

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



XIANGXING INTERNATIONAL HOLDING LIMITED

象興國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1732)

截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績公告

象興國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事」)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之經審核綜合業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度的相關比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自客戶合約的收益	3(a), 4	219,849	232,677
銷售及提供的服務成本		<u>(175,873)</u>	<u>(189,081)</u>
毛利		43,976	43,596
其他收入	4	2,812	1,677
其他經營開支		(901)	(545)
行政開支		(22,752)	(22,132)
貿易及其他應收款項減值虧損，淨額		(20,669)	(19,414)
物業、廠房及設備減值虧損		—	<u>(1,587)</u>
經營溢利		2,466	1,595
融資成本	5(a)	<u>(188)</u>	<u>(69)</u>
除稅前溢利	5	2,278	1,526
所得稅	6	<u>(7,501)</u>	<u>(6,419)</u>
年度虧損		<u>(5,223)</u>	<u>(4,893)</u>

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年度已扣除所得稅之其他全面(虧損)／收入			
不會重新分類至損益之項目：			
由功能貨幣換算成報表披露貨幣的匯兌差額		(451)	311
其後可能重新分類至損益之項目：			
換算中華人民共和國(「中國」)境外業務的匯兌差額		(97)	(164)
年度其他全面(虧損)／收入		<u>(548)</u>	<u>147</u>
年度全面虧損總額		<u>(5,771)</u>	<u>(4,746)</u>
以下應佔年度虧損：			
本公司股權股東		(5,122)	(4,694)
非控股權益		(101)	(199)
		<u>(5,223)</u>	<u>(4,893)</u>
以下應佔年度全面開支總額：			
本公司股權股東		(5,670)	(4,547)
非控股權益		(101)	(199)
		<u>(5,771)</u>	<u>(4,746)</u>
		人民幣(仙)	人民幣(仙)
每股虧損	8		
基本及攤薄		<u>(0.40)</u>	<u>(0.38)</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		38,798	30,364
無形資產		—	9
遞延稅項資產		1	42
		<u>38,799</u>	<u>30,415</u>
流動資產			
應收一名董事款項		20	—
存貨		3,876	4,087
貿易及其他應收款項	9	172,566	160,033
現金及現金等價物		29,743	31,250
		<u>206,205</u>	<u>195,370</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	22,028	18,019
銀行借款		10,608	—
租賃負債		141	929
應付所得稅		2,985	2,109
應付一名董事款項		1,894	—
		<u>37,656</u>	<u>21,057</u>
淨流動資產		<u>168,549</u>	<u>174,313</u>
總資產減流動負債		<u>207,348</u>	<u>204,728</u>
非流動負債			
銀行借款		8,485	—
租賃負債		30	124
		<u>8,515</u>	<u>124</u>
淨資產		<u><u>198,833</u></u>	<u><u>204,604</u></u>
股本及儲備			
股本		11,171	11,171
儲備		186,458	192,128
本公司股權股東應佔總權益		<u>197,629</u>	<u>203,299</u>
非控股權益		1,204	1,305
總權益		<u><u>198,833</u></u>	<u><u>204,604</u></u>

3. 分部報告

本集團的經營分部按向本集團的主要營運決策者(同時擔任所有經營附屬公司董事的本公司董事) (「主要營運決策者」) 匯報的資料以分配資源及評估表現而釐定，並專注於執行的服務類型和交付的貨物類型。主要營運決策者定期審閱本集團按以下可呈報經營分部劃分的收益及業績分析：

- 進出口代理服務
- 陸地集裝箱及荒料石運輸服務
- 港內後勤服務
- 港內集裝箱運輸服務
- 建材物料及汽車配件貿易

由於資料並非定期就分配資源及評估表現的目的向主要營運決策者匯報，故概無呈列分部資產及負債。

除接收有關分部業績的分部信息外，主要營運決策者亦獲提供有關分部間銷售，分部直接管理的現金餘額和借款的利息收入和費用，折舊，攤銷和減值虧損、出售物業、廠房及設備虧損以及分部在其運營中使用的非流動資產增加的分部信息。分部間銷售參考向外部方類似訂單收取的價格進行定價。

(a) 分部收益及業績

為分配資源和評估截至二零二五及二零二四年十二月三十一日的年度分部業績而提供予本集團主要營運決策者有關按與客戶合同收入時間的確認收入分類，以及本集團的可報告分部信息列出如下：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	進出口代理 服務 人民幣千元	陸地集裝箱 及荒料石 運輸服務 人民幣千元	港內後勤 服務 人民幣千元	港內集裝箱 運輸服務 人民幣千元	建材物料 及汽車配件 貿易 人民幣千元	總計 人民幣千元
按收入確認時間分列						
— 時間點	4,385	18,023	60,326	71,881	64,091	218,706
— 一段時間內	—	—	—	—	1,143	1,143
來自外部客戶合同的收入	4,385	18,023	60,326	71,881	65,234	219,849
分部間收入	—	3,540	—	353	2,392	6,285
可報告分部收入	4,385	21,563	60,326	72,234	67,626	226,134
對賬：						
分部收入間抵銷						(6,285)
總收入(附註4)						<u>219,849</u>
業績						
分部業績	1,260	1,002	22,458	14,303	4,953	43,976
其他收入						2,812
其他經營開支						(901)
行政開支						(22,752)
貿易及其他應收款項減值						
虧損，淨額						(20,669)
融資成本						(188)
除稅前溢利總值						<u>2,278</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	進出口代理 服務 人民幣千元	陸地集裝箱 及荒料石 運輸服務 人民幣千元	港內後勤 服務 人民幣千元	港內集裝箱 運輸服務 人民幣千元	建材物料 及汽車配件 貿易 人民幣千元	總計 人民幣千元
按收入確認時間分列						
— 時間點	8,596	19,326	56,678	74,212	72,462	231,274
— 一段時間內	—	—	—	—	1,403	1,403
來自外部客戶合同的收入	8,596	19,326	56,678	74,212	73,865	232,677
分部間收入	—	1,263	—	248	2,853	4,364
可報告分部收入	8,596	20,589	56,678	74,460	76,718	237,041
對賬：						
分部收入間抵銷						(4,364)
總收入(附註4)						<u>232,677</u>
業績						
分部業績	3,361	(333)	20,068	16,162	4,338	43,596
其他收入						1,677
其他經營開支						(545)
行政開支						(22,132)
貿易及其他應收賬款減值 虧損，淨額						(19,414)
物業、廠房及設備減值虧損						(1,587)
融資成本						(69)
除稅前溢利總值						<u>1,526</u>

收入及開支乃參考該等分部產生的收入及該等分部產生的開支分配至可報告分部。分部業績指各分部所賺取的溢利，當中並未分配其他收入、其他經營開支、行政開支、貿易及其他應收款項減值虧損、物業、廠房及設備減值虧損及融資成本。此乃就分配資源及評估表現的目的向本集團主要營運決策者匯報的方法。

(b) 其他分部資料**截至二零二五年十二月三十一日止年度**

	陸地集裝箱			建材物料			總計
	進出口代理	及荒料石	港內後勤	港內集裝箱	及汽車配件	未分配	
	服務	運輸服務	服務	運輸服務	貿易	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
添置非流動資產	—	506	—	17,915	59	—	18,480
來自銀行存款之利息收入	—	(158)	—	(32)	(23)	(100)	(313)
來自應收貿易賬款之違約利息收入	(1,415)	—	—	—	—	—	(1,415)
利息費用	—	25	—	152	—	11	188
折舊	—	1,878	—	5,420	1,577	263	9,138
攤銷	—	3	—	—	6	—	9
貿易及其他應收款項確認/ (撥回)減值虧損淨額	1,534	92	—	(5)	19,048	—	20,669
處置物業、廠房及設備之虧損	—	7	—	263	113	—	383

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	陸地集裝箱			建材物料			總計
	進出口代理	及荒料石	港內後勤	港內集裝箱	及汽車配件	未分配	
	服務	運輸服務	服務	運輸服務	貿易	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
添置非流動資產	—	6	—	13,253	—	528	13,787
來自銀行存款之利息收入	—	(215)	—	(16)	(29)	(375)	(635)
利息費用	—	54	—	—	—	15	69
折舊	—	2,282	—	4,057	1,594	263	8,196
攤銷	—	13	—	—	8	—	21
貿易及其他應收款項確認/(撥回) 減值虧損淨額	—	(364)	—	(7)	19,785	—	19,414
物業、廠房及設備確認/(撥回) 減值虧損	—	1,592	—	517	(522)	—	1,587
處置物業、廠房及設備之虧損	—	49	—	21	6	—	76

(c) 主要客戶

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶 A (附註 i)	<u>95,648</u>	<u>93,533</u>
客戶 B (附註 ii、iii)	<u>不適用</u>	<u>64,167</u>
客戶 C (附註 i)	<u>36,444</u>	<u>35,901</u>
客戶 D (附註 ii、iv)	<u>21,552</u>	<u>不適用</u>

附註：

(i) 來自陸地集裝箱及荒料石運輸服務、港內後勤服務及港內運輸服務的收益。

(ii) 來自建材貿易的收益。

(iii) 於二零二五年度，相應收益並無佔本集團的收益 10% 或以上。

(iv) 於二零二四年度，相應收益並無佔本集團的收益 10% 或以上。

來自上述客戶各自的收益包括向一組已知與該等客戶共同控制的實體的銷售。

(d) 地理資料

由於本集團的經營活動均於中國(本集團的住所地)進行，故概無呈列本集團按地理位置劃分的來自外部客戶的收益及非流動資產分析。其他國家之地理位置資訊規模不大，故毋須單獨呈報。

本集團於中國進行之業務活動之財務表現分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自客戶合約的收益	219,702	232,108
銷售及提供服務的成本	<u>(175,873)</u>	<u>(189,081)</u>
毛利	43,829	43,027
其他收入	1,342	1,303
其他經營開支	(901)	(545)
行政開支	(17,744)	(17,550)
貿易及其他應收款項減值虧損淨額	(20,669)	(19,414)
物業、廠房及設備減值虧損	<u>—</u>	<u>(1,587)</u>
經營所得溢利	5,857	5,234
融資成本	<u>(177)</u>	<u>(54)</u>
除稅前溢利	<u><u>5,680</u></u>	<u><u>5,180</u></u>

來自中國業務活動的除稅前溢利與綜合損益及其他全面收益表內的除稅前溢利的對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自中國業務活動的除稅前溢利	5,680	5,180
其他收入	1,470	374
中國境外的行政開支	<u>(4,861)</u>	<u>(4,013)</u>
經營溢利	2,289	1,541
融資成本	<u>(11)</u>	<u>(15)</u>
除稅前溢利	<u><u>2,278</u></u>	<u><u>1,526</u></u>

4. 收益及其他收入

本集團的主要活動為提供進出口代理服務、陸地集裝箱及荒料石運輸服務、港內後勤服務、港內集裝箱運輸服務以及建材物料及汽車配件貿易服務。

按主要產品或服務類別劃分的與客戶合同的收入分類如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收益		
進出口代理服務收入	4,385	8,596
陸地集裝箱及荒料石運輸服務收入	18,023	19,326
港內後勤服務收入	60,326	56,678
港內集裝箱運輸服務收入	71,881	74,212
建材物料貿易及汽車配件貿易收入	65,234	73,865
收益總數	219,849	232,677
以攤銷成本計量的金融資產利息收入		
— 銀行利息收入	313	635
— 來自應收貿易賬款之違約利息收入	1,415	—
政府補助	304	349
處置物業，廠房及設備的虧損	—	(76)
租金收入	236	1
淨匯兌收益	—	39
其他收入	544	729
其他收入總數	2,812	1,677

香港財務報告準則第15號範圍內與客戶的所有收益合約均具履約義務為期一年或更短。根據香港財務報告準則第15號的規定，分配予該等合同的剩餘未履行義務的交易價格並無披露。

5. 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除／(抵免)後達致：

(a) 融資成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款利息	151	—
租賃負債利息	37	69
	<u>188</u>	<u>69</u>
非以公平值計入損益的金融負債的利息支出總額	<u>188</u>	<u>69</u>

(b) 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	82,019	80,072
退休金計劃供款	13,427	12,435
員工福利	18	299
	<u>95,464</u>	<u>92,806</u>

(c) 其他項目

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
核數師酬金		
— 核數服務	645	614
— 非核數服務	130	150
無形資產攤銷	9	21
折舊		
— 自有物業、廠房及設備	8,376	7,442
— 使用權資產	762	754
折舊和攤銷總額	9,147	8,217
存貨成本	65,862	78,204
處置物業、廠房及設備虧損	383	76
貿易及其他應收款項減值虧損，淨額	20,669	19,414
物業、廠房及設備減值虧損	—	1,587
淨外匯虧損／(收益)	110	(39)

6. 所得稅

(a) 綜合損益及其他全面收益表中的所得稅指：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項 — 中國企業所得稅 (「企業所得稅」)		
本年度撥備	6,866	6,101
以前年度少計撥備	145	284
	<u>7,011</u>	<u>6,385</u>
即期稅項 — 其他司法權區的企業所得稅		
本年度撥備	449	—
遞延稅項		
暫時差額的產生及轉回	41	34
	<u>7,501</u>	<u>6,419</u>

附註：

- (i) 本集團須按實體基準就自本集團成員公司註冊及經營所在地產生或取得的溢利繳納所得稅。
- (ii) 由於本集團於報告期間概無在香港產生或取得任何應課稅溢利，故此概無作出香港利得稅撥備。
- (iii) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須繳納任何開曼群島及英屬處女群島的所得稅。
- (iv) 報告期間的企業所得稅撥備乃基於根據相關所得稅法及適用於中國營運的附屬公司的法規計算得出的估計應課稅溢利而作出。

根據中國企業所得稅法 (「**企業所得稅法**」) 及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司於兩個年度的稅率為 25%，被認定為小型低利潤企業並在中國享有優惠稅率 5% (二零二四年：5%) 之三家附屬公司 (二零二四年：四家) 除外。

- (v) 於其他司法權區產生之稅項乃按相關司法權區之現行稅率計算。

7. 股息

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司概無派付或宣派股息，自報告期間結束後亦無建議宣派任何股息 (二零二四年：無)。

8. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損的計算乃基於以下數據計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
虧損		
用於計算每股基本虧損的本公司擁有人應佔年內虧損	<u>(5,122)</u>	<u>(4,694)</u>
	二零二五年 股份數目	二零二四年 股份數目
普通股		
已發行普通股加權平均數：		
於一月一日已發行普通股	1,280,000,000	1,200,000,000
配售對已發行股份的影響	—	43,934,426
普通股加權平均數	<u>1,280,000,000</u>	<u>1,243,934,426</u>

(b) 每股攤薄虧損

兩個年度均無已發行攤薄潛在普通股，故每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

9. 貿易及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	166,244	152,124
減：信貸虧損撥備	<u>(37,289)</u>	<u>(26,159)</u>
	<u>128,955</u>	<u>125,965</u>
預付款項	34,768	29,805
按金	8,045	2,563
其他應收款項	767	644
其他可收回稅項	<u>31</u>	<u>1,056</u>
	<u>8,843</u>	<u>4,263</u>
	<u><u>172,566</u></u>	<u><u>160,033</u></u>

附註：

- (a) 預期所有貿易及其他應收款項將於一年內收回或確認為開支。
- (b) 於截至二零二五及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團允許客戶有介乎30至180天的信貸期。於接納任何新客戶前，本集團會評估潛在客戶的信貸質素。本集團定期審閱向客戶授出的信貸期。

(c) 於報告期末，按收入確認日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0-30天	26,826	20,372
31-60天	8,879	7,031
61-90天	3,338	10,782
91-180天	13,753	23,810
181-360天	13,722	6,797
超過360天	62,437	57,173
	128,955	125,965

(d) 本集團概無持有該等貿易及其他應收款項的任何抵押品。

(e) 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並沒有撇銷貿易應收款項。

(f) 本年度已確認的預付款項減值虧損主要來自本集團的兩家供應商。中國一間法院(「中國法院」)已就該兩家供應商向中國法院提出破產重組申請而啟動債務重組前程序。中國法院已批准該兩家供應商的破產重組計劃，以使其繼續營運。管理層向供應商預付款項進行減值評估，並確認減值虧損約人民幣22,650,000元(二零二四年：人民幣13,111,000元)。

10. 貿易及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項(附註b)	8,665	5,217
應計費用及其他應付款項	5,101	4,657
應付一名關聯方的款項	20	—
應付薪金	7,079	7,088
按攤銷成本計量的金融負債	20,865	16,962
其他應付稅項	1,163	1,007
合約負債一履行服務前的賬單(附註c)	—	50
	22,028	18,019

附註：

(a) 預期所有貿易及其他應付款項將於一年內結清或確認為收入或按要求償還。

(b) 於報告期間末，按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0-60天	4,353	3,061
61-90天	268	440
91-180天	3,243	389
超過180天	801	1,327
	<u>8,665</u>	<u>5,217</u>

供應商授出的信貸期一般介乎0至120天。本公司董事認為，貿易應付款項的賬面值與其公平值相若。

(c) 當本集團在提供服務或交付貨物開始前收到按金時，將在合同開始時產生合約責任，直到項目確認的收入超過按金金額。按金金額(如有)乃根據具體情況與客戶協商而定。

在本報告期並無確認與上一年度已履行的履約義務有關的收入。

合約負債之變動

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日之結餘	50	51
由於在年內確認期初合同負債為收入而導致 合同負債減少	<u>(50)</u>	<u>(1)</u>
於十二月三十一日之結餘	<u>—</u>	<u>50</u>

所有合同負債預計將在一年內確認為收入。

管理層討論與分析

本集團於一九九九年成立，主要在中國內地的廈門、泉州、武漢和成都地區提供港內服務、物流服務和供應鏈運營。其中：

- 港內服務業務是由 (i) 港內後勤服務及 (ii) 港內集裝箱運輸服務組成；
- 物流服務業務是由 (i) 進出口代理服務及 (ii) 道路運輸服務組成；及
- 供應鏈運營業務是由 (i) 建材物料貿易及 (ii) 汽車配件貿易組成。

業務回顧

面對複雜多變的國內外市場環境，特別是傳統行業面臨更大挑戰的背景下，本集團竭力克服市場不穩定、技術進步帶來更多的市場變化和一線技術工人短缺等一系列負面影響，在穩定港內服務方面做了大量工作，使得集團基礎的港內服務營收保持了基本穩定。但因供應鏈業務和物流服務的影響，本集團全年營收同比下降了5.5%。

由於市場充滿了不確定性，雖然本集團在過去一年竭力處理應收賬款，也取得了一定的成效，但徹底解決應收賬款問題還需要時間。港內服務目前仍然是本集團最重要的核心業務，我們在過去一年同客戶一起在安全生產加強、生產效率提高、突發事件應急處理及時性等方面做了大量工作，力求在複雜的環境中樹立更好的市場形象；另外，為了緊跟時代和技術進步的潮流，本集團也非常關注節能減排、綠色發展和生產環節的智能化，在港內運輸服務方面大批量投入使用電動牽引車並深入研究推進無人駕駛方案的可行性。

展望

展望未來，本集團在二零二六年度將重點推進以下幾方面工作：

- 1) 繼續加強管理，不斷優化生產流程，提高生產效率，更好地滿足市場和客戶的需要；
- 2) 密切關注國內基建和房地產市場，在以砂石料為主的供應鏈運營業務中更注重應收賬款的回籠管理；

- 3) 繼續更新老舊的燃油牽引車，力爭實現電動牽引車成為港內服務的主力軍；
- 4) 繼續關注無人駕駛技術在港內運輸項目上的使用情況並適時介入；及
- 5) 加強與港口碼頭的溝通，爭取新的合作項目。

本集團將繼續秉承「誠信立足、品質致遠」的經營理念，在服務好現有業務客戶的基礎上不斷開拓，為股東爭取更大的回報。本集團將及時與本公司股東溝通有關本集團的最新發展。

財務回顧

收益

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度收益約為人民幣 219,849,000 元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度收益約人民幣 232,677,000 元下降約 5.5%。

就截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團各主要業務分類的營運量和收益如下：

1) 港內相關服務

分類	單位	運營量對比		同比 (%)	
		二零二五年	二零二四年		
港內後勤服務	集裝箱	TEU (附註)	4,122,356	4,008,184	2.8%
	件雜貨	計費噸	1,293,500	1,197,037	8.1%
港內集裝箱運輸服務	集裝箱運輸	TEU (附註)	3,792,497	3,661,645	3.6%

附註：20英尺等效單位，是20英尺長度、8英尺及6英寸高度、8英尺寬度的容器體積之標準度量單位（「TEU」）。

收益對比

分類	單位	截至十二月三十一日止年度		同比 (%)
		二零二五年	二零二四年	
港內後勤服務	人民幣千元	60,326	56,678	6.4%
港內集裝箱運輸服務	人民幣千元	71,881	74,212	(3.1)%
合計		132,207	130,890	1.0%

本集團二零二五全年完成集裝箱後勤服務作業量達到412萬標準箱，增幅為2.8%，略高於廈門港平均2.1%的增長幅度。由於武漢項目增加作業車輛，集裝箱港內運輸服務作業量同比增幅達到3.6%。由於全年燃油價格較低且本集團更多使用電力牽引車，取消了燃油補貼收入，因此港內集裝箱運輸服務出現量增收入減少的情況。總體來看，全年港內相關服務收入增長1.0%。

2) 物流相關服務

運營量對比

分類	單位	截至十二月三十一日止年度		同比 (%)	
		二零二五年	二零二四年		
陸地運輸服務	重箱運輸	自然箱	8,173	12,075	(32.3)%
	空箱運輸	自然箱	248,507	147,645	68.3%
	雜貨運輸	計費噸	1,265,699	1,219,590	3.8%
進出口代理服務	自然箱	4,275	7,544	(43.3)%	

分類	收益對比			
	單位	截至十二月三十一日止年度		
		二零二五年	二零二四年	同比 (%)
陸地運輸服務	人民幣千元	18,023	19,326	(6.7)%
進出口代理服務	人民幣千元	4,385	8,596	(49.0)%
合計	人民幣千元	22,408	27,922	(19.7)%

由於報廢部分老舊且使用不經濟的車輛及調配部分車輛充實到空箱運輸業務，導致重箱運輸業務量同比大幅度下降而空箱運輸量明顯增長。另外，由於租賃場地到期，本集團處理的進口皮革查驗輔助服務業務於二零二五年十月底終止，進出口代理服務業務量和營收同比均出現明顯下滑。以上因素疊加影響導致物流相關服務營業收入同比下降近19.7%。

3) 供應鏈運營

分類	運營量對比			
	單位	截至十二月三十一日止年度		
		二零二五年	二零二四年	同比 (%)
重型汽車配件和輪胎貿易	條/件	46,234	54,622	(15.4)%
建材物料貿易	計費噸	652,195	417,108	56.4%

分類	收益對比			
	單位	截至十二月三十一日止年度		
		二零二五年	二零二四年	同比 (%)
重型汽車配件和輪胎貿易	人民幣千元	1,307	1,696	(22.9)%
建材物料貿易	人民幣千元	63,927	72,169	(11.4)%
合計	人民幣千元	65,234	73,865	(11.7)%

因為川渝地區基建市場有所好轉且本集團加大了建材市場的拓展力度，建築材料貿易量同比大幅度增加。但因二零二四年有處理單價更高的瀝青項目，而二零二五年度基本都是處理單價低的砂石料業務，因此二零二五年建築材料貿易出現貿易量大大幅度增加，但營業收入出現下滑的情況。考慮應收賬款風險有意縮減配件和輪胎貿易及本集團更新了大量牽引車，配件需求量減少，本集團重型汽車配件和輪胎貿易出現大幅度下滑。全年來看，供應鏈業務營收出現11.7%的下降。

員工成本

員工成本主要包括工資、薪金以及其他員工福利。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的員工成本約為人民幣95,464,000元（截至二零二四年十二月三十一日止年度：約人民幣92,806,000元）。

行政開支

行政開支主要包括員工成本（包括董事酬金）、折舊以及核數師酬金。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的行政開支約為人民幣22,752,000元（截至二零二四年十二月三十一日止年度：約人民幣22,132,000元）。

貿易及其他應收款項減值虧損淨額

本集團單獨或按等於使用準備矩陣計算的整個存續期預期信用損失（「**預期信用損失**」）的金額計量貿易應收款項的虧損撥備。由於本集團的歷史信用損失經驗表明不同客戶群的損失模式存在顯著差異，本集團在不同客戶群之間進一步區分基於逾期狀況的虧損撥備。就其他應收款項而言，董事根據歷史結算記錄、過往經驗以及合理且具有前瞻性支持的定量及定性資料，定期對其可收回性進行個別評估。截至二零二五年十二月三十一日止年度，已確認貿易及其他應收款項減值虧損撥備約人民幣20,669,000元（二零二四年：人民幣19,414,000元）。

稅項

根據開曼群島及英屬處女群島（「**英屬處女群島**」）的現行法律，本集團毋須於開曼群島及英屬處女群島繳付所得稅或資本利得稅。此外，本集團作出的股息派付毋須於開曼群島或英屬處女群島繳付預扣稅。

由於本集團於本年度並無在香港擁有任何應課稅溢利，故概無就香港利得稅計提撥備。

根據中國企業所得稅法（「**企業所得稅法**」）及企業所得稅法實施條例，除三家附屬公司（二零二四年：三家）在中國獲准為小型低利潤企業並享有5%（二零二四年：5%）的優惠稅率外，二零二四年及二零二五年於中國的附屬公司之稅率均為25%。

在其他司法管轄權區產生之稅款，應按相關司法管轄權區當時之稅率計算。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，所得稅開支約人民幣7,501,000元（截至二零二四年十二月三十一日止年度：約人民幣6,419,000元）。

年度虧損

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的年度虧損約人民幣5,223,000元（截至二零二四年十二月三十一日止年度：約人民幣4,893,000元）。年度虧損主要是由於截至二零二五年十二月三十一日止年度的預付款項以及貿易及其他應收款項的減值虧損所致。

流動資金及財務資源

本集團之營運主要由產生自自有業務經營的現金。於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有流動資產淨額約人民幣168,549,000元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣174,313,000元），而二零二五年十二月三十一日的現金及現金等價物約人民幣29,743,000元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣31,250,000元）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團有銀行貸款約人民幣10,608,000元（二零二四年十二月三十一日：無）。

貨幣風險

由於本集團大部份收益均以人民幣計算，故本集團營運附屬公司的功能貨幣為人民幣。本集團預期概無可能對本集團經營業績有重大影響的任何重大貨幣風險。

資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團並沒有資本承擔(二零二四年十二月三十一日：無)。

資本架構

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司的資本架構並無變動。本集團的資本架構由本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本及儲備)組成。董事定期檢討本集團資本架構。作為該檢討的一部份，董事考慮資金成本及各類資本的相關風險。

重大收購及出售

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無任何重大收購及出售附屬公司。

僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團已僱用863名(二零二四年十二月三十一日：856名)僱員。本集團根據資歷、職責、貢獻及年資等因素釐定僱員薪酬。

所得款項用途

本公司股份於GEM上市的所得款項淨額約為40.2百萬港元(「**所得款項淨額**」)。誠如招股章程所披露，本公司原計劃把所得款項淨額用作：(i)投資於集裝箱相關處理設備，以更換操作超過其估計使用年期的相關現有設備及幫助擴充本集團業務(「**投資至處理集裝箱相關設備**」)；及(ii)發展空集裝箱堆場(「**發展空集裝箱堆場**」)。

如本公司日期為二零二一年九月十六日的公告披露，所得款項淨額中，約6.7百萬港元已悉數用作投資至處理集裝箱相關設備；而計劃用作發展空集裝箱堆場的約33.5百萬港元，由於有關本集團在購買適當土地用作發展空集裝箱堆場一事要取得相關機關批准方面出現重大延遲，因此截至二零二一年九月十六日仍尚未動用相關款項。為更好地利用本集團的資源，董事會於二零二一年九月十六日決議重新分配未動用金額，將約18.0百萬港元用於在中國武漢市發展港內後勤服務及港內集裝箱運輸服務，以及將約15.5百萬港元添購電動牽引車(「**首次更改所得款項用途**」)。

參考自二零二一年九月十六日更改所得款項用途後所得款項的實際使用情況並考慮：(i) 中國武漢市港內後勤服務及港內集裝箱運輸服務發展可能需要比最初預期更長的時間，以及(ii) 電動牽引車的需求增加，董事會於二零二二年七月二十九日決議進一步將所有剩餘的未動用所得款項淨額悉數重新分配至添購電動牽引車（「第二次更改所得款項用途」）。

下表載列於二零二五年一月一日尚未動用所得款項淨額、本年度已動用的所得款項淨額以及於二零二五年十二月三十一日尚未動用所得款項淨額的資料。

用途	於二零二五年	本年度已動用	於二零二五年
	一月一日尚未動用 所得款項淨額	所得款項淨額	十二月三十一日 尚未動用 所得款項淨額
	百萬港元 (概約)	百萬港元 (概約)	百萬港元 (概約)
添購電動牽引車	8.6	8.6	-

本集團資產抵押及或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無資產抵押及或然負債（二零二四年：無）。

部分要約

於二零二五年十二月一日，西井控股(香港)有限公司（「要約人」）作出有條件自願現金部分要約（「部分要約」），以按要約價每股要約股份0.21港元收購本公司已發行股本中371,200,000股股份（相當於本公司於本報告日期全部已發行股本的29%），惟須達成根據收購守則規則28.1就部分要約取得香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）的同意之先決條件（「先決條件」）；及已於二零二六年二月六日下午四時正或之前（香港時間）收到有關至少371,200,000股要約股份的有效接納的條件。該先決條件於二零二五年十二月十二日獲達成，部分要約已於二零二六年二月六日在所有方面成為無條件。於二零二六年二月二十日，部分要約截止，於結清要約股份的應付代價後，要約人成為本公司的主要股東，持有371,200,000股股份（相當於本公司全部已發行股本的29%）。有關部分要約的進一步資料，請參閱要約人與本公司於二零二五年十二月一日及十二日發佈的聯合公告、要約人與本公司聯合刊發的綜合文件、要約人與本公司於二零二六年一月十六日、二零二六年二月六日及二十日發佈的聯合公告。

企業管治

本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度已採納並遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)所載的所有守則條文。

董事進行證券交易

本集團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」)。

本集團已對全體董事作出特定查詢，而全體董事已確認，彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則下的要求。

據本集團所悉，本集團董事及僱員並無違反標準守則下的要求。

股息

董事會並無建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息(二零二四年：無)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

遵守相關法律法規

於回顧年度，本公司已遵守所有相關法律及法規，包括開曼群島公司法及上市規則，並與客戶、僱員及投資者保持良好關係。

回顧期間後的事項

除本公告所披露者外，於本公司報告期結束後直至本公告日期，概無對本集團有重大影響的重大事件。

審核委員會

董事會已遵守企業管治守則之規定，於二零一七年二月十三日成立本公司的審核委員會（「審核委員會」）。根據上市規則3.21條，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為鄭少山先生、李照女士及林國銓先生。鄭少山先生為審核委員會主席，具備上市規則規定的會計及財務管理專業資格及經驗。截至二零二五年十二月三十一日止財政年度，審核委員會已履行主要職責，其中包括(1)審閱本集團的年度及半年報告及業績公告、本集團所採納的相關會計原則及慣例，並就此提供建議及意見；(2)審閱本集團所採納的風險管理及內部監控程序、內部控制評估報告，並就此提供建議及意見；(3)審閱內部審核功能的有效性，並就此提供建議及意見；(4)確保董事及員工已接受足夠及相關的培訓，並已遵守本集團的企業管治常規及行為守則；及(5)與行政總裁及高級管理層討論及確認本集團已在所有重大方面遵守適用法律及法規。

股東周年大會

本公司謹定於二零二六年六月二十五日下午三時正舉行股東周年大會（「股東周年大會」）。召開股東周年大會之通告將在適當時候以上市規則規定的方式刊發及寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年六月二十二日至二零二六年六月二十五日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，以確定出席股東周年大會之權利，本公司於有關期間內概不接受股份過戶登記。為符合出席股東周年大會並於會上投票之資格，所有過戶文件連同有關股票，必須於二零二六年六月十八日下午四時三十分前，送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

審閱財務報表及核數師的工作範圍

審核委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核財務報表，認為該報表符合適用的會計準則、上市規則及其他法律規定，並已進行了充分的披露。

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度業績公告中的財務數據已由本集團核數師國富浩華(香港)會計師事務所有限公司(「國富浩華」)與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所載金額進行比較，結果金額一致。根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則，國富浩華就此執行之工作並不構成核證委聘，因此，國富浩華並無就本業績公告作出任何保證。

刊發全年業績公告及年報

本業績公告將於聯交所及本公司網站刊登。本公司之二零二五年年報及股東周年大會通告將在適當時候按本公司股東選擇收取本公司之公司通訊的方式寄發予本公司股東，並刊登於聯交所及本公司網站內。

承董事會命
象興國際控股有限公司
主席
程友國

香港，二零二六年三月二十七日

於本公告日期，執行董事為程友國先生及邱長武先生；獨立非執行董事為鄭少山先生、李照女士及林國銓先生。