)	(17,174)	(86,229)	(80,469)	**(46,064)**
毛利	4,966	3,232	14,456	2,309	**(605)**
其他收入、收益及虧損	4,477	3,366	4,729	6,654	**(3,682)**
已確認的減值(損失)／轉回					
－貿易應收款	(5,229)	(2,033)	(1,900)	(2,327)	**1,880**
－其他應收款及其他資產	(519)	(5,147)	(8,452)	(3,026)	**1,731**
銷售和分銷成本	(1,426)	(1,060)	(1,875)	(1,894)	**(1,403)**
行政開支	(20,587)	(19,657)	(17,546)	(18,036)	**(17,236)**
其他開支	–	–	–	–	**–**
利息開支	(63)	(22)	(50)	(16)	**(16)**
除税前虧損	(18,381)	(21,321)	(10,638)	(16,336)	**(19,331)**
可收回税項／(所得税開支)	192	1,372	(1,469)	(560)	**521**
本年度虧損	(18,189)	(19,949)	(12,107)	(16,896)	**(18,810)**
歸屬於					
母公司擁有人	(18,581)	(19,949)	(12,107)	(16,896)	**(18,810)**
非控制權益	392	–	–	–	**–**
	(18,189)	(19,949)	(12,107)	(16,896)	**(18,810)**

	於12月31日				
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	**2025年 人民幣千元**
總資產	324,195	303,532	318,076	278,319	**276,548**
總負債	(14,545)	(13,831)	(40,482)	(17,621)	**(34,660)**
非控制權益	(4)	(4)	(4)	(4)	**(4)**
	309,646	289,697	277,590	260,694	**241,884**