

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部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。



CHINA WANTIAN HOLDINGS LIMITED

中國萬天控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1854)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之全年業績公告

中國萬天控股有限公司(「本公司」)之董事(「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的綜合業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	4	1,164,822	788,632
銷售成本		(1,124,445)	(736,701)
毛利		40,377	51,931
其他收入	6	6,621	6,132
其他收益及虧損 – 淨額	7	(9,393)	323
出售附屬公司收益	19	–	42,419
銷售開支		(47,986)	(38,385)
行政開支		(111,108)	(85,729)
預期信貸虧損模式項下的減值虧損	8	(14,456)	(16,290)
商譽減值虧損	13	(4,196)	–
經營虧損		(140,141)	(39,599)
利息收入	9	62	541
融資成本	9	(2,561)	(1,675)
融資成本 – 淨額	9	(2,499)	(1,134)
按公允值計入損益的金融資產公允值變動 虧損	8	–	(605)
除所得稅前虧損	8	(142,640)	(41,338)
所得稅開支	10	(160)	(672)
年內虧損		(142,800)	(42,010)

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
其他全面收益：			
可能重新分類至損益的項目			
換算海外業務產生的匯兌差額		<u>710</u>	<u>53</u>
年內其他全面收益(經扣除稅項)		<u>710</u>	<u>53</u>
年內全面收益總額		<u>(142,090)</u>	<u>(41,957)</u>
下列人士應佔年內虧損：			
本公司權益持有人		(141,986)	(41,994)
非控股權益		<u>(814)</u>	<u>(16)</u>
		<u>(142,800)</u>	<u>(42,010)</u>
下列人士應佔年內全面收益總額：			
本公司權益持有人		(141,219)	(41,941)
非控股權益		<u>(871)</u>	<u>(16)</u>
		<u>(142,090)</u>	<u>(41,957)</u>
每股虧損(港仙)			
基本	12	<u>(6.97)</u>	<u>(2.17)</u>
攤薄		<u>(6.97)</u>	<u>(2.17)</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 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		18,123	36,780
使用權資產		44,248	73,489
商譽	13	8,625	12,821
按金、預付款項及其他應收款項	14	475	246
		<u>71,471</u>	<u>123,336</u>
流動資產			
存貨		2,632	4,321
生物資產	15	3,507	–
貿易應收款項	14	32,541	46,645
按金、預付款項及其他應收款項	14	24,844	34,498
應收關聯方款項	18	7,102	8,499
銀行存款		–	5,020
受限制銀行結餘		–	171
現金及現金等價物		55,829	67,524
		<u>126,455</u>	<u>166,678</u>
流動負債			
貿易應付款項	16	14,184	15,466
應計費用及其他應付款項	16	22,680	14,075
合約負債	16	5,468	1,962
銀行及其他借貸		3,338	7,179
應付關聯方款項	18	231	750
租賃負債		12,329	16,079
應付稅項		90	90
		<u>58,320</u>	<u>55,601</u>

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動負債			
遞延稅項負債		1,011	907
銀行及其他借貸		55,316	–
租賃負債		7,575	23,133
		<u>63,902</u>	<u>24,040</u>
流動資產淨值		<u>68,135</u>	<u>111,077</u>
資產淨值		<u>75,704</u>	<u>210,373</u>
資本及儲備			
股本	17	20,376	20,355
儲備	17	49,068	189,170
本公司權益持有人應佔權益		69,444	209,525
非控股權益		6,260	848
權益總額		<u>75,704</u>	<u>210,373</u>

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔權益							非控股 權益	總權益	
	股本 (附註17) 千港元	股份溢價 (附註17) 千港元	其他儲備 (附註17) 千港元	購股權 儲備 千港元	匯兌儲備 (附註17) 千港元	資本儲備 (附註17) 千港元	累計虧損 千港元			總計 千港元
於二零二四年一月一日	19,122	223,348	100	4,436	400	-	(50,697)	196,709	-	196,709
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(41,994)	(41,994)	(16)	(42,010)
其他全面收益	-	-	-	-	53	-	-	53	-	53
全面收益總額	-	-	-	-	53	-	(41,994)	(41,941)	(16)	(41,957)
註冊成立一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	864	864
於行使購股權後發行新股份 (附註17)	683	57,639	-	(11,617)	-	-	-	46,705	-	46,705
分類為權益的或然代價安排 結算(附註17(a)(iii))	550	-	-	-	-	(550)	-	-	-	-
確認以權益結算以股份為 基礎的付款	-	-	-	8,052	-	-	-	8,052	-	8,052
於二零二四年十二月三十一日 及二零二五年一月一日	20,355	280,987	100	871	453	(550)	(92,691)	209,525	848	210,373
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(141,986)	(141,986)	(814)	(142,800)
其他全面收益	-	-	-	-	767	-	-	767	(57)	710
全面收益總額	-	-	-	-	767	-	(141,986)	(141,219)	(871)	(142,090)
註冊成立一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	5,422	5,422
於行使購股權後發行新股份 (附註17)	21	2,455	-	(477)	-	-	-	1,999	-	1,999
部分出售於一間附屬公司的 權益而並未失去控制權	-	-	(861)	-	-	-	-	(861)	861	-
於二零二五年十二月三十一日	20,376	283,442	(761)	394	1,220	(550)	(234,677)	69,444	6,260	75,704

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

中國萬天控股有限公司(「本公司」)於二零一六年四月六日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，而本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。其註冊辦事處地址為Windward 3, Regatta Office Park, PO Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。其香港主要營業地點為香港九龍灣宏照道33號國際交易中心21樓2106室。

本公司為投資控股公司，其主要附屬公司從事(i)食材供應；(ii)餐飲服務；及(iii)環保科技服務。

本公司董事認為，佳源控股有限公司(一間於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的公司)為直接母公司及Wise Global Holding Limited(一間於英屬處女群島註冊成立的公司)為本公司最終母公司。

2. 會計政策變動

(a) 採納經修訂香港財務報告準則會計準則—自二零二五年一月一日起

本集團於本年度財務報表中首次採納香港會計準則第21號(修訂本)缺乏可兌換性。本集團並無提早採納任何已頒佈但尚未生效之其他準則或修訂本。

香港會計準則第21號(修訂本)訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何於計量日期估計即期匯率。該等修訂本要求披露資料讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團用作交易的貨幣及海外附屬公司用作換算本集團呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，因此該等修訂本對本集團的財務報表並無產生任何影響。

(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

本集團並無於該等財務報表中採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂香港財務報告會計準則生效時應用(如適用)。

香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ²
香港財務報告準則第19號及其修訂本	非公共受託責任的附屬公司：披露 ²
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂 ¹
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(二零一一年)(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售或投入 ³
香港會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ²
香港財務報告會計準則年度改進—第11卷	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(修訂本) ¹

¹ 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 尚未確定強制生效日期，但可供採納

該等修訂目前與本集團無關，或預計不會於目前或未來報告期間及可預見未來對本集團造成重大影響，惟香港財務報告準則第18號除外，預計其會對本集團綜合財務報表若干項目之呈列及披露造成重大影響。

3. 編製基準

(a) 合規聲明

綜合財務報表乃根據所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋(以下統稱「香港財務報告準則會計準則」)以及香港公司條例的披露規定而編製。此外，綜合財務報表包括聯交所主板證券上市規則(「上市規則」)規定的適用披露。

(b) 計量基準

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟以公允值減銷售成本計量的生物資產(如下文所載會計政策所闡釋)除外。歷史成本一般按交換貨品及服務之代價之公允值計算。

(c) 功能及呈列貨幣

綜合財務報表以與本公司功能貨幣相同的港元(「港元」)呈列，及除另有說明外，所有數值均約整至最接近的千位數(千港元)。

4. 收益

本集團於年內來自客戶合約的收入分拆分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收入		
食材供應	1,108,689	750,389
餐飲服務	55,572	37,424
環保科技服務	561	819
	<u>1,164,822</u>	<u>788,632</u>
收入確認時間		
於某一時間點	1,164,261	787,813
隨時間轉移	561	819
	<u>1,164,822</u>	<u>788,632</u>

5. 分部資料

經營分部的報告形式與提供予主要經營決策者（「主要經營決策者」）的內部報告形式一致。主要經營決策者已確定為作出戰略決策的執行董事，負責分配資源並評估經營分部的表現。

本集團有三個可呈報分部，即：

- (a) 食材供應，包括於香港及中華人民共和國（「中國」）採購、加工及供應可供消耗的新鮮食材；
- (b) 餐飲服務，包括在本集團於中國的餐廳網絡內提供食品及飲料的餐飲服務；及
- (c) 環保科技服務，包括在中國的環保綠色項目設計、建築及安裝服務。

(a) 分部收益及業績

以下為本集團分別截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度按可呈報分部劃分的收益及業績分析：

	食材供應		餐飲服務		環保科技服務		未分配		總計	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
分部收益										
來自外部客戶的收益	<u>1,108,689</u>	<u>750,389</u>	<u>55,572</u>	<u>37,424</u>	<u>561</u>	<u>819</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,164,822</u>	<u>788,632</u>
未計以下各項前的年內虧損：	(29,470)	(6,052)	(54,430)	(30,656)	(980)	(848)	(42,398)	(44,785)	(127,278)	(82,341)
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益	(113)	221	(8,724)	-	-	-	94	(168)	(8,743)	53
租賃修訂的收益	-	-	75	-	-	-	-	-	75	-
終止租賃的收益/(虧損)	-	-	219	270	-	-	(218)	-	1	270
出售附屬公司收益	-	42,419	-	-	-	-	-	-	-	42,419
商譽減值虧損	(4,196)	-	-	-	-	-	-	-	(4,196)	-
按公允值計入損益的金融資產公允值變動虧損	-	-	-	-	-	-	-	(605)	-	(605)
利息收入	12	480	3	7	-	-	47	54	62	541
融資成本	<u>(901)</u>	<u>(564)</u>	<u>(1,187)</u>	<u>(618)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(473)</u>	<u>(493)</u>	<u>(2,561)</u>	<u>(1,675)</u>
除稅前(虧損)/溢利	<u>(34,668)</u>	<u>36,504</u>	<u>(64,044)</u>	<u>(30,997)</u>	<u>(980)</u>	<u>(848)</u>	<u>(42,948)</u>	<u>(45,997)</u>	<u>(142,640)</u>	<u>(41,338)</u>
所得稅開支	<u>(160)</u>	<u>(672)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(160)</u>	<u>(672)</u>
分部業績	<u><u>(34,828)</u></u>	<u><u>35,832</u></u>	<u><u>(64,044)</u></u>	<u><u>(30,997)</u></u>	<u><u>(980)</u></u>	<u><u>(848)</u></u>	<u><u>(42,948)</u></u>	<u><u>(45,997)</u></u>	<u><u>(142,800)</u></u>	<u><u>(42,010)</u></u>

上述呈報之分部收益來自外部客戶收益，年內並無分部間之銷售。

可呈報分部之會計政策與本集團會計政策相同。收益及開支經參考該等分部所得之收益及該等分部產生之開支或該等分部應佔資產折舊或攤銷所產生者分配至可呈報分部。分部業績指各分部所賺取的溢利或產生的虧損。此為向主要經營決策者報告之措施，以分配資源及評估分部表現。

(b) 分部資產及負債

以下為本集團分別於二零二五年及二零二四年十二月三十一日按可呈報分部劃分的資產及負債分析：

	食材供應		餐飲服務		環保科技服務		總計	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
未計以下各項前的資產：	141,373	134,399	20,479	59,267	471	495	162,323	194,161
商譽	8,625	12,821	-	-	-	-	8,625	12,821
分部資產	149,998	147,220	20,479	59,267	471	495	170,948	206,982
未分配資產							26,978	83,032
綜合資產							197,926	290,014
分部負債	83,867	28,804	28,017	38,279	177	264	112,061	67,347
未分配負債							10,161	12,294
綜合負債							122,222	79,641

就監察分部表現及在分部之間分配資源而言：

- 所有資產分配至可呈報分部，惟按組別進行管理之若干資產(包括銀行結餘及現金 13,555,000 港元)除外。經營分部共同使用的資產根據個別營運分部賺取的收入進行分配。
- 所有負債分配至可呈報分部，惟於集團層面進行管理之若干金融負債除外。可呈報分部共同承擔責任的負債按分部負債比例分配。

(c) 其他分部資料

	食材供應		餐飲服務		環保科技服務		未分配		總計	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
非流動資產添置(附註)	6,745	7,370	11,830	40,557	2	-	4,524	12,826	23,101	60,753
物業、廠房及設備折舊	1,799	2,726	6,385	3,744	-	-	1,009	815	9,193	7,285
使用權資產折舊	4,919	2,034	8,575	4,080	-	-	6,012	5,227	19,506	11,341
出售附屬公司收益 (附註19)	-	(42,419)	-	-	-	-	-	-	-	(42,419)
預期信貸虧損模式下 的減值虧損	14,278	16,142	133	135	45	13	-	-	14,456	16,290
物業、廠房及設備 減值虧損撥備/ (撥回)	-	-	13,635	-	-	-	625	(351)	14,260	(351)
使用權資產減值虧損撥 備/(撥回)	-	-	5,819	(1,275)	-	-	2,186	(732)	8,005	(2,007)
商譽減值虧損	4,196	-	-	-	-	-	-	-	4,196	-

附註：非流動資產添置包括物業、廠房及設備以及使用權資產添置。

(d) 主要客戶資料

相應年度貢獻本集團收益總額10%以上的客戶收益如下：

	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
食材供應分部客戶A	191,665	-
食材供應分部客戶B	789,272	436,018

(e) 地區資料

以下為本集團來自外部客戶的收益(根據銷售貨品或提供服務的所在地)及非流動資產(根據資產的所在地區)之地區分析：

	來自外部客戶的收益		非流動資產(附註)	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
香港	96,867	139,901	62,936	62,220
中國	1,067,955	648,731	8,535	61,116
	1,164,822	788,632	71,471	123,336

附註：非流動資產不包括金融工具。

6. 其他收入

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
政府補助	9	—
雜項收入	887	440
來自中間控股公司之服務收入(附註18)	2,692	2,937
來自關聯方之服務收入(附註18)	2,802	2,116
處理收入	231	639
	<u>6,621</u>	<u>6,132</u>

7. 其他收益及虧損 – 淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益淨額	(8,743)	53
終止租賃的收益	1	270
租賃修訂的收益	75	—
撤銷按金	(726)	—
	<u>(9,393)</u>	<u>323</u>

8. 除所得稅前虧損

經扣減／(計入)以下各項後達致的除所得稅前虧損：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
存貨成本	1,098,697	710,183
僱員福利開支	74,921	75,391
僱員福利開支—包括董事酬金	74,921	67,339
以股份為基礎的付款開支	—	8,052
核數師酬金		
— 審核相關服務	1,680	1,500
物業、廠房及設備折舊	9,193	7,285
使用權資產折舊	19,506	11,341
預期信貸虧損模式項下的減值虧損	14,456	16,290
物業、廠房及設備減值虧損撥備／(撥回)	14,260	(351)
使用權資產減值虧損撥備／(撥回)	8,005	(2,007)
按公允值計入損益的金融資產公允值變動虧損	—	605
經營租賃(短期租賃)	1,387	1,142
低價值資產租賃開支	205	224
運輸費用	10,067	13,254
專業及諮詢費用	8,729	4,587
外匯差額淨額	(7)	192

9. 融資成本—淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行及其他借貸的利息開支	570	546
租賃負債的利息開支	1,991	1,129
融資成本	2,561	1,675
利息收入	(62)	(541)
融資成本—淨額	2,499	1,134

10. 所得稅開支

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此，獲豁免繳納開曼群島所得稅。

香港利得稅

香港利得稅以於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%（二零二四年：16.5%）的稅率計算，惟合資格實體的首2,000,000港元應課稅溢利按8.25%計算除外，此乃根據由二零一八／一九課稅年度起生效的兩級利得稅率制度而定。

中國企業所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度的稅率為25%（二零二四年：25%）。

若干附屬公司已獲認可為小型微利企業。截至二零二五年十二月三十一日止年度，合資格附屬公司應享受5%（二零二四年：5%）的優惠所得稅稅率。

於綜合全面收益表的所得稅開支指：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期所得稅		
香港利得稅	55	328
中國企業所得稅	3	239
過往年度超額撥備	(2)	—
	<u>56</u>	<u>567</u>
遞延所得稅		
—本年度撥備	104	105
	<u>104</u>	<u>105</u>
所得稅開支	<u><u>160</u></u>	<u><u>672</u></u>

11. 股息

董事會並不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息（二零二四年：零港元）。

12. 本公司權益持有人應佔年內每股虧損－基本及攤薄

	二零二五年	二零二四年
本公司權益持有人應佔虧損(千港元)	<u>(141,986)</u>	<u>(41,994)</u>
就計算每股基本虧損之普通股加權平均數	<u>2,036,676,000</u>	<u>1,937,938,000</u>

由於附註17所述購股權的攤薄影響為反攤薄，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

13. 商譽

	千港元
成本	
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日、 二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日	<u>42,752</u>
累計減值	
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及二零二五年 一月一日	29,931
年內已確認減值虧損	<u>4,196</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u>34,127</u>
賬面淨值	
於二零二四年十二月三十一日	<u>12,821</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u>8,625</u>

商譽產生的原因為就收購支付的代價實際包括與收益增長、未來市場發展及集合勞動力的利益相關的金額。該等利益不與商譽分開確認，乃由於其不符合可識別無形資產的確認標準。預計概無已確認商譽或其減值可用於抵扣所得稅。

商譽分配至本集團根據業務確定的現金產生單位（「現金產生單位」），如下所示：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
就食材供應分部收購冠源有限公司（「冠源」）	<u>8,625</u>	<u>12,821</u>

與上述業務相關的商譽於二零二二年十一月二十五日業務合併完成時產生。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司董事確定，就計入食材供應分部的該現金產生單位之商譽賬面值確認任何減值虧損約4,196,000港元（二零二四年：減值虧損為零港元）。

14. 貿易應收款項、按金、預付款項及其他應收款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貿易應收款項		
— 關聯方	164	164
— 第三方	<u>61,945</u>	<u>62,995</u>
	62,109	63,159
減：虧損撥備	<u>(29,568)</u>	<u>(16,514)</u>
	<u>32,541</u>	<u>46,645</u>
已付貿易按金—不可退還	7,791	6,950
已付貿易按金—可退還	9,943	20,454
預付款項	11,503	9,279
其他應收款項	4,278	1,727
按金	<u>2,515</u>	<u>5,443</u>
	36,030	43,853
減：虧損撥備	<u>(10,711)</u>	<u>(9,109)</u>
按金、預付款項及其他應收款項總額	25,319	34,744
減：非流動部分：按金、預付款項及其他應收款項	<u>(475)</u>	<u>(246)</u>
計入流動資產的按金、預付款項及其他應收款項	<u>24,844</u>	<u>34,498</u>

貿易應收款項的賬面值與其公允值相若及以港元計值。

本集團通常授予其客戶介乎0至120天(二零二四年：0至120天)的信貸期。貿易應收款項按發票日期列示的賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
1至30天	24,299	31,199
31至60天	4,630	6,238
61至90天	2,267	2,739
91至120天	492	550
120天以上	30,421	22,433
總計	<u>62,109</u>	<u>63,159</u>

本集團按香港財務報告準則第9號的規定，應用簡化方法為預期信貸虧損計提撥備，其中容許就貿易應收款項使用整個存續期的預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損(除若干應收款項按個別評估外)，該等應收款項乃根據共有的信貸風險特性及逾期天數進行分組。

於報告日，本集團承受的最大信貸風險為上述應收款項的賬面值。本集團並無持有任何擔保抵押品。

15. 生物資產

本集團的生物資產為養殖以供銷售的活牛。於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有303頭活牛(2024年：無)，且年內並無售出任何活牛(2024年：無)。

16. 貿易應付款項、應計費用及其他應付款項以及合約負債

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貿易應付款項(附註)	<u>14,184</u>	<u>15,466</u>
其他應付款項及應計費用		
—員工成本應計費用	5,432	5,483
—應付翻修款項	4,629	3,908
—其他應付款項及其他應計費用	<u>12,619</u>	<u>4,684</u>
	<u>22,680</u>	<u>14,075</u>
合約負債	<u>5,468</u>	<u>1,962</u>
	<u>42,332</u>	<u>31,503</u>

附註：於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，貿易應付款項按發票日期劃分的賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至30天	10,389	14,726
31至60天	883	328
61至90天	742	126
91至120天	2,170	286
	<u>14,184</u>	<u>15,466</u>

本集團貿易應付款項的賬面值與其公允值相若。

17. 股本及儲備

(a) 股本

	普通股數目 (千股)	普通股面值 千港元
法定股本		
每股0.01港元的普通股		
於二零二四年一月一日	2,000,000	20,000
法定股本增加(附註(i))	8,000,000	80,000
	<u>10,000,000</u>	<u>100,000</u>
於二零二四年十二月三十一日、 二零二五年一月一日及 二零二五年十二月三十一日		
已發行及繳足		
每股0.01港元的普通股		
於二零二四年一月一日	1,912,214	19,122
於行使購股權後發行新股份(附註(ii))	68,256	683
結算分類為權益的或然代價安排(附註(iii))	55,010	550
	<u>2,035,480</u>	<u>20,355</u>
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	2,035,480	20,355
於行使購股權後發行新股份(附註(ii))	2,150	21
	<u>2,037,630</u>	<u>20,376</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u>2,037,630</u>	<u>20,376</u>

附註：

- (i) 於本公司於二零二四年二月六日舉行的股東特別大會上通過普通決議案後，增加法定股本已成為無條件且有效。截至二零二四年二月六日，本公司之法定股本已增加至100,000,000港元(分為10,000,000,000股每股0.01港元的普通股)。
- (ii) 根據於二零一六年九月二十六日採納的購股權計劃：
 - 於二零二四年五月二十三日就行使購股權而發行25,852,987股新股份；
 - 於二零二四年六月五日就行使購股權而發行952,782股新股份；
 - 於二零二四年十月三十日就行使購股權而發行39,450,000股新股份；
 - 於二零二四年十一月二十八日就行使購股權而發行300,000股新股份；
 - 於二零二四年十二月十三日就行使購股權而發行1,700,000股新股份；
 - 於二零二五年二月二十五日就行使購股權而發行450,000股新股份；
 - 於二零二五年五月二日就行使購股權而發行600,000股新股份；
 - 於二零二五年五月十三日就行使購股權而發行300,000股新股份；
 - 於二零二五年六月十九日就行使購股權而發行400,000股新股份；
 - 於二零二五年十二月十九日就行使購股權而發行400,000股新股份。
- (iii) 根據日期為二零二二年十一月七日有關收購冠源及其附屬公司於收購日期100%股權的購股協議，於二零二四年十二月十三日向鄺炳文先生發行55,010,000股新股份。
- (iv) 所有已發行新股份於各方面均與現有股份享有同等地位。

(b) 儲備

有關本集團儲備的變動詳情載於綜合權益變動表。

(i) 股份溢價

本公司股份溢價指已收所得款項超出本公司已發行股份之面值部分。

(ii) 其他儲備

本公司其他儲備指二零一六年重組後已發行股份面值與本公司附屬公司資產淨值的差額，及二零二五年部分出售於一家附屬公司的權益而不喪失控制權。

(iii) 匯兌儲備

匯兌儲備包括有關將本集團境外營運之財務報表從其功能貨幣換算為本集團呈列貨幣之匯兌差額(直接於其他全面收入中確認並於匯兌儲備中累計)。

(iv) 資本儲備

資本儲備指於二零二二年為收購冠源100%股權就分類為權益的或然代價安排而結算已發行55,010,000股新股份。

18. 關聯方交易

就該等綜合財務報表而言，倘一方能夠直接或間接對本集團所作的財務及經營決策發揮重大影響力，有關各方即被視為本集團的關聯方。關聯方可能為個人(即主要管理層成員、重要股東及／或彼等的近親)或其他實體，包括本集團屬個人的關聯方對其有重大影響力的實體。受到共同控制的各方亦被視為關聯方。

董事認為，下列公司為於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度與本集團曾有重大交易或結餘的關聯方：

關聯方名稱／姓名	與本集團的關係
美思飲食有限公司	執行董事(於二零二五年七月十四日辭任)兼本公司主要股東廖子情先生(「廖先生」)擁有實益權益

關聯方名稱／姓名	與本集團的關係
廖先生	執行董事(於二零二五年七月十四日辭任)兼本公司主要股東廖先生擁有實益權益
萬谷國際集團有限公司	該公司由執行董事兼本公司主要股東許國偉博士(「許博士」)及鍾學勇先生(「鍾先生」)控制
Classic Line Holdings Limited	該公司由執行董事(於二零二五年七月十四日辭任)兼本公司主要股東廖先生控制
中國萬天國際集團有限公司 (「中國萬天國際」)	該公司曾為本集團的中間控股公司
粵港澳大灣區上市公司聯合會 有限公司	該公司由執行董事兼本公司主要股東許博士及鍾先生管理及控制
中山萬谷天空農場有限公司	該公司由執行董事兼本公司主要股東許博士及鍾先生控制
中山市萬谷物業管理有限公司	該公司由執行董事兼本公司主要股東許博士及鍾先生控制
中山萬谷商業管理有限公司	該公司由執行董事兼本公司主要股東許博士及鍾先生控制
中山市萬谷房地產投資開發 有限公司	該公司由執行董事兼本公司主要股東許博士及鍾先生控制
中山市萬谷菜籃子廣場投資 管理有限公司	該公司由執行董事兼本公司主要股東許博士及鍾先生控制

除上文所披露的關聯方資料外，下文概述本集團與其關聯方於年內日常業務過程中進行的重大交易，以及於年末關聯方的交易結餘。

(a) 與關聯方的交易

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
關聯方交易		
向關聯公司出售貨物		
—美思飲食有限公司	925	939
向關聯方購買貨物		
—中山萬谷天空農場有限公司	(31)	(411)
向關聯方出售附屬公司		
—廖先生	—	41,954
向以下公司支付短期租賃、管理費及公用事業 開支		
—中山市萬谷物業管理有限公司	(6)	—
—中山萬谷商業管理有限公司	(7,760)	(4,639)
—中山市萬谷房地產投資開發有限公司	—	(841)
—中山市萬谷菜籃子廣場投資管理有限公司	(10,205)	(5,511)
向中間控股公司收取服務費		
—中國萬天國際	2,692	2,937
向關聯方收取服務費		
—粵港澳大灣區上市公司聯合會有限公司	1,959	2,116
—萬谷國際集團有限公司	843	—

(b) 與關聯方的結餘

除附註14所披露者外，應收／(付)關聯公司款項屬非貿易性質、無抵押、免息及按要求償還。

19. 出售附屬公司及售後租回

於二零二四年九月二十七日，本集團與本公司一名關連方（「買方」）訂立購股協議，據此，本集團同意按現金代價56,320,000港元出售其於其附屬公司獅城有限公司（「獅城」）及獅城的附屬公司康意國際有限公司（「康意」）的所有股權。出售事項已於二零二四年十二月十二日完成。出售事項後，獅城及康意已不再為本公司全資附屬公司，而本集團亦不再於獅城及康意擁有任何權益。

於該出售日期，已收代價及資產及負債的賬面值概述如下。

	千港元
物業、廠房及設備 (附註(a))	9,294
使用權資產 (附註(a))	5,856
其他應收款項及按金	81
應付日新食品貿易(香港)有限公司(「日新食品」)款項	(14,366)
現金及現金等價物	6
應計費用及其他應付款項	(200)
遞延稅項負債	(1,136)
	<hr/>
所出售負債淨額	(465)
	<hr/> <hr/>
出售收益	
現金代價	56,320
轉讓由康意向買方應付日新食品款項	(14,366)
	<hr/>
已收淨現金代價	41,954
所出售負債淨額	465
	<hr/>
出售收益	42,419
	<hr/> <hr/>
出售附屬公司的淨現金流	
已收現金所得款項淨額	41,954
減：所出售現金及現金等價物	(6)
	<hr/>
有關出售的現金及現金等價物淨流入	41,948
	<hr/> <hr/>

附註：

- (a) 代價由買方於二零二四年十二月十二日或之前以現金形式結算。銷售股份指 Eminent Ace 所持獅城全部已發行股份，而獅城透過 100% 擁有附屬公司康意間接持有物業(定義見下文)的全部權益。康意的主要資產為位於香港新界沙田成全路 1-7 號順景工業大廈 1 樓 A 及 B 工場的物業(「物業」)的全部權益，目前用於本集團之香港食品供應業務的營運。

於二零二四年八月三十一日，物業的公允值約為 51,200,000 港元。公允值乃由管理層參考獨立估值師採用直接比較法進行的估值釐定，假設各物業按現狀出售權益，並參考有關市場可獲取的相同位置及條件的類似物業的可資比較市場可觀察交易。出售代價的公允值為 56,320,000 港元，佔物業公允值的 110%。

- (b) 不包括截至二零二四年十二月三十一日止年度使用權資產及租賃負債的增加，於二零二四年十二月十二日，康意(業主／出租人)與日新食品(租戶／承租人)就物業訂立一份新租賃協議，自二零二四年十二月十二日至二零二六年十二月十一日止為期兩個曆年，月租為 200,000 港元。

20. 資本承擔

於報告期間結束時，本集團有以下資本開支承擔：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
已訂約但未撥備，扣除已付按金		
— 收購廠房及設備	—	2,723
總資本承擔	—	2,723

管理層討論及分析

二零二五年標誌著中國疫後經濟復甦的關鍵階段，其特徵為主動轉向高質量增長及結構優化。根據國家統計局數據，中國國內生產總值(GDP)於二零二五年同比增長5.0%，達到約人民幣136萬億元，其中第三產業－特別是服務及消費－對其經濟韌性貢獻顯著。社會消費品零售總額增長7.2%，而餐飲收入超過人民幣6.1萬億元，兩者反映出強勁的內需及社會消費的持續復甦。

在複雜的全球經濟形勢下，中國深化實施「雙循環」戰略，強調內需與對外開放並重。「十四五」規劃下的政策進一步支持供應鏈現代化、食品安全管治以及綠色低碳轉型。中國政府亦推進「鄉村振興」及「共同富裕」舉措，為從事農業、食品供應及可持續城市發展的企業創造有利的監管及市場環境。此等宏觀經濟及政策利好因素為本集團於二零二五年重新調整業務重點提供戰略基礎。

業務回顧

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已執行具針對性的營運調整，以將資源集中於其業務中最具商業吸引力及可擴展的分部，此與二零二五年年報中所刊發的主席報告中所載的戰略方向一致。二零二五年的宏觀經濟及政策條件繼續有利於優質消費、供應鏈韌性、鄉村振興及加強食品安全。在此背景下，本集團優化其組合重點，優先發展食品供應鏈及精選餐飲模式，同時放緩新環保項目推行的步伐。

二零二五年，本集團通過收緊供應商盡職調查、加強採購監督及與主要供應商落實較長期採購安排，強化對食品供應鏈的聚焦。本集團避免直接進行基建投資，而是集中於透過加強管治及合約管理提高供應商可靠性及產品一致性。採取該等行動是為了確保產品質量及客戶信心，同時維持紀律嚴明的資本部署。

於二零二五年，本集團將其餐飲戰略由廣泛擴張重新調整為針對性發展概念店及體驗式零售業態。該等以創新驅動的精巧門店旨在展示本集團的烹飪概念及透過其供應渠道採購的精選品牌產品。本集團優先考慮烹飪概念優化、服務培訓及店內商品推廣，以確保一致、優質的客戶體驗。本集團將概念店用作產品測試及市場反饋的有效平台，以便本集團能夠在不承諾大規模推行的情況下評估新產品及消費者偏好。此具資本效率的方針針對加強品牌認知度及提高每名客戶收益，以及維持嚴格的食物安全及質量控制。

與選擇性資本分配戰略一致，本集團於二零二五年放慢新天空農場及城市園林佈局的步伐。雖然本集團對綠色發展的承諾維持不變，但該分部的活動已重新導向至現有設施的優化、營運效率的改善及已驗證概念的商業化路徑探索。此審慎立場在保留本集團環境實力的戰略選擇價值的同時，使管理層能夠將資源優先用於其供應鏈提升及精選餐飲舉措。

年內，本集團吸引認可本公司專注於供應鏈卓越及品牌食品供應的投資者及合作夥伴的戰略支持。所獲得的資本及戰略合作協助本集團加強加工能力、實施溯源系統、支持產品研發及推出概念店。

年內，本集團維持嚴格的管治、風險管理及透明的持份者溝通。本集團繼續應用營運紀律及成本控制措施以保障利潤及增強韌性。環境、社會及管治考量仍為採購、加工及零售營運決策中不可或缺的一部分。即使新環保項目的推行有所放緩，本集團仍堅持可持續發展標準—致力於負責任採購、食物安全及社區參與。

展望未來，本集團將於本年度啟動戰略轉型，首先剝離其虧損的食物供應及餐飲業務，以精簡資產基礎並強化戰略重點。為響應強調「高質量發展」及「新質生產力」的國家政策，本集團亦將致力推動科技創新與產業創新的深度融合。此外，本集團計劃將科技融入其產業生態系統，並旨在轉型為科技驅動的現代化工業企業，從而提升資本市場認可度，增強核心競爭力，並建立更具韌性及可持續的發展框架。

財務回顧

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度（「本年度」或「年內」）的經營業績來自三大業務，即(i) 食材供應；(ii) 餐飲服務；及(iii) 環保科技服務。

收益

本集團於年內的收益約為1,164.8百萬港元（二零二四年：約788.6百萬港元）。

食材供應業務仍為本集團的主要收益來源。年內來自食材供應業務的收益約為1,108.7百萬港元，佔總收益約95.2%（二零二四年：約750.4百萬港元，佔95.2%）。於年內，來自大灣區市場（不包括香港）的收益約為1,011.8百萬港元，佔食材供應業務分部的收益約91.3%（二零二四年：約610.5百萬港元，佔81.4%）。來自香港市場（主要為在香港提供冷凍食品、蔬菜及水果）的收益約為96.9百萬港元，佔分部收益約8.7%（二零二四年：約139.9百萬港元，佔18.6%）。本集團於本年度的食材供應業務分部收益較截至二零二四年十二月三十一日止年度增加約47.7%，乃主要由於向中國供應更多食品供應（包括活牛及冷凍豬）而產生的收益增加。

於中山市經營多間餐廳的餐飲服務業務於年內貢獻收益約55.6百萬港元，佔本集團總收益約4.8%（二零二四年：約37.4百萬港元，佔4.7%）。截至二零二四年十二月三十一日止年度至本年度，本集團餐飲服務業務分部收益增加約48.5%，乃主要由於深中通道開通後客戶人流增加帶動餐廳經營業績改善。

就推廣綠色、環保、低碳理念而興建綜合實踐基地而提供服務的環保科技服務業務則於年內錄得約0.6百萬港元的收益，佔本集團總收益約0.1%（二零二四年：約0.8百萬港元，佔0.1%）。

毛利及毛利率

本集團於年內的毛利約為40.4百萬港元，毛利率約為3.5%（二零二四年：約51.9百萬港元，約6.6%）。

年內來自本集團食材供應業務產生的毛利約為11.8百萬港元，毛利率約為1.1%（二零二四年：約35.1百萬港元，4.7%）。毛利率下降3.6個百分點，乃由於面對截然不同且競爭激烈的商業環境，本集團需花費時間把握新客戶及新銷售訂單，從而對年內的盈利能力造成影響。

年內來自本集團餐飲業務的毛利約為28.6百萬港元，毛利率約為51.4%（二零二四年：約16.7百萬港元，44.7%）。毛利率增加6.7個百分點，主要由於本集團持續採納更有效的成本控制，有助維持材料成本於合理水平。

年內來自本集團環保科技業務的毛損約為23,000港元，毛損率約為4.1%（二零二四年：毛利約84,000港元，毛利率為10.3%）。

其他收入

本集團於本年度的其他收入約為6.6百萬港元（二零二四年：約6.1百萬港元）。該增加主要是由於自關聯方收取的服務收入增加。

其他收益及虧損 — 淨額

本集團於本年度的其他收益及虧損 — 淨額錄得虧損約9.4百萬港元（二零二四年：收益約0.3百萬港元）。本年度錄得虧損主要是由於關閉數間表現不佳的餐廳而產生出售物業、廠房及設備的虧損。

融資成本淨額

本集團於年內的融資成本淨額約為2.5百萬港元（二零二四年：約1.1百萬港元）。增加乃主要由於本集團於二零二四年下半年因經營食材供應分部及擴展餐飲服務分部而訂立售後租回協議，致使租賃負債利息開支增加所致。

銷售開支

本集團於年內的銷售開支約為48.0百萬港元(二零二四年：約38.4百萬港元)。增加乃主要由於二零二五年上半年本集團因餐飲服務業務的擴展而產生額外薪金開支及物業、廠房及設備以及使用權資產折舊所致。

行政開支

本集團於年內的行政開支約為111.1百萬港元(二零二四年：約85.7百萬港元)。增加乃主要由於現金產生單位減值評估產生使用權資產及物業、廠房及設備的減值虧損撥備所致。

預期信貸虧損模式項下的減值虧損

本集團於年內錄得預期信貸虧損模式項下的減值虧損約14.5百萬港元(二零二四年：約16.3百萬港元)。減少乃由於在年度末本集團貿易應收款項未償還結餘的減少。

出售附屬公司的收益

截至二零二五年十二月三十一日止年度並無出售附屬公司，而截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團出售附屬公司的收益約為42.4百萬港元，乃由於出售事項(定義見下文)所致。

年內虧損

經計及上述因素，年內虧損約為142.8百萬港元(二零二四年：約42.0百萬港元)。

供股所得款項淨額用途

於二零二三年六月十三日，本公司以供股方式配發及發行309,504,000股本公司股本中每股面額0.01港元的普通股(「股份」)，基準為於記錄日期二零二三年五月十八日每持有五股現有股份獲發一股供股股份(「供股」)，並籌集所得款項淨額約102.31百萬港元。供股之詳情載於本公司日期為二零二三年五月十九日之章程(「章程」)及本公司日期為二零二三年四月十一日及二零二三年六月十二日之公告。

誠如章程所披露，供股所得款項淨額的30%已撥作啟動活牛養殖場項目的資金，旨在拓展本集團相關上游供應鏈業務。經進一步評估設立活牛養殖場(包括設立初始場地、養殖週期及整體營運)的相關因素後，董事會認為，在全球經濟持續不明朗的情況下，現時並非本集團拓展相關上游供應鏈業務的最佳時機。此外，董事會認為目前應採取更審慎的業務發展策略。

誠如本公司日期為二零二四年三月二十七日的公告所述，鑑於本集團新鮮食材供應業務表現突出，董事會議決將當時未動用供股所得款項淨額約30.69百萬港元之用途由啟動活牛養殖場項目變更至拓展本集團新鮮食材供應業務。當時約8.16百萬港元未動用所得款項淨額將繼續用於償還本集團未償還借貸，而根據更新還款時間表的最佳估算，預計將於二零二五年十二月三十一日前悉數動用。

於二零二五年十二月三十一日，供股所得款項已全數動用。

供股所得款項淨額的詳情(包括原定分配(按百分比及金額列示)、修訂分配、年內實際動用金額及截至二零二五年十二月三十一日尚未動用金額)載列如下：

	章程所示所得款項淨額		於二零二五年		於二零二五年	
	的原定分配		未動用	一月一日	年內	十二月
	百萬港元	所得款項淨額	未動用	未動用	實際動用	三十一日
	%	百萬港元	所得款項淨額	所得款項淨額	所得款項淨額	所得款項淨額
	(概約)	(概約)	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元
			(概約)	(概約)	(概約)	(概約)
啟動活牛養殖場項目	30	30.69	-	-	-	-
發展活牛貿易業務	25	25.58	-	-	-	-
拓展新鮮食材供應業務	10	10.23	30.69	-	-	-
發展餐飲業務	10	10.23	-	-	-	-
償還未償還借貸	10	10.23	8.16	4.57	4.57	-
改善及提升大灣區的辦公室	5	5.12	-	-	-	-
本集團一般營運資金	10	10.23	-	-	-	-
總計	100	102.31	38.85	4.57	4.57	-

出售事項的所得款項用途

於二零二四年九月二十七日，本集團與一名關連方訂立購股協議，據此，本集團同意按現金代價56,320,000港元出售其於其附屬公司獅城有限公司(「獅城」)及獅城的附屬公司康意國際有限公司(「康意」)的所有股權(「出售事項」)。出售事項已於二零二四年十二月十二日完成。出售事項後，獅城及康意已不再為本公司附屬公司，而本集團亦不再於獅城及康意擁有任何權益。

出售事項所得款項淨額約為55.7百萬港元，尚未於二零二四年十二月三十一日動用。出售事項詳情載於本公司日期為二零二四年九月二十七日之公告及本公司日期為二零二四年十一月七日之通函(「該通函」)。

下文載列出售事項所得款項淨額的詳情，包括分配(按百分比及金額)、年內實際使用金額、於二零二五年十二月三十一日尚未動用的金額及動用所得款項淨額之預期時間表：

	該通函所示 所得款項淨額的分配		於 二零二五年 一月一日 尚未動用的 所得款項 淨額	年內實際 動用所得 款項淨額	於 二零二五年 十二月 三十一日 尚未動用的 所得款項 淨額	動用所得 款項淨額之 預期時間表
	%	百萬港元 (概約)	百萬港元 (概約)	百萬港元 (概約)	百萬港元 (概約)	
發展新鮮水果貿易的新 產品線及設立新分銷渠道	20	11.1	11.1	-	11.1	二零二六年六月三十日 或之前
擴展鮮肉貿易的現有產品線 及分銷渠道	40	22.3	22.3	22.3	-	
發展大灣區的餐飲業務 (包括撥付新開設食店的 資本開支)	20	11.1	11.1	11.1	-	
一般營運資金	20	11.2	11.2	11.2	-	
總計	100	55.7	55.7	44.6	11.1	

資本架構

於年內及直至本公告日期，本集團的資本架構並無變動。本集團資本僅包括普通股。

流動資金及財務資源

本集團主要以營運所產生的現金、銀行及其他借貸以及供股發行新股份的所得款項及出售事項所得款項為其流動資金及資本需求撥資。

於二零二五年十二月三十一日，本集團以港元計值的銀行及其他借貸約為58.7百萬港元(二零二四年：約7.2百萬港元)。本集團的銀行及其他借貸分別主要按浮動利率及固定利率獲得，均用作滿足經營的營運資金需求及購買現有物業的資金。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物以及銀行存款分別為約55.8百萬港元及零(二零二四年：分別約67.5百萬港元及5.0百萬港元)。董事認為，本集團的財務狀況穩健，可擴展其核心業務及達致其業務目標。

於二零二五年十二月三十一日，總資產(包括流動資產約126.5百萬港元(二零二四年：約166.7百萬港元)及非流動資產約71.5百萬港元(二零二四年：約123.3百萬港元))減少約31.7%至約198.0百萬港元，乃主要由於：(i)就本集團餐飲業務的物業、廠房及設備以及使用權資產計提減值虧損；(ii)就本集團食材供應業務商譽計提減值虧損；(iii)預期信貸虧損模式項下的減值虧損導致貿易及其他應收款項減少；及(iv)本集團將資金用於業務擴展目的的經營活動導致現金及現金等價物減少。

於二零二五年十二月三十一日，總負債(包括流動負債約58.3百萬港元(二零二四年：約55.6百萬港元)及非流動負債約63.9百萬港元(二零二四年：約24.0百萬港元))增加約53.5%至約122.2百萬港元，乃主要由於為本集團食材供應業務的業務發展借款增加所致。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動比率(即流動資產除以流動負債)下降至約2.2(二零二四年：約3.0)，乃主要由於因業務擴展目的而導致流動資產減少及貿易應收款項於預期信貸虧損模式項下的減值虧損所致。然而，本集團仍維持償還短期債務的能力，確保健康的財務狀況。

資本負債比率

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資本負債比率(即借貸總額(包括銀行借貸及租賃負債)除以權益總額)增加至約103.8%(二零二四年：約22.1%)，乃主要由於為本集團的食材供應業務的業務發展而向有限合夥基金借入的款項增加所致。

本集團資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團就其獲授的銀行融資而抵押使用權資產下的租賃土地及物業、廠房及設備項下的樓宇賬面淨值約38.3百萬港元(二零二四年：約40.0百萬港元)。

主要客戶及供應商

本集團的最大客戶佔本集團年內收益總額約67.8%(二零二四年：約55.3%)，而本集團五大客戶共佔本集團年內收益總額約88.4%(二零二四年：約68.8%)。

本集團最大供應商佔本集團年內購貨總額約32.1%(二零二四年：約45.5%)，而本集團五大供應商共佔本集團年內購貨總額約87.2%(二零二四年：約76.4%)。

概無董事或彼等任何緊密聯繫人或股東(據董事所盡悉，擁有已發行股份5%以上)於本集團五大客戶或供應商擁有任何實益權益。

外匯風險

外匯風險指金融工具的公允值或未來現金流量因外匯匯率變動而波動的風險。本集團的收益、開支、資產及負債以港元及人民幣(「人民幣」)計值。人民幣兌港元的升值或貶值可能對本集團的業績產生影響。本集團並無任何貨幣對沖政策，亦無訂立任何對沖或其他工具以降低貨幣風險。本集團將繼續密切監控外幣風險，並在必要時採取適當措施減低風險。

庫務政策

董事將繼續遵循審慎政策管理本集團的現金結餘並維持強勁及穩健的流動資金，以確保本集團作好準備把握未來增長機遇。

持有重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業，以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

除本公告所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，(i)本集團並無價值佔本集團總資產5%或以上的重大投資；(ii)於年內，本集團並無重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業；及(iii)於二零二五年十二月三十一日，概無有關重大投資或購入資本資產的其他計劃。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零二四年：零港元)。

資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無就收購廠房及設備作出任何資本承擔(二零二四年：約2.7百萬港元)。

分部資料

本集團有三個可呈報分部，即：(i)食材供應；(ii)餐飲服務；及(iii)環保科技服務。

有關僱員的資料

於二零二五年十二月三十一日，本集團有275名僱員駐於香港及中國(二零二四年：473名)。僱員薪酬乃以彼等的資歷、職務及表現為基準。向僱員提供的薪酬一般包括薪金、津貼及酌情花紅。僱員不時獲提供各項培訓。本年度的員工成本總額(包括董事酬金及強制性公積金供款)約為74.9百萬港元(二零二四年：約75.4百萬港元)。

末期股息

董事會不建議就本年度派付末期股息(二零二四年：無)。

報告期後事項

於二零二六年一月九日，本公司與李榮燊先生（「買方」，一名獨立第三方）訂立購股協議（「二零二六年購股協議」），據此，本公司有條件同意出售且買方有條件同意購買優愉有限公司的全部已發行股份。優愉有限公司(i)透過其直接全資附屬公司來旭有限公司間接持有位於香港新界葵涌葵德街15-33號葵德工業中心1座3樓A、E、F及J工場的有契物業（「物業」）的全部權益；及(ii)透過其另一家直接全資附屬公司泉興有限公司間接持有位於(a)香港新界葵涌葵德街15-33號葵德工業中心1座4樓D工場（包括附帶的平台）；及(b)香港新界葵涌葵德街15-33號葵德工業中心地下第78、79及80號停車位的有契物業的全部權益，總代價為46,500,000港元。

根據二零二六年購股協議，完成之條件為來旭有限公司須於完成日期或之前與本公司或本公司指定的本公司一家附屬公司訂立租回協議，以向本集團租回物業，期限由完成日期起計為期一(1)年，每月總租金為120,000港元。有關出售物業控股附屬公司及租回物業之詳情載於本公司日期為二零二六年一月九日及二零二六年一月二十二日之公告。

企業管治

就董事所深知及確信，本公司於本年度一直遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則（經不時修訂）的適用守則條文。

買賣或贖回本公司上市證券

於本年度，本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為有關董事進行證券交易的守則。根據向董事作出的具體查詢，全體董事確認，彼等於本年度已遵守標準守則。

審核委員會

審核委員會於二零一六年九月二十六日根據上市規則附錄C1成立。審核委員會包括三名獨立非執行董事，即陳詩敏女士(主席)、林至穎先生及許俊健先生。

審核委員會檢討本集團採納之會計準則及常規並討論內部監控及財務報告相關事宜(包括對本集團本年度之全年業績作出審閱)。

香港立信德豪會計師事務所有限公司的工作範圍

本公司核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司(「立信德豪」)已同意，初步公告所載本集團於本年度的綜合財務狀況表、綜合全面收益表及相關附註的數字為本集團本年度的經審核綜合財務報表所載金額。立信德豪就此所進行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則進行的核證工作，因此立信德豪並未就初步公告發表意見或核證結論。

承董事會命
中國萬天控股有限公司
主席兼執行董事
許國偉

香港，二零二六年三月三十日

於本公告日期，董事會包括執行董事許國偉博士、鍾學勇先生；及獨立非執行董事陳詩敏女士、林至穎先生及許俊健先生。