

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，概不就因本公告全部或任何部分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。



Shenzhen Pagoda Industrial (Group) Corporation Limited

深圳百果園實業（集團）股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2411)

截至二零二五年十二月三十一日止年度 年度業績公告

財務摘要

下表載列本集團於所示年度的若干關鍵財務資料。

	截至十二月三十一日		同比變動
	止年度		
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣千元	人民幣千元	%
收入 ^{(1) (2)}	8,174,438	10,273,253	(20.4)
毛利	597,207	764,354	(21.9)
除所得稅前虧損	(328,989)	(391,493)	(16.0)
本公司所有者應佔虧損	(317,487)	(386,027)	(17.8)
每股基本及攤薄虧損 (每股人民幣分)	(20.83)	(25.52)	(18.4)

(1) 本集團的大部分收入來自水果及其他食品銷售。截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度，水果及其他食品銷售收入分別為人民幣10,014.2百萬元及人民幣8,040.4百萬元，分別約佔截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度本集團總收入的97.5%及98.4%。其餘收入來自特許權使用費及特許經營收入、會員收入及其他收入。

(2) 本集團主要通過由其自身管理的加盟門店、委託管理的加盟門店及數量有限的自營門店組成的線下門店網絡分銷產品。截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度，加盟門店的產品銷售總收入為人民幣7,396.3百萬元及人民幣5,912.4百萬元，分別約佔截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度本集團總收入的72.0%及72.3%。

營運摘要

下表載列本集團截至所示日期的加盟門店及自營門店總數。

	截至十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
加盟門店		
本集團管理的加盟門店	3,639	4,039
其他	821	1,077
小計	4,460	5,116
自營門店	8	11
總計	4,468	5,127

下表載列本集團於所示年度或截至所示日期的若干其他主要營運資料。

	截至十二月三十一日止年度 / 截至十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
零售總額(人民幣千元)⁽¹⁾	10,341,604	12,703,257
直銷總額(人民幣千元)⁽²⁾	1,191,491	1,255,683
國內直銷(人民幣千元)⁽²⁾	969,220	960,730
海外直銷(人民幣千元)⁽²⁾	222,271	294,953
會員人數(千人)	95,304	90,743
自有產品品牌數	53	46

(1) 零售總額指以下的總額(i)門店零售銷售總額，即所有零售門店於折扣及回贈後的銷售金額，及(ii)線上零售銷售總額，即通過本集團所有線上分銷渠道出售的商品價值總額。零售總額雖是一項有用的業績指標，但並不等於本集團於有關年度的收入。

(2) 直銷總額指向本集團2B客戶的銷售總額，該等金額直接入賬計為本集團的收入。國內直銷指向本集團國內2B客戶的銷售總額，該等金額直接入賬計為本集團的收入。海外直銷指向本集團海外2B客戶的銷售總額，該等金額直接入賬計為本集團的收入。

建議末期股息

董事會建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度向全體股東派付末期股息每股普通股人民幣0.0050元(含稅)，同年的股息合共約為人民幣10.0百萬元。

深圳百果園實業(集團)股份有限公司(「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「**報告期間**」)之合併年度業績(「**年度業績**」)。年度業績乃基於本集團合併財務報表編製，該等財務報表乃根據香港財務報告準則(「**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**」)及香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的詮釋)編製。此外，年度業績亦已由董事會審核委員會(「**審核委員會**」)審閱。

於本公告中，「**我們**」指本公司(定義見上文)及文義另有所指時為本集團(定義見上文)。

表現回顧

市場概覽

二零二五年，中國的國內生產總值(「**GDP**」)錄得同比增長約5.0%，反映出經濟環境整體穩定。根據國家統計局的數據，二零二五年最終消費支出拉動**GDP**增長2.6個百分點，進一步凸顯其作為經濟增長關鍵驅動力的作用。二零二五年，居民消費價格指數(「**CPI**」)與上一年相比保持穩定。此外，二零二五年食品價格同比下降約1.5%，較上一年降幅擴大約0.9%，而新鮮水果價格逆勢上漲約1.2%，凸顯了水果消費的強勁韌性與穩定性。

二零二五年，中國水果消費繼續呈現旺盛的需求及穩定的銷量增長，水果消費場景擴大，呈現多樣化、差異化及便利化的趨勢。根據弗若斯特沙利文的資料，二零二五年中國水果消費量錄得同比增長約2.0%，達到78.3百萬噸。消費結構仍集中於五個核心品類產品，包括柑橘、蘋果、香蕉、梨及葡萄，合計約佔中國水果總消費量的一半。在消費場景方面，消費者健康意識的提升鞏固了「安全、綠色、營養」的理念。此外，功能性水果、特色品種及小眾風味產品等新興品類增長顯著，紅果參及脆蜜金桔的搜索量顯著增加。年輕一代消費者持續推動即食產品升級，使得果切及果盤等便捷產品在超市及外賣平台的滲透更高。

在供應鍊及生產方面，受益於智慧農業、採後處理技術的普及以及品種結構優化等，產業鏈整體效率持續提升。重點舉措包括特色品種推廣（如差異化蘋果、珍稀水果產品）、智慧農業技術應用（包括智能水肥管理、無人機作業）和產業鏈延伸（如深加工及農旅融合），以優化水果產業結構，推動產業特色明顯、資源豐富、市場競爭力強的地區的大規模發展，實現了可擴展的開發及產品品牌化。現代技術如品種改良、標準化栽培、冷鏈保鮮、壓差預冷及溫度控制等被廣泛應用，以有效提高水果品質並擴大分銷半徑（延長的新鮮度有助於擴大銷售網絡）。

從渠道角度來看，一方面，隨著消費者對便利性和品質穩定性的需求日益增長，傳統農產品市場的市場份額持續下降，由二零二四年的21.5%下降至二零二五年的20.4%。另一方面，線上渠道的滲透率穩步增長，由二零二四年的23.6%上升到二零二五年的26.6%。此外，線下渠道也在經歷近場重組，消費者的購買模式正從集中式超市採購轉變為通過社區近場零售店進行高頻補貨，帶動社區近場消費比例的持續增長。

最後，二零二五年，中國政府持續專注於對農產品的技術支持及加強對食品安全的監管，推動水果行業向更高質量、效率及安全的標準轉型。二零二五年一月，從泰國及越南進口的部分榴蓮被檢測出鹼性嫩黃，這導致了更嚴格的食品安全監管審查。二零二五年四月，中國海關總署頒布了對柬埔寨榴蓮的添加劑控制要求，進一步加強了進口水果的安全標準。二零二五年三月，中共中央辦公廳及國務院辦公廳頒佈了《關於進一步強化食品安全全鏈條監管的意見》，明確食用農產品產地准出與市場准入銜接、質量安全追溯、貯存運輸監管等核心要求。到二零二五年底，農業農村部出台了管理措施，自二零二六年二月一日起施行，明確對水果等農產品實行承諾達標合格證管理制度，推動農產品進入流通環節前應附具農產品質量安全承諾達標合格證。該等政府舉措旨在確保來源可追溯、去向可追溯及責任可問責，從而進一步推動水果行業的質量發展。

總體而言，水果行業日益嚴格的食品安全法規，加上消費者對農藥殘留檢測、新鮮度管理和優質售後服務的日益關注，正在推動公司和企業不斷增加對質量控制的投入，從而加速了行業向標準化和高質量發展的整體轉變。

公司表現概覽

作為中國最大的水果零售營運商，我們不僅連續十年蟬聯水果銷量第一，更在水果標準制定、品質穩定提升與食品安全保障等領域持續引領全行業發展。二零二五年，我們通過以下措施堅定實施「高品質與高性價比水果專家與領導者」的核心策略，(i)提升我們的服務質量，包括退款政策及禮品退貨服務的完善，以及升級門店服務標準，(ii)優化我們的產品組合，如升級及更新禮品產品標準及包裝，深化「流量屬性大單品」和「極致性價比應季品」產品組合策略，及(iii)圍繞零售核心環節，全面升級數智化系統，推動門店管理能力和運營效率提升。因此，我們的營運及財務表現均實現了好轉。縱觀全年，我們的虧損規模較二零二四年度收窄，主要歸功於二零二五年下半年產生的利潤。透過鼓勵加盟商搬遷或關閉租金成本高、人工成本高或經營業績差的門店並將更多資源集中用於優勢門店，我們進一步優化我們的門店網絡。我們認為我們當前的零售門店更健康，經營效率更強。在對門店網絡進行近兩年的優化後，我們已回歸可持續的門店擴張策略。我們的零售門店總數由截至二零二五年六月三十日的4,386家增加至截至二零二五年十二月三十一日的4,468家，淨增加82家門店，為後續的市場份額和盈利能力增長奠定堅實的網絡基礎。這標誌著本集團對現有加盟業務的戰略調整已大致完成，而本集團正式開啟以扭虧為盈和增長勢頭為特徵的發展新階段。

本集團的收入由二零二四年的人民幣10,273.3百萬元減少約20.4%至二零二五年的人民幣8,174.4百萬元。本集團的毛利由二零二四年的人民幣764.4百萬元減少約21.9%至二零二五年的人民幣597.2百萬元。本公司擁有人應佔虧損由二零二四年的人民幣386.0百萬元減少約17.8%至二零二五年的人民幣317.5百萬元。

公司業務摘要

零售業務群

線下門店網絡發展

截至二零二五年十二月三十一日，本集團線下門店網絡共擁有4,468家門店，遍佈中國22個省及直轄市的170多座城市。

下表載列本集團截至所示日期的加盟門店及自營門店總數。

	截至十二月三十一日			
	二零二五年		二零二四年	
		%		%
加盟門店				
本集團管理的加盟門店	3,639	81.4	4,039	78.8
其他	821	18.4	1,077	21.0
小計	4,460	99.8	5,116	99.8
自營門店	8	0.2	11	0.2
總計	4,468	100.0	5,127	100.0

作為本集團擴展策略的一部分，我們通過品類多樣化及拓展客戶群，持續在不同層級的城市發展加盟店。下表載列截至所示日期本集團按城市級別劃分的門店總數。

	截至十二月三十一日			
	二零二五年		二零二四年	
		%		%
一線城市 ⁽¹⁾	1,137	25.5	1,264	24.7
二線城市 ⁽²⁾	1,600	35.8	1,907	37.2
三線及以下等級城市 ⁽³⁾	1,731	38.7	1,956	38.1
總計	4,468	100.0	5,127	100.0

(1) 指北京、上海、廣州及深圳。

(2) 指成都、重慶、杭州、武漢、西安、天津、南京、長沙、鄭州、青島、瀋陽、合肥、寧波、昆明、廈門、濟南、福州、大連、哈爾濱、長春、石家莊、南寧、貴陽、南昌、太原、蘭州、台北、銀川、海口、西寧、呼和浩特、拉薩及烏魯木齊。

(3) 指中國一二線城市以外的城市。

二零二五年上半年，我們透過優化零售門店網絡，繼續提升全國零售門店的營運效率。我們積極引導加盟商重新評估門店位置及周邊商圈，對租金成本高、人工成本高或經營業績差的門店進行搬遷或關閉，並將更多資源聚焦在優勢門店。截至二零二五年十二月三十一日，本集團的零售門店較二零二五年六月三十日淨增加82家，即由截至二零二五年六月三十日的4,386家零售門店增加約1.9%至截至二零二五年十二月三十一日的4,468家零售門店。該增長主要歸因於：(i)我們降低了每間門店的裝修及設備投資，從而減輕了加盟商的開店成本；以及(ii)我們優化了定價策略及產品結構，提升了各門店的來客數，進一步提升門店銷售規模。有關我們產品策略的詳情，請參閱「零售業務群」及「品類事業群」。該等因素共同促使若干先前已關閉門店的加盟商在新的地點重新開業。

下表載列本集團於所示年度按零售門店類型劃分的產品銷售收入貢獻。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
加盟門店				
本集團管理的加盟門店	5,911,116	99.6	7,388,025	99.4
其他	1,279	0.0	8,242	0.1
小計	5,912,395	99.6	7,396,267	99.5
自營門店	21,277	0.4	40,584	0.5
總計	5,933,672	100.0	7,436,851	100.0

二零二四年，我們已完成所有門店的店面升級及改造，以全面推進百果園品牌及IP形象的標準化呈現。二零二五年，有關升級成效持續釋放，進一步提升了消費者對我們產品及品牌形象的認知度。我們亦於選定的合資格門店內設立乾果、水果產品及禮品專區。截至二零二五年十二月三十一日，我們已於印度尼西亞開設八家門店，持續鞏固及拓展區域市場佈局，為日後進一步拓展海外市場奠定區域基礎。

二零二五年，我們嚴選優質時令水果，推出50多個主題門店活動，包括春節主題店、泰國水果節主題店、佳沛系列主題店及招牌軟香玉蜜瓜主題店等。通過主題門店活動的開展，我們成功將傳統購物體驗轉變為社交打卡體驗，從而顯著增加我們的品牌曝光率，促進店內銷售，並提升品牌忠誠度及口碑傳播效果。

同時，為了提升客戶的購物體驗及加強我們的品牌形象，我們進一步提升了展示標準，特別強調節日禮品盒的展示標準。此外，我們為季節性產品開發了專用且定制的物料，如蘋果桶、榴蓮吊牌及柚子果肉托盤等。通過實施精緻的柚子剝皮服務並現場展示，我們成功地將柚子從傳統的零散銷售水果轉變為高價值、高體驗的「零食類」產品，從而有效地吸引新客戶。

在營運策略方面，我們持續推進「強流量屬性大單品」和「極致性價比應季品」的組合，以及「好果報恩」活動。例如，二零二五年，我們成功在22場「好果報恩」活動中推出耙耙柑、妃子笑荔枝及其他物超所值的當季產品，帶動新老顧客採購的大幅增長，累計銷售額超過人民幣500百萬元，訂單量達約25百萬。該營運策略有效地增加了門店客流量，並為扭虧為盈及優化我們的長期可持續的可能性奠定了堅實的基礎。

為提升加盟商滿意度，我們要求各區域每月組織加盟商會議，以解決加盟商的問題及疑慮。同時，我們鼓勵加盟商之間開放的溝通與交流，讓彼等互相學習店舖管理及營運經驗。通過樹立模範加盟商，我們旨在進一步增強加盟商對其業務營運前景的信心。我們亦積極升級了我們的服務保障系統，以就加盟商的反饋意見提供端到端的跟進，並為加盟商建立了專門的客戶服務渠道，以提高我們解決彼等問題的效率。該等措施為進一步拓展門店網絡奠定了堅實基礎。

線上線下一體化 (「OMO」) 模式

我們有一支規模超200人的技術團隊，以自研為核心構建了一套全鏈路數字化系統，為公司線上線下一體化深度融合、全渠道業務增長、精細化運營與長期價值提升持續護航。於二零二五年，通過自營APP和小程序、美團及餓了麼等線上渠道下達的訂單佔本集團總訂單約26.6%，其中通過美團下達的訂單佔比約51.4%。二零二五年五月，我們推出「天天有驚喜」營銷活動，每日精選一款微信群粉絲專享的特價果品，打造日銷爆品，增加微信群粉絲黏性並提升零售門店線下客流。

因此，截至二零二五年十二月三十一日，本集團門店微信群總數增至約3.2萬個，微信粉絲群總數約為16.9百萬名，其中通過微信社群接龍的銷售額超過人民幣115.6百萬元，較二零二四年同比增長約14.0%。

為了滿足消費者在多場景、多渠道的消費需求，我們一直積極拓展內容電商板塊，在抖音、天貓、京東等多個平台開展線上業務並進行我們的品牌宣傳和合作。此類舉措包括在抖音開展直播電商，以及在天貓開設百果園旗艦店進行直銷。於二零二五年，我們在抖音直播內容做出了突破和創新，在西瓜和耙耙柑等水果產地進行溯源直播，讓消費者看到我們在助力鄉村振興、生態環境保護等方面的努力，提升我們品牌曝光度的同時也增進了消費者對我們品牌的好感度。截至二零二五年十二月三十一日，顧客透過抖音團購渠道下單購買本集團水果及水果產品的訂單總數約3.37百萬，同比增長約21.6%，本集團水果及水果產品透過抖音團購渠道的零售銷售總額為人民幣107百萬元，較二零二四年同比增長約30.9%。

二零二五年五月，我們與電視劇《長安的荔枝》IP聯名，結合荔枝好果報恩、主題店打造、古風劇情直播及產地溯源等營銷活動，進一步煥新了品牌好感度，並賦能門店銷售增長，荔枝品類銷售額較二零二四年同比增長約35.7%。此外，於二零二五年，我們專注於我們的四季招牌果推廣，以凸顯產品的差異化。二零二五年四月，我們推出春季招牌果系列，包含來自海南的花鳳金鳳梨、胭脂淚貴妃芒及水風鈴蓮霧，以及來自泰國的青妮王榴蓮。二零二五年八月，我們於新疆喀什舉辦秋季招牌果發布及招牌亞克西梅溯源活動，並同步宣布升級「百果園招牌果標準」。二零二五年十月，我們進一步推出「國潮好果養生季」作為重點秋季品牌活動。憑藉本集團的數字化供應鏈，該活動將國家潮流文化與養生理念相結合，打造七大招牌優質水果矩陣，推廣時令秋季養生水果產品，旨在實現從產品零售向情感價值傳遞的升級。透過「產品上市、標準化及產業鏈賦能」的整合策略，我們不僅鞏固了在水果零售市場的領先地位，更為未來產品類別的擴展及產業價值鏈的進一步延伸奠定了堅實基礎。

二零二五年，為推動水果禮品的商業策略，我們進一步升級了我們的禮盒。透過與非物質文化遺產項目及知名IP的深度合作，我們開發出一系列蘊含文化內涵的果品禮盒，以提升產品價值。我們同時制定了專業的包裝標準，並在零售門店營造以禮品為導向的氛圍，以進一步強化產品競爭力。同時，我們首創了「禮品無憂送」服務，讓收禮者可自主申請「不滿意，隨心退」。因此，禮品銷售佔本集團百果園門店零售銷售總額的比例由二零二四年的約12.4%上升至二零二五年的約14.0%。

截至二零二五年十二月三十一日，我們在所有經銷渠道的會員數累計超過95.3百萬，較二零二四年同比增長約5.0%，微信小程序的累計用戶訪問量達81.96百萬人次，較二零二四年同比增長約8.3%。然而，由於宏觀經濟環境的不確定性加劇，部分客戶對付費會員的決策更加謹慎，付費意願有所減弱。自二零二三年以來，我們已策略性地轉移了我們對開發付費會員的關注，通過提高現有會員的購買金額及購買頻率，將我們的發展重點轉向深入培育現有會員群體。此策略的核心價值與實施方法，在於依據顧客的購買頻率、消費金額及其他消費或用戶檔案，向我們的客戶提供差異化且量身訂製的服務與優惠，充分釋放每位顧客的潛在價值，提升會員回購率與參與度，並最終將顧客終身價值最大化。

2B事業群

二零二五年，我們繼續利用強大的供應鏈能力和產品資源，擴大國內及海外市場的客戶基礎及市場覆蓋範圍。在我們於國內市場的2B事業方面，我們與多家傳統超市、新興網絡零售平台、企業客戶及政府實體達成了合作。根據該合作關係，我們直接向彼等供應水果及水果產品，以供消費或出售給其客戶。就我們在海外市場的2B業務而言，我們主要向香港、新加坡、印尼及泰國等地區和國家的超市及批發商銷售優質的本土產品，包括蘋果和梨。本集團來自直銷水果及其他食品的銷售收入總額由二零二四年的人民幣1,255.7百萬元減少約5.1%至二零二五年的約人民幣1,191.5百萬元，其中，相較二零二四年，海外市場直銷水果收入同比下降約24.6%，海外市場銷量的減少是由於海外市場關稅政策的變化，以及某些商品因天氣條件而導致的產品品質不穩定。

深圳般果科技有限公司（「深圳般果」）為本公司的非全資附屬公司，主要從事向小型企業提供採購平台業務，而該等小型企業通常由家族經營（如自營水果門店及獨立便利店），無法建立成熟的供應鏈系統，因此難以採購到具成本效益的產品且缺乏議價能力。於二零二五年，深圳般果的商品總值約為人民幣23.8億元，較於二零二四年十二月三十一日的人民幣25.9億元減少約8.1%，主要由於倉庫搬遷及來自區域同行的競爭壓力增加所致。截至二零二五年十二月三十一日，深圳般果已在全國設立八座主要倉庫，並透過與當地合作夥伴攜手，建立了448座城市倉庫，進一步擴大其市場份額。我們認為，深圳般果具備優越的條件，能夠有效滿足中小型水果供應商及家庭式小店的需求，並在進一步滲透產業價值鏈方面擁有巨大的潛力。我們認為，此舉預期將提升本集團的供應鏈效率，並有助於擴大在2B領域的市場佔有率及競爭力。

此外，我們的政企事業部持續深化在政府及企業服務領域的佈局，致力於根據客戶需求，提供多元化的福利解決方案及涵蓋所有消費情境的全方位產品組合。政企事業部的主要業務包括卡片與禮券業務，例如「好吃卡」及「好吃券」，以及水果與果品銷售。在銷售渠道方面，我們已建立了一個多維度、協同效應強且覆蓋廣泛的渠道網絡。於二零二五年，我們成功推出企業福利「到店自提+送貨到家」的業務模式。通過與政企領域領先的福利平台及京東合作，實現實體店和外賣渠道企業職工福利的按需消費。此外，我們在多家大型企業內設立銷售網點，與高鐵、醫療健康等行業的客戶以及各地工會達成深度戰略合作。此舉精準覆蓋多樣化消費場景，充分滿足企業客戶多樣化的水果消費需求。因此，國內直銷額從二零二四年的人民幣960.7百萬元略微增長約0.9%至二零二五年的人民幣969.2百萬元。

品類事業群

我們首創「四度一味一安全」水果分級體系，精簡水果分級標準，將水果分為「招牌、A級、B級」，這不僅讓消費者更關注我們的高品質招牌果，同時也為消費者提供更多高性價比的A級及B級果品。於二零二五年，我們持續豐富各類別的產品陣容，並深化各類別的品牌發展，旨在滿足不斷變化且多元化的市場需求。

截至二零二五年十二月三十一日，我們已成功向市場推出共計53個招牌果自有產品品牌，佔本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度百果園門店總零售額約12.8%，較二零二四年度下降約1.9%。銷售額下降的主要原因，在於若干招牌系列水果（例如良枝品牌蘋果及紅芭蕾品牌草莓）的產地遭遇惡劣天氣，導致該等水果的品質受損，因而未能符合本公司招牌系列水果的品質標準。

為了進一步提升客戶對我們招牌系列水果的認知，並凸顯我們的差異化優勢，我們於二零二五年一月在雲南省馬關縣舉辦了招牌系列水果—墨珍寶紅果參發佈儀式；於二零二五年三月，我們為「花鳳金鳳梨」舉辦了一場產地溯源活動，邀請多位關鍵意見領袖及會員前往產地參與互動體驗；並於二零二五年四月，我們與濰坊風箏節合作，並於同時間在青島為招牌水果推出春季限定快閃活動，主打招牌系列產品，包括胭脂淚貴妃芒、花鳳金鳳梨及青妮王榴槤。這些舉措旨在進一步提升招牌水果產品的品牌實力，並凸顯其差異化優勢。

此外，我們持續為供應商提供土壤改良、農業管理及採後保鮮技術方面的支持，以提升果品質量、鎖定穩定貨源並打造高標準的供應鏈生態系統，為推出更多招牌果及品類品牌打下基礎。

其他業務更新

圍繞零售核心環節，升級數智化系統

本集團遵循「規模化運營與精細化管控」原則，圍繞零售營運核心環節，於二零二五年推進數智化與智能化系統升級。本集團通過升級專為加盟商打造的「百果秘書」智能一站式工作平台，全面深化數智化建設，有效整合與門店運營及果品賣點相關的關鍵運營數據、任務指引及其他協同信息。該平台為店長提供統一管理界面，顯著提升門店管理與運營效率。通過推出新一代收銀系統(POS2.0)，我們進一步優化門店運營系統，大幅降低單店硬件成本。我們亦通過推廣移動盤點系統及基於AI的商品識別系統，以此提升門店運營效率與庫存管理精準度，進而優化消費者體驗。同時，我們持續強化智能決策系統，通過迭代升級AI驅動的智能訂貨系統，優化加盟門店的需求預測與庫存管理。此外，我們推出了全新的AI門店營運診斷系統，可基於各門店實際歷史營運數據與商品結構進行針對性診斷，為加盟商提供可規模化、標準化的營運指導，有助於提升本集團整個門店網絡的整體營運能力。與此同時，我們在通用大型語言模型的基礎上，開發了一款專為水果產業設計的大語言模型(LLM)，系統整合了二十餘年來我們在水果領域積累的專業知識，形成可復用的數字資產，並賦能於員工培訓、品控標準與銷售能力提升，進一步鞏固本集團長期以來的專業壁壘。受惠於數字化及智能化系統的升級，本公司在減少人力的同時大幅提升運營效率。因此，僱員福利開支(不包括撥備撥回及裁員補償)由二零二四年的人民幣662.2百萬元減少約20.3%至二零二五年的人民幣527.9百萬元。

優化消費者體驗，築牢供應鏈根基，推動可持續增長

二零二五年，秉持著「利他共生」的核心理念，我們將社會責任深度融入業務營運，在提升消費者體驗與夯實產業根基方面取得關鍵進展，進一步為本集團的長期發展構建堅實壁壘。二零二五年八月，我們將實施長達十六年的「三無退貨」服務全面升級為「放心買·隨心退」服務，並創新推出「禮品無憂送」服務。此次升級精準解決了水果消費與贈禮場景中的售後問題，通過預先建立的信任承諾而簡化流程，顯著提升消費體驗與品牌忠誠度，並強化消費者的復購意願與口碑傳播。於過去三年，我們的退貨率始終維持在千分之八左右，展示了我們強大的品質管控能力以及極高的客戶滿意度。

此外，二零二五年四月，我們開始大力推廣自二零一六年從日本引進並在過去數年持續進行試點推廣的BLOF生態和諧型種植技術（太陽熱能結合堆肥處理改良土壤技術），該項技術已被農業農村部推介為二零二五年國家級農業主推技術。BLOF技術已在山西、寧夏等地區的示範基地實現規模化應用，不僅有效助力農戶增收，還通過土壤改良提升果品品質，從源頭鞏固本集團上游供應鏈的穩定性與產品競爭力，進而為本集團的長期可持續增長提供堅實支撐。

業務展望及集團戰略

二零二六年是本公司邁向高質量發展的關鍵一年。我們將堅定貫徹「高品質與高性價比水果專家與領導者」戰略，依托逾二十年的全產業鏈經驗、數智化能力及品牌優勢，以全渠道覆蓋、全品類經營、全等級滲透為核心發展佈局，推動各事業群協同發展，穩步推進門店擴張與效能提升，實現產業鏈上下游利益共享。

在零售業務方面，經過二零二四年與二零二五年為期兩年的戰略業務調整，我們已完成了門店網絡的分階段優化，形成了適應市場變化、契合市場需求的新加盟門店模式、產品組合與營運策略。展望二零二六年，我們將發力推動零售業務進行大規模擴張，產品更加精細全面，服務更加個性化，從根本上擴大對終端客戶的覆蓋。在產品方面，我們以「好果報恩」活動為核心，打造高價值產品陣容，並輔以「招牌果」實現差異化，從而深化消費者對我們產品的品牌認知，擴大「招牌果」果品的市場吸引力，並增強顧客對我們品牌的忠誠度，使百果園成為消費者選購水果的首選品牌。在運營與系統方面，我們將進一步迭代智能訂貨與全渠道營銷系統，完善標準化的加盟商巡檢與培訓機制，從而有效降低門店庫存損耗，並提升門店運營效率。同時，我們將升級全鏈路品控標準，保障產品品質的穩定與統一，進一步提升單店經營效率及客戶復購頻次。我們將完善水果禮盒的標準化流程，創新產品組合與包裝設計，以適應節日贈禮、企業福利等多元消費場景。依托本集團「OMO+社區」的全渠道優勢，我們將拓展禮盒產品的全渠道銷售覆蓋範圍，涵蓋線上一鍵贈禮、線下門店禮盒展示專區，以及向商超、零食店等渠道進行銷售，為我們的業績表現培育新的增長動能。

與此同時，憑藉我們在水果專賣零售及特許經營領域累積逾二十年的核心專業知識，我們已策略性地開始「水果+零食」分部的試運營。透過成立非全資附屬公司，我們亦與主要城市的當地零售渠道建立合營企業，藉此迅速試行並優化新的門店模式。此項計劃旨在推廣我們成熟的全球供應鏈系統及營運標準，並應用至其他產品類別。這不僅將我們核心供應鏈的效率最大化，更致力於打造一個更為強勁的新成長動力。透過從根本上突破單一類別水果零售的成長瓶頸，我們旨在開拓一個能為本公司同時帶來規模效益與獲利能力的增量市場。

在2B業務方面，其擁有由26個配送倉庫組成的全國性系統，以及近300名成員組成的專業採購團隊作為後盾。憑借水果作為日常必需品，兼具高頻消費與綠色健康的優勢，我們計劃持續滲透便利店及折扣超市等各類零售渠道，著力賦能全業態、實現全渠道覆蓋，打造我們業務的第二增長曲線。我們將為零售渠道合作夥伴提供定製化供應鏈解決方案，實現從基礎產品供應升級為涵蓋供應支持、駐供應商產地端指導採後保鮮與包裝、駐銷售端指導運營業務的一體化運營賦能，從而實現供應商與零售商雙贏的局面。同時，我們將優化國內外分銷渠道，促進國內水果出口及全球優質水果的雙向流通，提升我們在水果行業的影響力。我們亦將深化與飲料企業、保健企業、政府機構等政企客戶的合作，並藉助政府資源開發鄉村振興特色產品，以此構建全場景消費生態系統，進一步擴大市場滲透。

品類事業群作為從源頭提升提升水果品質的負責部門，展望二零二六年，我們將繼續發揮種子育種與農業服務的技術能力，聚焦標桿品類品牌的培育與全產業鏈賦能，推動國產水果從「賣產品」向「創品牌」轉型。我們將繼續鞏固與上游供應商的深度合作夥伴關係，強化上游把控，通過提供品種選優、土壤改良及農資供應等措施，全面賦能供應商，以此挖掘差異化產品品類。此外，在恪守全鏈路食品安全標準的同時，我們將拓展水果業務，培育其他健康產品（如果蔬衍生品），充分釋放水果的全生命週期價值。

總而言之，我們將依托三大事業群，全面深化供應鏈戰略，築牢零售業務根基，強化我們在整個產業價值鏈的領先地位。我們致力於打造全球領先的果業生態科技型公司及全業態水果供應鏈服務平台，平衡商業價值與社會責任，並為股東、客戶、員工及社會創造持續、穩定的綜合價值回報。

管理層討論及分析

下表載列本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度之合併財務業績以及與截至二零二四年十二月三十一日止年度之比較數據。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	8,174,438	10,273,253
銷售成本	(7,577,231)	(9,508,899)
毛利	597,207	764,354
其他收入	40,235	46,700
其他虧損，淨額	(21,494)	(43,302)
銷售費用	(535,097)	(605,097)
管理費用	(203,472)	(329,622)
金融資產減值虧損撥備淨額	(59,515)	(38,045)
研發費用	(105,244)	(136,447)
營業虧損	(287,380)	(341,459)
財務收入	28,069	44,144
財務成本	(98,977)	(99,960)
財務成本，淨額	(70,908)	(55,816)
分佔聯營公司及合營企業利潤，淨額	29,299	5,782
除所得稅前虧損	(328,989)	(391,493)
所得稅費用	(13,950)	(8,295)
年內虧損	(342,939)	(399,788)
下列人士應佔年內虧損：		
本公司擁有人	(317,487)	(386,027)
非控股權益	(25,452)	(13,761)
	(342,939)	(399,788)

收入

下表分別載列本集團截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度按經營分部劃分的收入，以絕對金額及佔總收入的百分比表示。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
水果及其他食品銷售	8,040,361	98.4	10,014,232	97.5
特許權使用費及特許經營收入	17,738	0.2	82,172	0.8
會員費收入	35,964	0.4	76,598	0.7
其他	80,375	1.0	100,251	1.0
總計	8,174,438	100.0	10,273,253	100.0

本集團的總收入由二零二四年的人民幣10,273.3百萬元減少約20.4%至二零二五年的人民幣8,174.4百萬元。銷售水果及其他食品的收入佔本集團總收入的大部分，分別約佔截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度本集團總收入的97.5%及98.4%。水果及其他食品銷售收入的減少，主要歸因於加盟門店收入的減少。

本集團主要透過線下門店網絡（包括通過我們自行招募或通過區域代理引薦的加盟商開設的加盟門店及自營門店）分銷水果及其他食品。其亦通過線上渠道進行分銷。此外，其從事向若干主要客戶的直銷及小規模從事批發業務。

下表載列截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度本集團按分銷渠道劃分的水果及其他食品銷售收入明細，分別以絕對金額以及佔水果及其他食品銷售收入的百分比列示。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
加盟門店	5,912,395	73.5	7,396,267	73.9
自營門店	21,277	0.3	40,584	0.4
區域代理	854,545	10.6	1,215,463	12.1
直銷	1,191,491	14.8	1,255,683	12.5
線上渠道	60,653	0.8	106,235	1.1
總計	8,040,361	100.0	10,014,232	100.0

加盟門店收入的減少，主要歸因於：(i)鑒於國內消費疲軟，本公司於二零二四年下半年採取措施，優化毛利率較低的產品組合，以滿足消費者對高品質且性價比高產品的需求，該措施持續到二零二五年九月；及(ii)本公司鼓勵加盟商將店舖從租金與營收比率較高的地點遷移至該比率較低的地點，以及加盟商專注於租金與營收比率更為穩健的優質店舖。該等因素導致加盟店數目從截至二零二四年十二月三十一日的5,116家減少至截至二零二五年十二月三十一日的4,460家。門店優化於二零二五年六月前完成，加盟門店數目自截至二零二五年六月三十日止的4,375家增加至截至二零二五年十二月三十一日的4,460家。

直銷收入減少乃主要由於本集團海外市場的2B業務減少所致。本集團向海外市場2B客戶出口水果及水果產品的總銷售額由二零二四年的人民幣295.0百萬元減少約24.6%至二零二五年的人民幣222.3百萬元，受自二零二五年起海外市場對若干國產水果出口的關稅政策及限制的變動影響，本集團來自國內市場2B客戶的總銷售額由二零二四年的人民幣960.7百萬元輕微增加約0.9%至二零二五年的人民幣969.2百萬元，乃由於本集團持續深化其在政企服務領域的參與，專注於根據客戶需求提供多元化的福利解決方案和涵蓋所有消費場景的全面產品供應。

銷售成本

銷售成本由二零二四年的人民幣9,508.9百萬元減少約20.3%至二零二五年的人民幣7,577.2百萬元。已售存貨成本佔本集團銷售成本的大部分，分別佔截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度本集團銷售成本總額的約95.7%及95.1%。銷售成本減少與水果及其他食品銷售減少一致。

毛利及毛利率

由於以上所述，本集團的毛利由二零二四年的人民幣764.4百萬元減少約21.9%至二零二五年的人民幣597.2百萬元。本集團的毛利率保持相對穩定，二零二四年為7.4%及二零二五年為7.3%。

其他收入

本集團的其他收入由二零二四年的人民幣46.7百萬元減少約13.8%至二零二五年的人民幣40.2百萬元。該減少主要是由於(i)政府補助由二零二四年的人民幣17.6百萬元減少至二零二五年的人民幣6.3百萬元，主要由於本公司於二零二四年因總部遷往深圳鹽田而獲得的一筆3.2百萬元的一次性政府補助金，及(ii)租賃及管理收入由二零二四年的人民幣2.6百萬元增加至二零二五年的人民幣8.6百萬元，主要由於深圳般果自二零二五年起開始向其上游客戶收取管理收入，二零二五年總收入達4.7百萬元。

其他虧損淨額

本集團於截至二零二四年及二零二五年分別錄得其他虧損淨額人民幣43.3百萬元及人民幣21.5百萬元。這主要是由於以下淨影響：(i)二零二五年並無錄得物業、廠房及設備的減值，而二零二四年物業、廠房及設備的減值為人民幣50.7百萬元及(ii)二零二五年出售聯營公司錄得虧損人民幣31.0百萬元，而二零二四年並無出售聯營公司虧損。二零二四年物業、廠房及設備減值主要與我們位於中國江西的一家農業廠房有關。由於黃龍病在中國江西的蔓延，本公司重新評估農業廠房的賬面值，這導致二零二四年的減值。二零二五年處置聯營公司的虧損源自於處置海南信福生態果業有限公司（「海南信福」）及廣東金津果業有限公司（「廣東金津果業」）的全部股權。

銷售費用

本集團的銷售費用由二零二四年的人民幣605.1百萬元減少約11.6%至二零二五年的人民幣535.1百萬元。該減少主要是由於本公司於二零二四年全面落實其「高品質與高性價比水果專家與領導者」新戰略，包括門店翻新、市場營銷活動及聘請美好生活大使等活動，導致市場營銷及推廣費用由二零二四年的人民幣113.3百萬元減少至二零二五年的人民幣77.8百萬元以及專業費用由二零二四年的人民幣82.7百萬元減少至二零二五年的人民幣64.0百萬元。

管理費用

本集團的管理費用由二零二四年的人民幣329.6百萬元減少約38.3%至二零二五年的人民幣203.5百萬元。該減少主要是由於以下淨影響：(i)與裁員或員工調整有關的冗餘補償由二零二四年的人民幣4.5百萬元增加至二零二五年的人民幣28.9百萬元以及(ii)由於對有關本集團社會保險和住房公積金繳費缺口及行政處罰的估計撥備進行了重新評估，二零二五年撥備撥回人民幣106.2百萬元。根據本集團中國法律顧問的意見，管理層認為，本集團被要求清償相關未繳供款及行政處罰的風險極低。

金融資產減值虧損撥備淨額

於二零二四年及二零二五年的金融資產減值虧損淨額主要為貿易及其他應收款項的一般預期信貸虧損。金融資產減值虧損撥備淨額由二零二四年的人民幣38.0百萬元增加至二零二五年的人民幣59.5百萬元。該虧損主要是由於加盟店關閉導致賬齡延長，進而導致金融資產減值虧損撥備增加。

研發費用

本集團的研發費用由二零二四年的人民幣136.4百萬元減少約22.9%至二零二五年的人民幣105.2百萬元。該減少主要是由於本集團研發人員的人數由截至二零二四年十二月三十一日的336人減少至截至二零二五年十二月三十一日的262人。

財務成本淨額

財務收入由二零二四年的人民幣44.1百萬元減少約36.4%至二零二五年的人民幣28.1百萬元，主要是由於銀行存款產生的利息收入減少所致。

財務成本由二零二四年的人民幣100.0百萬元略微減少至二零二五年的人民幣99.0百萬元，因為我們以較低的利率優化銀行借款。

分佔於聯營公司及合營企業利潤淨額

於二零二四年及二零二五年，本集團分別錄得應佔聯營公司及合營企業利潤淨額人民幣5.8百萬元及人民幣29.3百萬元。二零二五年的增加乃主要由本公司一家聯營公司河南戰新百果園產業基金(有限合夥)所貢獻，其主要從事與雞蛋及糖果相關的兩個項目的投資。

除所得稅前虧損

由於以上所述，本集團於二零二四年及二零二五年分別錄得除稅前虧損人民幣391.5百萬元及人民幣329.0百萬元。二零二四年至二零二五年的除所得稅前虧損減少主要是由於(i)自二零二四年下半年至二零二五年九月，本公司持續優化毛利率較低的產品陣容及(ii)本公司通過自研IT系統，優化成本結構，提高運行效率。

所得稅費用

所得稅費用由二零二四年的人民幣8.3百萬元增加約68.2%至二零二五年的人民幣14.0百萬元，主要是由於運營虧損減少致使應課稅收入增加。本集團於二零二五年的除所得稅前虧損及其應課稅收入的減少幅度差異主要由於二零二五年，本集團部分附屬公司享有優惠稅務待遇及稅務豁免。

年內虧損

基於上述原因，本集團於二零二四年及二零二五年分別錄得淨虧損約人民幣399.8百萬元及人民幣342.9百萬元。本集團於二零二四年及二零二五年的淨虧損率分別為3.9%及4.2%。於二零二五年，本集團的淨虧損減少，而淨虧損率增加，主要是由於本集團的收入減幅超過本集團淨虧損減幅，原因是本集團採取將成本高昂的門店搬遷，或關閉業績不佳門店的綜合措施，導致收入大幅下滑，同時通過裁員、終止虧損項目等提升營運效率，從而使淨虧損減少。

非香港財務報告準則計量 — 經調整淨虧損及經調整淨虧損率

為補充本集團根據香港財務報告準則呈列的合併財務資料，本集團呈列經調整淨虧損及經調整淨虧損率（各自為非香港財務報告準則計量）作為額外財務計量。經調整淨虧損定義為經加回物業、廠房及設備減值、以股份為基礎的付款開支、與裁員或人力調整相關的裁員補償、於聯營公司的投資攤薄產生虧損／（收益），以及出售聯營公司產生的虧損調整後的年內虧損。經調整淨虧損率乃按年內經調整淨虧損除以有關年度的總收入計算。物業、廠房及設備減值主要與本集團位於中國江西的一家農業廠房有關。由於黃龍病在江西蔓延，本公司重新評估該農業廠房的賬面值，導致二零二四年的減值。以股份為基礎的付款開支指於二零二四年五月二十日及二零二四年十一月二十日根據本公司二零二三年股份獎勵計劃授出的獎勵股份有關的開支。以及根據本公司二零二五年受限制股份單位計劃於二零二五年十二月一日授予的受限制股份單位。裁員補償金與二零二四年第四季度啟動的大規模系統性裁員有關。於聯營公司投資的攤薄虧損指因聯營公司廈門微玉生態農業有限公司及合營企業南京金色莊園農產品有限公司的投資攤薄所產生的虧損。於聯營公司的投資攤薄收益指於聯營公司上海牛果農業科技有限公司投資攤薄的收益。出售聯營公司的虧損則與我們出售海南信福及廣東金津果業所持有的全部股權有關。

本集團使用未經審計非香港財務報告準則計量作為額外財務計量，以補充合併財務資料及透過撇除本集團認為並非本集團業務表現指標的若干非經常性項目及其他項目的影響評估本集團的財務表現。本集團經營所在行業的其他公司的非香港財務報告準則計量可能與本集團不同。非香港財務報告準則計量並非香港財務報告準則項下經營表現或流動資金的計量，且不應被視為替代或優於香港財務報告準則項下除稅前利潤或經營活動所得現金流量。

非香港財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可替代本集團根據香港財務報告準則所呈報業績的分析。本集團呈列該非香港財務報告準則項目不應被視為本集團未來業績將不受不尋常或非經常性項目影響的推斷。

下表載列於所示年度根據香港財務報告準則計算的年內虧損及淨虧損率分別與經調整年度淨虧損及經調整淨虧損率的對賬。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損(根據香港財務報告準則所呈報)	(342,939)	(399,788)
加：物業、廠房及設備減值	–	50,662
加：股份支付費用	8,806	21,074
加：因裁員或人力調整而發放的遣散費	28,940	4,507
加：聯營公司及合營企業投資攤薄之虧損／(收益)	8,302	(3,657)
加：出售聯營公司的虧損	30,899	–
年內經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)	(265,992)	(327,203)
淨虧損率(根據香港財務報告準則所呈報)	(4.20%)	(3.89%)
經調整淨虧損率(非香港財務報告準則計量)	(3.25%)	(3.18%)

流動資金及資金來源

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團主要通過業務經營所得現金、本公司股東(「股東」)出資及銀行借貸為經營提供資金。

此外，本公司於二零二五年十月九日完成其根據一般授權配售279,500,000股新H股股份，且收到所得款項淨額約325.0百萬港元(經扣除配售事項的所有適用成本及開支，包括佣金及律師費)。

資本結構

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的資產淨值為人民幣2,760.5百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日則為人民幣2,810.3百萬元。截至二零二五年十二月三十一日，資產淨值主要包括流動資產人民幣5,651.6百萬元、非流動資產人民幣1,952.2百萬元、流動負債人民幣4,132.9百萬元及非流動負債人民幣710.3百萬元。

現金及銀行結餘

截至二零二四年十二月三十一日，本集團的現金及銀行存款為人民幣2,340.2百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日則為人民幣2,888.3百萬元，其包括不受限制現金及現金等價物人民幣2,037.3百萬元以及限制性銀行存款人民幣851.0百萬元。

截至二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物主要以人民幣(「人民幣」)計值。

財務風險

本集團面臨與現金及銀行結餘、銀行借款及固定利率應收貸款有關的利率風險。管理層認為整體利率風險屬不重大。本集團在銀行存有外幣現金，使本集團面臨外匯風險。本集團並無使用任何衍生合約以對沖外匯風險。管理層通過密切監控外幣匯率的變動來管理其貨幣風險，並將採取謹慎措施將貨幣折算風險降至最低。

全球發售的所得款項用途

本公司於二零二三年第一季度完成全球發售及上市，且其H股於二零二三年一月十六日（「上市日期」）於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板成功上市。在扣除承銷佣金及本公司收到的與全球發售有關的其他估計費用後，本公司自全球發售（包括部分行使超額配股權）籌得的所得款項淨額約為474.0百萬港元（「所得款項淨額」）。

下表載列截至二零二五年十二月三十一日本集團所得款項淨額的使用情況：

所得款項淨額擬定用途	經調整所得 款項淨額 分配 ⁽¹⁾ (百萬)	經調整佔所得 款項淨額總額 百分比 ⁽¹⁾	直至二零二四	截至二零二四	截至二零二五	截至二零二五	預期時間表 ⁽²⁾
			年十二月 三十一日已 動用所得款項 淨額之金額 (百萬)	年十二月 三十一日未 動用所得款項 淨額之結餘 (百萬)	年十二月 三十一日止 年度已動用 所得款項 淨額之金額 (百萬)	年十二月 三十一日未 動用所得款項 淨額之結餘 (百萬)	
改善及提升營運及 供應鏈系統	23.3港元	4.9%	11.4港元	11.9港元	11.9港元	零	—
升級及改善核心骨幹信息 科技系統及基礎設施	169.5港元	35.8%	92.4港元	77.1港元	68.2港元	8.9港元	二零二六年 十二月 三十一日前
償還部分計息銀行借貸	91.5港元	19.3%	91.5港元	零	零	零	—
作為營運資金及一般企業 用途使用 ⁽³⁾	189.7港元	40.0%	23.3港元	166.4港元	166.4港元	零	—
總額	474.0港元	100.0%	218.6港元	255.4港元	246.5港元	8.9港元	

附註：

- (1) 根據按比例調整的所得款項淨額實際金額計算，並於其後根據董事會於二零二五年二月七日決議（經考慮本公司營運狀況及業務策略）及獲本公司股東於二零二五年三月六日批准，就截至二零二五年二月七日未動用所得款項淨額的重新分配所作出的調整，惟用於償還本集團計息銀行借款的固定金額91.5百萬港元除外。所得款項淨額分配調整的詳情載於本公司日期為二零二五年二月七日的公告及日期為二零二五年二月十八日的通函（「重新分配及調整公告及通函」）。

- (2) 根據本集團對於現有業務計劃及市場狀況進行的估計，可能有變動及調整。
- (3) 根據本集團的實際營運需要，分配作為營運資金及一般企業用途使用的所得款項用途如下：(i) 105.1百萬港元用於支付日常業務過程中產生的貿易應付款項；(ii)30.8百萬港元用於僱員福利開支；(iii)30.2百萬港元用於市場推廣及宣傳開支；及(iv)23.6百萬港元用於法律及專業開支。

截至二零二五年十二月三十一日，未動用所得款項淨額已存入中國持牌銀行作為短期計息存款。本集團擬按照重新分配及調整公告及通函所披露的方式動用所得款項淨額。

根據一般性授權配售股份所得款項用途

於二零二五年九月十九日，本公司就按每股配售股份1.17港元向不少於六名承配人(承配人及其最終實益擁有人(如適用)為獨立第三方)配售279,500,000股新H股股份(「二零二五年配售事項」)與第一上海證券有限公司訂立配售協議。由於達成先決條件需要更多時間，經公平磋商，本公司與第一上海證券有限公司於二零二五年十月六日訂立配售協議的補充協議，據此，訂約方同意將完成日期延長至二零二五年十月九日或之前(統稱「二零二五年配售協議」)。二零二五年配售協議所載所有條件已獲達成，且二零二五年配售事項已於二零二五年十月九日完成，在此情況下，根據二零二五年配售協議的條款及條件，第一上海證券有限公司已成功按1.17港元的配售價向不少於六名獨立承配人配售合共279,500,000股配售股份，相當於緊接二零二五年配售事項完成前已發行股份數目的約18.2%及緊隨二零二五年配售事項完成後經發行配售股份擴大後的已發行股份數目約15.4%。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年九月二十一日、二零二五年十月六日及二零二五年十月九日的公告。

董事認為，二零二五年配售事項為本公司一項合適的融資選擇，以進一步籌集資金以支持本集團的持續發展及業務增長，符合本公司及其股東的整體利益。

經扣除所有適用成本及開支（包括佣金及法律費用）後，二零二五年配售事項的所得款項淨額約為325.0百萬港元（相當於每股配售股份的淨發行價約1.16港元）。本公司擬將該等所得款項淨額主要用作支付日常業務中的貿易應付款項、償還本公司的銀行貸款以及本集團的一般營運資金及管理費用。於二零二五年十二月三十一日，該等所得款項淨額已使用大部分，詳情載列如下：

擬定用途	所得款項 淨額的 計劃使用 百分比	計劃使用的 所得款項 淨額 (百萬)	截至	截至	悉數動用 所得款項 淨額的 預期時限 ⁽¹⁾
			二零二五年 十二月三十一日 止年度 實際使用的 所得款項 淨額 (百萬)	二零二五年 十二月三十一日 未使用的 所得款項 淨額 (百萬)	
支付日常業務中的貿易應付款項	61.5%	200.0港元	172.12港元	27.88港元	二零二六年 十二月三十一日 之前
償還本公司的銀行借款	30.8%	100.0港元	100.00港元	零	—
用於本集團的一般營運資金及 管理費用 ⁽²⁾	7.7%	25.0港元	25.00港元	零	—
總額	100.0%	325.0港元	297.12港元	27.88港元	

附註：

- (1) 根據本集團目前對其業務計劃及市場狀況的估計計算，並可能會變動及調整。
- (2) 分配用於營運資金及一般企業用途的所得款項已悉數用於二零二五年的僱員福利開支。

債務

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有(i)非即期銀行借貸總額人民幣252.6百萬元，年利率介乎3.1%至4.2%，須於兩至六年內償還，及(ii)短期銀行借貸人民幣2,342.2百萬元，年利率介乎1.9%至3.4%，須於一年內償還（二零二四年十二月三十一日：約人民幣2,346.7百萬元）。該等未償還銀行借貸以人民幣計值，且大部分以固定利率計息，其餘部分則以浮動利率計息。

本集團使用資本負債比率(資本負債比率=年末借貸總額／總權益再乘以100%)以監控其資本結構。本集團的資本負債比率由截至二零二四年十二月三十一日的89.3%上升至截至二零二五年十二月三十一日的94.0%，主要是由於截至二零二五年六月三十日止六個月產生的虧損。

抵押資產

截至二零二五年十二月三十一日，本集團就其銀行借款抵押使用權資產人民幣44.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣47.7百萬元)及本集團分類為物業、廠房及設備的樓宇人民幣20.9百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣22.0百萬元)。

現金流量

截至二零二五年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣150.1百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣164.6百萬元，主要是由於二零二五年存款、預付款項及其他應收款項增加人民幣117.0百萬元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣581.6百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣760.2百萬元，主要是由於二零二五年贖回以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項淨額人民幣606.9百萬元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣243.2百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金為人民幣239.1百萬元，主要是由於二零二五年收到發行普通股所得款項人民幣296.7百萬元及存放受限制銀行存款人民幣560.0百萬元的淨影響。

金融資產、資本及投資管理

本集團不時投資理財產品(主要為結構性存款)，以更方便現金管理。結構性存款為保本型產品，通常有固定的短期期限，並可在各自的到期日贖回，因此本質上風險相對較低。本集團的結構性存款列賬為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。在較小程度上，本集團亦錄得以公允價值計量且其變動計入損益的長期金融資產的公允價值收入，即主要為與相關協議項下可轉換為借款人股權的貸款有關的可轉換債務。此外，本集團亦錄得以公允價值計量且其變動計入其他合併收益的金融資產，包括(i)非上市股本證券及(ii)本集團投資於其認為具備發展潛力的公司的上市股本證券。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團擁有(i)結構性存款(列為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產)人民幣108.4百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣669.7百萬元)；(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產人民幣52.5百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣83.7百萬元)；及(iii)以公允價值計量且其變動計入其他合併收益的金融資產人民幣33.9百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣35.9百萬元)。

本集團已實施資本及投資政策以監控及控制與投資活動相關的風險。本集團一般只在有剩餘現金時才投資於理財產品，原則上僅有權投資於低風險及高流動性產品，且該等投資應屬非投機性質。本集團的資本及投資政策亦規定了選擇投資項目的標準，以及每項建議投資項目應經過的詳細審查程序。

鑒於低利率趨勢下賺取較活期儲蓄或定期存款利率相對高的回報的裨益，以及結構性存款的保本性質及於相對短期內到期，董事認為，結構性存款對本集團的風險為小，且結構性存款的條款及條件屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體利益。

資本開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的資本開支為人民幣50.1百萬元，主要用於支付本集團位於中國深圳市鹽田區在建的新辦公樓。

本集團主要通過經營所得現金、銀行借款及發行普通股所得款項為我們的資本開支提供資金。

或有負債及擔保

截至二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何或有負債、擔保或任何針對本集團的重大訴訟。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、重大收購以及出售

認購理財產品

二零二五年，本集團認購了中信銀行股份有限公司（「**中信銀行**」）及北京銀行股份有限公司（「**北京銀行**」）的若干理財產品，詳情載於下文。

- **認購中信銀行理財產品**

於二零二五年一月二日，本公司認購本金總額為人民幣200百萬元的中信銀行結構性存款產品，預計年化收益率為1.05%或2.18%（取決於相關掛鈎標的定盤價格）（認購事項13）。

於二零二五年三月十一日，本公司認購本金總額為人民幣140百萬元的中信銀行結構性存款產品，預計年化收益率為1.05%或2.20%（取決於相關掛鈎標的定盤價格）（認購事項15）。

於二零二五年四月九日，本公司認購本金總額為人民幣160百萬元的中信銀行結構性存款產品，預計年化收益率為1.05%或2.13%（取決於相關掛鈎標的定盤價格）（認購事項17）。

- **認購北京銀行理財產品**

於二零二五年一月十五日，本公司認購本金總額為人民幣170百萬元的北京銀行結構性存款產品，預計年化收益率為1.05%或2.15%（取決於相關掛鈎標的定盤價格）（認購事項14）。

於二零二五年三月十八日，本公司認購本金總額為人民幣180百萬元的北京銀行結構性存款產品，預計年化收益率為1.30%或1.85%（取決於相關掛鈎標的定盤價格）（認購事項16）。

中信銀行結構性存款理財產品及北京銀行結構性存款理財產品均為信譽良好的商業銀行發行的相關風險相對較低的短期保本理財產品。因此，認購該等結構性存款理財產品的風險相對較低，亦符合本集團內部風險管理、現金管理及投資政策。認購該等結構性存款理財產品被視為本集團庫務管理的一部分，經考慮（其中包括）風險等級、投資回報及到期期限，旨在將本公司未動用資金的收益最大化，並帶來更高的資金回報。截至二零二五年十二月三十一日，上文提及的所有認購事項均已到期並悉數贖回。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年一月三日、一月十六日、三月十二日、三月十九日及四月九日的公告。

除上文所披露者外，於二零二五年，本公司並無附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、重大收購以及出售。

此外，除招股章程中「業務」及「未來計劃及所得款項用途」各節所披露的擴張計劃及後續調整載於重新分配及經調整公告及通函外，本集團目前並無涉及重大資產或其他業務的重大投資或收購，或出售附屬公司、聯營公司及合營企業的任何具體計劃。然而，本集團將繼續物色新的業務開發機會。

週轉率

存貨平均週轉天數由截至二零二四年十二月三十一日止年度的12.6天增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的14.3天，主要歸因於本集團海外直銷的蘋果及其他水果的存貨結餘由二零二四年十二月三十一日的人民幣59.8百萬元增加至二零二五年十二月三十一日的人民幣67.9百萬元，此乃因本集團預期海外直銷市場將有所增長，故於二零二五年底增購並囤積了存貨所致。

貿易應收款項平均週轉天數由截至二零二四年十二月三十一日止年度的36.0天增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的38.8天，主要是由於水果及其他食品銷售的直銷比例由截至二零二四年的12.5%增加至截至二零二五年的14.8%。

貿易應付款項平均週轉天數由截至二零二四年的17.1天增加至截至二零二五年的26.6天，主要是因為本公司自二零二四年第四季度起將其結算政策由15天延長至30天。

僱員及僱員福利開支

截至二零二五年十二月三十一日，本集團共有2,174名僱員，其中約17.5%來自營銷部門，15.5%來自運營及門店管理部門，15.3%來自生產及物流部門以及12.1%來自IT部門。

本集團高度重視人才的發展及儲備，以支持可持續性發展。其為管理層及其他員工建立了完善的人才培養系統。本集團提供全方位的人才培養計劃，分別培養綜合管理、上游種植及市場運營各領域英才。

本集團已開發出一套績效評估系統，用來每年評估其僱員的表現，這構成了釐定僱員可能收取的薪酬水準、獎金及晉升的基準。銷售及營銷人員亦可根據彼等完成的銷售目標，經計及相關期間相同區域市場的門店整體銷售表現收取獎金。

於二零二五年，本集團產生的僱員福利開支總額為人民幣450.6百萬元，佔本集團同年總收入的約5.5%。

主要供應商及主要客戶

截至二零二五年十二月三十一日止年度，按總金額計，自本集團最大供應商作出的採購額分別佔本集團同年採購成本總額的約6.3%，而自其前五大供應商作出的採購總額合共佔本集團同期採購成本總額的20.9%。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團最大客戶貢獻的收入佔本集團同年總收入的約1.6%，而其前五大客戶貢獻的總收入佔本集團同期總收入的約6.7%。前五大客戶全部為本集團的加盟商。

儲備

截至二零二五年十二月三十一日，本公司可供分派予股東的儲備為約人民幣78.0百萬元。

財務資料

合併損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	3	8,174,438	10,273,253
銷售成本	6	(7,577,231)	(9,508,899)
毛利		597,207	764,354
其他收入	4	40,235	46,700
其他虧損，淨額	5	(21,494)	(43,302)
銷售費用	6	(535,097)	(605,097)
管理費用	6	(203,472)	(329,622)
金融資產減值虧損撥備淨額		(59,515)	(38,045)
研發費用	6	(105,244)	(136,447)
營業虧損		(287,380)	(341,459)
財務收入	7	28,069	44,144
財務成本	7	(98,977)	(99,960)
財務成本，淨額	7	(70,908)	(55,816)
分佔聯營公司及合營企業利潤，淨額		29,299	5,782
除所得稅前虧損		(328,989)	(391,493)
所得稅費用	8	(13,950)	(8,295)
年內虧損		(342,939)	(399,788)
下列人士應佔年內虧損：			
本公司擁有人		(317,487)	(386,027)
非控股權益		(25,452)	(13,761)
		342,939	(399,788)
本公司擁有人應佔每股虧損			
基本及攤薄 (以每股人民幣分列示)	9	(20.83)	(25.52)

合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損	(342,939)	(399,788)
其他綜合(虧損)/收益		
可能被重新分類至損益的項目		
換算海外業務之匯兌差額	(175)	—
將不會被重新分類至損益的項目		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益(「以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益」)的金融資產 公允價值變動	(4,625)	5,933
與上列項目有關的所得稅	86	285
分佔合營企業其他綜合虧損	—	(44)
年內其他綜合(虧損)/收益，扣除稅項	<u>(4,714)</u>	<u>6,174</u>
年內綜合虧損總額	<u>(347,653)</u>	<u>(393,614)</u>
下列人士應佔年內綜合虧損總額：		
本公司擁有人	(322,201)	(379,853)
非控股權益	<u>(25,452)</u>	<u>(13,761)</u>
	<u>(347,653)</u>	<u>(393,614)</u>

合併財務狀況表

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
附註	人民幣千元	人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	595,986	628,200
使用權資產	427,811	458,651
投資物業	2,263	2,352
無形資產	247,875	257,960
於聯營公司及合營企業的權益	313,297	357,283
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的金融資產	33,850	35,913
以公允價值計量且其變動計入損益 (「以公允價值計量且其變動 計入損益」)的金融資產	7,000	61,960
限制性銀行存款	1,009	1,009
長期銀行存款	24,130	81,835
按金、預付款項及其他應收款項	289,881	428,792
遞延稅項資產	9,070	9,153
	<u>1,952,172</u>	<u>2,323,108</u>
流動資產		
存貨	262,770	330,131
生物資產	8,458	7,133
貿易應收款項	10 772,834	965,281
按金、預付款項及其他應收款項	1,552,321	1,224,273
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	153,889	691,441
應收聯營公司及合營企業款項	38,110	20,906
限制性銀行存款	850,000	445,436
短期銀行存款	66,796	53,586
現金及現金等價物	1,946,389	1,758,293
	<u>5,651,567</u>	<u>5,496,480</u>
資產總值	<u>7,603,739</u>	<u>7,819,588</u>

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
負債			
非流動負債			
銀行借款		252,593	161,924
其他應付款項		76,763	92,521
合同負債		5,716	11,212
租賃負債		369,897	378,098
遞延稅項負債		5,290	6,295
		<u>710,259</u>	<u>650,050</u>
流動負債			
貿易應付款項	11	575,148	527,870
應計費用及其他應付款項		1,133,546	1,291,407
合同負債		17,720	13,429
應付所得稅		2,723	1,106
應付聯營公司款項		31,599	19,527
供應商融資安排項下的負債		–	128,721
銀行借款		2,342,190	2,346,721
租賃負債		30,021	30,459
		<u>4,132,947</u>	<u>4,359,240</u>
負債總額		<u>4,843,206</u>	<u>5,009,290</u>
資產淨值		<u>2,760,533</u>	<u>2,810,298</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		2,000,721	1,588,544
儲備		680,653	1,119,024
本公司擁有人應佔的資本及儲備		2,681,374	2,707,568
非控股權益		79,159	102,730
權益總額		<u>2,760,533</u>	<u>2,810,298</u>

合併財務報表附註

1 一般資料

本公司於二零零一年十二月三日在中華人民共和國（「中國」）註冊成立，是一家根據《中華人民共和國公司法》成立的有限責任公司，並於二零二零年四月十日轉為股份有限公司。本公司註冊辦公地址為：中國深圳市鹽田區海山街道鵬灣社區深鹽路2005號百果園科技大廈。

本公司股份已自二零二三年一月十六日起於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事經營加盟零售網絡及水果交易。本集團的最終控制方為余惠勇先生（「余先生」）。

除另有說明外，該等合併財務報表以人民幣千元（「人民幣千元」）呈列。該等合併財務報表已於二零二六年三月二十六日獲董事會批准。

2 編製基準

本集團的合併財務報表乃根據香港財務報告準則及香港公司條例第622章的披露規定編製。合併財務報表已根據歷史成本法編製，惟以下除外：

- 若干金融資產及投資物業 — 以公允價值計量；及
- 生物資產 — 以公允價值減去出售成本計量。

編製符合香港財務報告準則之合併財務報表須採用若干關鍵會計估計。在應用本集團會計政策過程中，管理層亦須行使其判斷。

(a) 本集團已採納的經修訂準則

本集團已於二零二五年一月一日開始的年度報告期間應用以下經修訂準則：

香港會計準則第21號及香港財務報告準則第1號之修訂本 缺乏可交換性

上述修訂本對過往期間確認的金額並無任何重大影響，且預期不會對當前或未來期間產生重大影響。

(b) 本集團尚未採納的新訂及經修訂準則及解釋

若干新訂會計準則及會計準則修訂本已頒佈，惟於二零二五年十二月三十一日報告期間尚未強制生效，亦未獲本集團提早採納，載列如下：

		於以下日期或其後開始之 會計年度期間生效
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂本	金融工具分類及計量	二零二六年一月一日
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的 年度改進 – 第11卷	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號	無公眾問責性的附屬公司：披露	二零二七年一月一日
香港詮釋第5號之修訂本	香港詮釋第5號財務報表呈列 – 借款人對包含按要求償還條款 的定期貸款的分類	二零二七年一月一日
香港會計準則第21號之修訂本	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號之修訂本	投資者及其聯營公司或合營企業 之間的資產出售或分配	待定

本集團將於生效時採納上述新訂及經修訂準則以及解釋。除下文所述根據香港財務報告準則第18號對列報及披露的預期變動，本集團董事現正評估其他新訂及經修訂準則以及解釋對本集團財務狀況及經營業績的影響。

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號「財務報表列報」，引入新要求，將有助實現類似實體財務業績的可比性及向使用者提供更多相關資料和透明度。雖然香港財務報告準則第18號將不會影響項目於綜合財務報表中的確認或計量，但預期其對列報及披露的影響將十分普遍，尤其是與財務業績表有關的影響，以及在財務報表中提供管理層定義的業績指標。

管理層目前正在評估應用該新準則對本集團合併財務報表的詳細影響。

在主要財務報表內所列報的單列項目可能會因應用「有用的結構化匯總」概念及有關匯總與分解的經提升原則而有所更改。此外，由於商譽須於財務狀況表單獨列示，本集團將對商譽及其他無形資產進行分解，並於財務狀況表中單獨列示。

本集團預期，目前在附註中披露的資料將不會出現重大變動，原因為披露重大資料的要求維持不變；然而，組合資料的方式可能會因匯總／分解原則而有所更改。此外，將需要就下列各項作出重大新披露：

- 管理層界定的表現計量；
- 損益表內經營類別按職能劃分所呈列項目的開支性質明細 — 此明細僅就若干性質開支所需要；及
- 就應用香港財務報告準則第18號的首個年度期間而言，應用香港財務報告準則第18號所呈列的經重列金額與過往應用香港會計準則第1號所呈列的金額之間在損益表各項目中的對賬。

本集團將自其強制生效日期二零二七年一月一日起應用新準則。由於需要追溯應用，故將會根據香港財務報告準則第18號重列截至二零二六年十二月三十一日止財政年度的比較資料。

3 收益及分部資料

(a) 分部及主要活動說明

本公司執行董事即為主要經營決策者（「**主要經營決策者**」）。主要經營決策者審閱本集團內部報告以評估表現及分配資源，以及基於該等報告釐定經營分部。

主要經營決策者按以下可呈報經營分部評估本集團的業績：

- 經營加盟及自營零售網絡（「**加盟**」）
- 銷售水果及其他食品 — 水果貿易（「**貿易**」）
- 其他

主要經營決策者根據分部業績計量評估經營分部的表現。該計量基準不包括公允價值收益對結構性存款、法律及專業費用、核數師酬金、公司資產的折舊及攤銷開支、所得稅開支、銀行存款利息收入以及銀行借款利息費用的影響。向主要經營決策者提供的其他資料以與合併財務報表一致的方式計量。

(b) 分部收入及業績

本集團截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度按經營分部劃分的收入及業績分析如下：

	加盟	貿易	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零二五年十二月三十一日止年度				
合同收入	7,196,214	1,204,965	48,021	8,449,200
減：分部間收入	-	(254,887)	(19,875)	(274,762)
來自外部客戶收入	7,196,214	950,078	28,146	8,174,438
分部業績	(160,107)	19,801	(17,700)	(158,006)
未分配其他收益淨額				8,016
未分配企業費用				(132,301)
未分配財務收入				28,069
未分配財務成本				(74,767)
除所得稅前虧損				(328,989)
所得稅開支				(13,950)
年內虧損				<u>(342,939)</u>
已出售存貨成本	6,407,332	776,081	22,745	7,206,158
僱員福利開支	384,457	61,838	4,333	450,628
運輸費用	128,458	31,669	462	160,589
人工成本	89,888	17,667	2,416	109,971
折舊及攤銷	101,837	13,985	11,695	124,494
以下項目之增加：				
物業、廠房及設備	16,896	8,557	24,694	50,147
使用權資產	37,911	11,024	-	48,935
無形資產	2,488	11	-	2,499

	加盟	貿易	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零二四年十二月三十一日止年度				
合同收入	9,243,832	1,309,843	45,434	10,599,109
減：分部間收入	-	(304,094)	(21,762)	(325,856)
來自外部客戶收入	<u>9,243,832</u>	<u>1,005,749</u>	<u>23,672</u>	<u>10,273,253</u>
分部業績	(203,651)	29,943	(68,314)*	(242,022)
未分配其他收益淨額				14,136
未分配企業費用				(134,992)
未分配財務收入				44,144
未分配財務成本				<u>(72,759)</u>
除所得稅前虧損				(391,493)
所得稅開支				<u>(8,295)</u>
年內虧損				<u><u>(399,788)</u></u>
已出售存貨成本	8,230,755	834,390	35,599	9,100,744
僱員福利開支	603,690	58,974	4,056	666,720
運輸費用	132,951	51,953	1,130	186,034
人工成本	68,791	19,917	1,396	90,104
折舊及攤銷	101,837	14,625	8,032	124,494
以下項目之增加：				
物業、廠房及設備	129,277	23,710	66,721	219,708
使用權資產	17,768	4,460	-	22,228
無形資產	<u>3,088</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,088</u>

* 其他分部業績產生的虧損主要由於物業、廠房及設備的減值虧損人民幣50,662,000元及使用權資產人民幣1,732,000元，屬非經常性性質。

(c) 地區分部

按地區市場劃分的本集團收入分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
中國大陸	7,952,167	9,978,300
印度尼西亞	88,317	148,295
新加坡	70,273	59,502
香港及其他國家	63,681	87,156
	8,174,438	10,273,253

4 其他收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
政府補助	6,301	17,598
加盟商罰款收入	1,812	2,431
應收貸款產生的利息收入	17,128	20,280
停車場收入	3,571	3,228
租金及管理收入	8,553	2,570
其他	2,870	593
	40,235	46,700

5 其他虧損淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
生物資產之公允價值虧損	(1,001)	(2,399)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 之公允價值收益淨額	14,348	11,543
處置物業、廠房及設備虧損	(11,892)	(11,657)
物業、廠房及設備減值	-	(50,662)
使用權資產減值	-	(1,732)
處置聯營公司的虧損	(30,899)	-
租賃修訂收益	16,525	11,691
匯兌(虧損)/收益淨額	(5,258)	800
攤薄聯營公司投資所得(虧損)/收益	(8,302)	3,657
其他	4,985	(4,543)
	(21,494)	(43,302)

6 按性質劃分的費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
已出售存貨成本	7,206,158	9,100,744
僱員福利開支(包括董事酬金)	450,628	666,720
物業、廠房及設備折舊	64,942	41,895
使用權資產折舊	62,661	64,865
無形資產攤銷	12,584	17,734
法律及專業費用	114,529	129,372
核數師酬金		
— 審核服務	4,713	4,580
— 非審核服務	950	1,040
運輸費用	160,589	186,034
營銷及推廣費用	79,183	122,145
辦公用品	6,718	8,630
人工成本	109,971	90,104
短期租賃相關開支	51,672	41,453
交通差旅費	14,283	17,768
娛樂費	8,874	11,889
水電費用	17,441	16,607
其他稅項費用	13,750	17,681
其他	41,398	40,804
	8,421,044	10,580,065
指：		
銷售成本	7,577,231	9,508,899
銷售費用	535,097	605,097
管理費用	203,472	329,622
研發費用	105,244	136,447
	8,421,044	10,580,065

7 財務成本，淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
財務成本		
銀行借款利息開支	74,767	77,543
租賃負債利息開支	24,210	27,201
	98,977	104,744
減：符合條件資產資本化金額	-	(4,784)
	98,977	99,960
財務收入		
銀行存款利息收入	(28,069)	(44,144)
財務成本，淨額	70,908	55,816

8 所得稅費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅	14,786	13,467
遞延稅項	(836)	(5,172)
所得稅費用	13,950	8,295

組成本集團的公司在中國成立及運營。除三家附屬公司獲得高新技術企業（「高新技術企業」）證書（二零二四年：三家）外，大部分附屬公司須於截至二零二五年十二月三十一日止年度按25%（二零二四年：25%）的稅率繳納中國企業所得稅（「企業所得稅」）。該等實體享有15%的優惠企業所得稅稅率，直至二零二六年最新證書到期。進一步享有該高新技術企業稅收優惠的權利取決於中國稅務機關成功重續證書。根據中國企業所得稅法第27條及企業所得稅法實施條例第86條，截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度的農產品加工應佔收入及開支獲豁免徵收企業所得稅，惟須由本公司附屬公司的中國當地稅務機關進行年度審核。

9 本公司擁有人應佔虧損的每股盈利

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據截至二零二五年十二月三十一日止年度歸屬於本公司擁有人的虧損除以已發行加權平均普通股股數計算(不包括本公司根據股份獎勵計劃及以註銷為目的購回的普通股)(二零二四年：相同)。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
歸屬於本公司擁有人的虧損(人民幣千元)	(317,487)	(386,027)
已發行加權平均股數(千股)	1,524,242	1,512,799
每股基本虧損(以人民幣分表示)	<u>(20.83)</u>	<u>(25.52)</u>

(b) 每股攤薄虧損

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司擁有兩類(二零二四年：一類)可攤薄潛在普通股：股份獎勵及受限制股份單位(二零二四年：股份獎勵)，其被視為或有可發行股份，而於二零二五年十二月三十一日，該條件尚未滿足(二零二四年：相同)。因此，截至二零二五年十二月三十一日止年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同(二零二四年：相同)。

10 貿易應收款項

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項總額	834,353	1,034,749
減：虧損撥備	(61,519)	(69,468)
貿易應收款項淨額	<u>772,834</u>	<u>965,281</u>

貿易應收款項總額按發票日的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
0至90日	587,864	653,062
91至180日	168,334	285,007
181至365日	36,337	36,101
一年以上	41,818	60,579
	<u>834,353</u>	<u>1,034,749</u>

本集團貿易應收款項的賬面金額，扣除虧損撥備，按下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	752,315	940,087
美元	14,516	22,232
港元	6,003	2,962
	772,834	965,281

11 貿易應付款項及應付票據

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	425,486	527,870
應付票據 (附註)	149,662	—
	575,148	527,870

附註：應付票據指根據貿易交易向供應商開出的銀行承兌匯票。所有應付票據均按攤銷成本計量，並於一年內到期。

按發票日期作出貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
0至30日	378,147	474,711
31至60日	23,897	20,879
61至90日	8,631	6,859
90日以上	14,811	25,421
	425,486	527,870

於二零二五年十二月三十一日，本集團貿易應付款項的賬面值與其公允價值相若並以人民幣計值(二零二四年：相同)。

12 股息

本公司股東於二零二五年六月五日批准派發二零二四年度末期股息每股人民幣0.0065元，共計1,588,544,000股，合計人民幣10,006,000元。除受託人因員工股份獎勵計劃所持購回股份應佔股息人民幣517,000元外，其餘股息人民幣9,489,000元已於二零二五年七月派發。

建議二零二五年末期股息每股普通股人民幣0.005元(相當於年內合共約人民幣10,000,000元)須待本公司股東於應屆年度股東會上批准後方可作實，且並無於年結日確認為負債。

其他資料

末期股息

董事會建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度向全體股東派付末期股息每股普通股人民幣0.0050元(含稅)(二零二四年：每股普通股人民幣0.0065元)。

建議末期股息將以人民幣宣派，並以港元(「港元」)派付予本公司H股持有人(「H股股東」)。以港元派付的末期股息將按本公司應屆年度股東會(「年度股東會」)前五個營業日中國人民銀行公佈的人民幣兌港元的平均匯率由人民幣換算為港元，而向本公司非上市股份持有人派付的末期股息將以人民幣派付。該建議末期股息須待股東於應屆年度股東會上批准，預期將於二零二六年七月十日(星期五)或前後派付。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例(以下統稱「《企業所得稅法》」)，非居民企業應當就其來源於中國境內的所得繳納企業所得稅，適用稅率為10.0%。為此，任何以非個人股東名義(包括以香港中央結算(代理人)有限公司、其他代理人或受託人、或其他組織及團體名義)登記的H股股份皆被視為由非居民企業股東(定義見《企業所得稅法》)所持有的股份，本公司將在代扣代繳10.0%企業所得稅後，向該等非居民企業股東派發末期股息。

本公司在向個人股東派發二零二五年末期股息時，將按10%或20%的稅率扣繳個人所得稅，但稅務法規、相關稅收協定或通知另有規定的，將按相關規定及稅收徵管要求具體辦理。

企業管治實踐

本公司致力於保持高標準的企業管治，以保障股東的權益及提升企業價值與責任。本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)，作為其本身的企業管治守則。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司遵守企業管治守則項下的所有適用守則條文，並採納其中所載大部分最佳常規。

證券交易標準守則

自上市日期起，本公司已採納上市規則附錄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」)作為本公司董事、監事(「監事」)及有關僱員進行所有證券交易及標準守則所涵蓋的其他事項的操守守則。

經向所有董事及監事作出具體查詢後確認，截至二零二五年十二月三十一日止年度，全體董事及監事均已遵守標準守則所載的規定標準。於前述期間，本公司並無知悉有關僱員違反標準守則的情況。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份，如有）。截至二零二五年十二月三十一日，本公司並未持有任何庫存股份。

公眾持股量

根據本公司可獲得之公開資料及就董事所知，截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本公告日期，本公司一直維持上市規則所規定之足夠公眾持股量。本公司已發行總股份至少25%由公眾人士持有。

期後事項

於二零二六年二月二日，本公司與田錫秋先生（「田先生」）（本公司執行董事，故屬本公司關連人士）及賴顯陽先生（「賴先生」）（本公司副總經理兼財務總監）訂立增資協議，據此，田先生及賴先生同意分別以現金形式向深圳百果園商業管理有限公司（「深圳百果園商業管理」）的註冊股本注資人民幣660,000元及人民幣300,000元，每股代價為人民幣1.0元。於完成上述注資後，田先生及賴先生將分別持有深圳百果園商業管理約33.67%及15.31%的股權。因此，本公司於深圳百果園商業管理的持股比例將從100%稀釋至51.02%，且深圳百果園商業管理將繼續作為本公司的附屬公司，其財務業績亦將繼續併入本公司的財務報表中。

於截至本公告日期，除上文所披露者外，自二零二五年十二月三十一日之後並無發生任何影響本集團的重大事件。

審核委員會

董事會已成立審核委員會，包括兩名獨立非執行董事及一名非執行董事，即吳戰箴博士(主席)、馬瑞光先生及焦岳先生。審核委員會亦已採納書面職權範圍，清楚載列其職責及責任(職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱)。

審核委員會已連同本公司高級管理層審閱本集團所採納之會計原則及慣例以及本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之合併財務資料。審核委員會認為，相關財務報表的編製符合適用會計準則及要求，並已作出充分披露。審核委員會亦已檢討本集團所採納的會計原則及慣例，以及甄選及委任外聘核數師。

核數師的工作範圍

本集團的核數師，羅兵咸永道會計師事務所已就本公告所載有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併財務狀況表、合併損益表、合併其他綜合收益表及相關附註所列數字與本集團該年度的草擬合併財務報表所列載數額一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成鑒證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對本公告發出任何意見或鑒證結論。

年度股東會

召開截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度股東會之通告將於本公司網站(www.pagoda.com.cn)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊登，並將根據上市規則規定於指定時間內以指定方式向股東發佈。

刊登二零二五年度業績及二零二五年度報告

本年度業績公告刊登於本公司網站(www.pagoda.com.cn)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告(載有上市規則規定的所有資料)將根據上市規則的規定於指定時間向股東發佈並於本公司及聯交所各自網站刊登。

刊登二零二五年環境、社會及管治報告

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的環境、社會及管治報告將根據上市規則的規定於指定時間分別刊載於上述本公司及聯交所網站。

致謝

董事會謹此向一直支持本集團及為本集團作出貢獻的本集團股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶致以衷心的感謝。

承董事會命
深圳百果園實業(集團)股份有限公司
董事長兼執行董事
余惠勇

中華人民共和國，深圳
二零二六年三月二十六日

截至本公告日期，董事會包括執行董事余惠勇先生、徐艷林女士、田錫秋先生及朱啟東先生；非執行董事焦岳先生；及獨立非執行董事蔣岩波博士、馬瑞光先生、吳戰箴博士、張以德先生及朱舫女士。