

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



MIGAO GROUP HOLDINGS LIMITED

米高集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：9879)

截至2025年3月31日止年度的 年度業績公告以及建議修訂現有細則及 建議採納新組織章程大綱及細則

財務摘要

- 2025財年的總收入約為人民幣4,966.0百萬元（2024財年：約人民幣3,770.5百萬元），同比上升約31.7%
- 2025財年的溢利約為人民幣339.5百萬元（2024財年：約人民幣276.2百萬元），同比上升約22.9%
- 2025財年的每股基本盈利約為人民幣0.34元（2024財年：約人民幣0.37元），同比下降約8.1%
- 董事會建議派發末期股息每股人民幣0.075元

經營摘要

	截至3月31日止年度		同比變動*
	2025年 (千噸)	2024年 (千噸)	
銷量			
整體	2,345	1,734	35.2%

* 同比變動指本年度與去年的比較

董事會欣然(i)宣佈本集團2025財年的綜合業績，連同2024財年的比較數字如下；及(ii)建議修訂現有細則，並採納新組織章程大綱及細則，以(其中包括)(a)反映及配合法律及監管規定，包括上市規則及公司條例的相關規定；(b)使舉行股東大會方面本公司能夠與時並進並能靈活處理事宜；及(c)作出若干其他行文上變動(統稱「建議修訂」)。

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年3月31日止年度

	附註	截至3月31日止年度 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	3	4,965,954	3,770,543
銷貨成本		(4,323,907)	(3,234,039)
毛利		642,047	536,504
其他收入	4	20,400	9,218
其他收益及虧損		5,526	5,593
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回		(3,993)	2,600
分銷及銷售開支		(32,049)	(30,105)
一般及行政開支		(137,045)	(93,398)
研發開支		(34,831)	(30,932)
上市開支		—	(40,287)
應佔合營企業業績		(26,702)	(5,992)
財務成本	5	(19,980)	(19,597)
除稅前溢利		413,373	333,604
所得稅開支	6	(73,889)	(57,410)
年內溢利	7	339,484	276,194
其他全面開支			
其後可重新分類至損益的項目：			
— 換算一項海外業務產生之匯兌差額		(1,827)	(4,589)
年內全面收益總額		337,657	271,605
以下人士應佔年內溢利：			
— 本公司擁有人		307,471	252,479
— 非控股權益		32,013	23,715
		339,484	276,194
以下人士應佔年內全面收益總額：			
— 本公司擁有人		305,644	247,890
— 非控股權益		32,013	23,715
		337,657	271,605
每股盈利	9		
— 基本(人民幣元)		0.34	0.37
— 攤薄(人民幣元)		0.34	0.37

綜合財務狀況表
於2025年3月31日

		於3月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
廠房及設備		474,018	455,092
使用權資產		156,745	144,004
預付款項及按金	10	59,248	9,851
商譽		12,069	12,069
無形資產		2,377	3,962
於合營企業之權益		89,605	116,307
遞延稅項資產		4,697	3,699
		<u>798,759</u>	<u>744,984</u>
流動資產			
存貨		183,157	449,326
貿易及其他應收款項以及預付款項	10	3,180,445	2,428,151
應收合營企業款項		19,412	18,520
按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產	11	82,758	—
受限制現金		222,785	152,205
銀行結餘及現金		750,804	812,343
		<u>4,439,361</u>	<u>3,860,545</u>
分類為持作出售之資產		8,356	—
		<u>4,447,717</u>	<u>3,860,545</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	734,213	519,515
合同負債		764,789	745,120
稅項負債		231,683	171,881
借款	13	428,010	380,736
租賃負債		3,232	4,841
		<u>2,161,927</u>	<u>1,822,093</u>
流動資產淨值		<u>2,285,790</u>	<u>2,038,452</u>
總資產減流動負債		<u><u>3,084,549</u></u>	<u><u>2,783,436</u></u>

綜合財務狀況表 — 續
於2025年3月31日

		於3月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資本及儲備			
股本		64,496	63,861
儲備		2,666,211	2,384,415
本公司擁有人應佔權益		2,730,707	2,448,276
非控股權益		186,038	167,416
權益總額		2,916,745	2,615,692
非流動負債			
遞延稅項負債		2,400	2,783
借款	13	154,334	164,427
租賃負債		11,070	534
		167,804	167,744
		3,084,549	2,783,436

財務報表附註

1. 一般資料

本公司於2017年11月21日根據開曼群島公司法第22章(1961年法例三，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司之控股股東為劉國才先生。本公司股份已於2024年3月21日在聯交所主板上市。

本公司為一家投資控股公司，及其附屬公司主要於中國從事特種鉀肥的生產及貿易。

綜合財務報表以人民幣呈列，人民幣亦為本公司功能貨幣。

2. 應用新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本

於本年度強制生效的新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本

為編製綜合財務報表，於本年度，本集團已首次應用由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈並於2024年4月1日開始的本集團年度期間內強制生效的下列香港財務報告準則會計準則修訂本：

香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回之租賃負債
香港會計準則第1號(修訂本)	分類為流動或非流動負債及香港詮釋 第5號之相關修訂(2020年)
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債
香港會計準則第7號及香港財務報告準則 第7號(修訂本)	供應商融資安排

2. 應用新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本 — 續

於本年度強制生效的新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本 — 續

除下文所述者外，於本年度應用香港財務報告準則會計準則修訂本對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

香港會計準則第1號(修訂本)分類為流動或非流動負債及香港詮釋第5號之相關修訂(2020年) (「2020年修訂本」) 及香港會計準則第1號(修訂本)附帶契諾的非流動負債 (「2022年修訂本」)

本集團已於本年度首次應用該等修訂本。

該等2020年修訂本就評估自報告日期起至少十二個月之延遲清償權利提供澄清及額外指引，以將負債分類為流動或非流動，當中包括：

- 指定將負債分類為流動或非流動應以報告期末已存在之權利為依據。具體而言，分類不應受到管理層在12個月內清償負債之意圖或期望所影響。
- 澄清清償負債可透過向對手方轉移現金、商品或服務，或實體本身的權益工具進行結清。倘負債具有可由對手方選擇透過轉讓實體本身的權益工具進行清償之條款，則僅當實體應用香港會計準則第32號金融工具：呈列將選擇權單獨確認為權益工具時，該等條款方不會影響其分類為流動或非流動。

就以遵守契諾為條件的自報告日期起延遲清償至少十二個月的權利而言，2022年修訂本特別澄清，實體須於報告期末或之前遵守的契諾方會影響實體於報告日期後最少十二個月內延遲清償負債的權利，即使僅於報告日期後方可評估契諾的遵守情況。2022年修訂本亦訂明，實體於報告期後須遵守的契諾（即未來契諾）並不影響負債於報告日期分類為流動負債或非流動負債。然而，倘實體延遲清償負債的權利受限於實體於報告期後十二個月內遵守契諾，則實體披露資料，使財務報表使用者能夠了解負債於報告期後十二個月內應償還的風險。這將包括有關契諾的資料、相關負債的賬面值以及表明實體可能難以遵守契諾的事實及情況（如有）。

2. 應用新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本 – 續

於本年度強制生效的新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本 – 續

香港會計準則第1號(修訂本)分類為流動或非流動負債及香港詮釋第5號之相關修訂(2020年) (「2020年修訂本」) 及香港會計準則第1號(修訂本)附帶契諾的非流動負債 (「2022年修訂本」) – 續

根據過渡條文，本集團已對負債分類為流動或非流動追溯應用新會計政策。以下為應用該等修訂本之影響：

須於報告日期起12個月內滿足若干契諾的借款

於2023年4月1日及2024年3月31日，本集團延期償付人民幣120,000,000元及人民幣89,900,000元借款的權利僅須於報告期後分別符合若干財務比率。應用2022年修訂本後，有關借款仍將分類為非流動，因本集團僅須於報告期後符合的契諾並不影響該權利在報告日期末是否存在。

除上文所述外，應用2020年及2022年修訂本對本集團其他負債的分類並無其他重大影響。

已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則會計準則修訂本

本集團並未提前採納以下已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本：

香港財務報告準則第9號及香港會計準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂 ³
香港財務報告準則第9號及香港會計準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ³
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ¹
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則之年度改進 – 第11卷 ³
香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ⁴

2. 應用新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本 — 續

已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則會計準則修訂本 — 續

- ¹ 於待定期或之後開始的年度期間生效
- ² 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效
- ³ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效
- ⁴ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

除下文所述之新訂香港財務報告準則會計準則外，本公司董事預期應用所有香港財務報告準則會計準則的修訂本於可見未來將不會對綜合財務報表構成重大影響。

香港財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露

香港財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露載列財務報表之呈列及披露規定，將取代香港會計準則第1號財務報表之呈列。本新訂香港財務報告準則會計準則在延續香港會計準則第1號中眾多規定之同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；就財務報表附註中管理層界定之表現計量提供披露及改進於財務報表中將予披露之合併及分類資料。此外，香港會計準則第1號之部分段落已移至香港會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤及香港財務報告準則第7號金融工具：披露。香港會計準則第7號現金流量表及香港會計準則第33號每股盈利亦作出細微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則之修訂將於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並允許提早應用。應用新準則預期將影響損益表之呈列以及未來財務報表之披露。本集團正在評估香港財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表之詳細影響。

3. 收入及分部資料

本集團主要確認於中國銷售特種鉀肥所得收入並於某個時間點確認。本集團自海外及國內供應商購買氯化鉀。隨後，本集團對大部分購買的氯化鉀進行加工，以銷售予客戶或用作其製造活動的原材料。此外，部分氯化鉀會連同其他原材料用來製成硫酸鉀及複合肥，以銷售予客戶。此外，本集團亦採購及轉售氯化鉀、硫酸鉀、硝酸鉀及複合肥予客戶，而無進一步製造或加工。

3. 收入及分部資料－續

本集團亦向其客戶提供生產服務，按客戶的產品規格將客戶提供的主要原材料加工成複合肥。提供生產服務的收入隨時間確認。

(i) 來自客戶合同收入之細分

按產品或服務類別劃分之收入

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
產品銷售		
氯化鉀	4,372,941	3,166,130
硫酸鉀	464,500	438,190
硝酸鉀	7,138	2,348
複合肥	65,767	53,446
其他	32,871	86,444
	<u>4,943,217</u>	<u>3,746,558</u>
提供生產服務	22,737	23,985
	<u>22,737</u>	<u>23,985</u>
總計	<u><u>4,965,954</u></u>	<u><u>3,770,543</u></u>

收益確認的時間

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於某個時點確認	4,943,217	3,746,558
隨時間確認	22,737	23,985
	<u>22,737</u>	<u>23,985</u>
總計	<u><u>4,965,954</u></u>	<u><u>3,770,543</u></u>

按客戶類別劃分之收入

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國有企業（「國有企業」）	2,950,909	2,017,636
非國有企業	2,015,045	1,752,907
	<u>2,015,045</u>	<u>1,752,907</u>
總計	<u><u>4,965,954</u></u>	<u><u>3,770,543</u></u>

3. 收入及分部資料 – 續

(ii) 客戶合同的履約義務

本集團直接向其客戶銷售特種鉀肥。收入在貨品控制權轉讓的時間點（即貨品由客戶取得或從本集團庫房發貨時）確認。

本集團亦向其客戶提供生產服務。當本集團創造或提升客戶於創造或提升資產時已控制的資產，則該等服務因履行履約責任而隨時間確認。該等生產服務的收入乃根據合同完成階段採用產出法確認。

交付的一般信貸期為0至180日。

(iii) 分配至客戶合同的餘下履約義務之交易價格

所有客戶合同為期均為一年或以下。按香港財務報告準則第15號准許，分配至該等未達成合同之交易價格不作披露。

(iv) 分部資料

就資源分配及表現評估而言，向本公司執行董事（即主要營運決策者）呈報之資料為本集團的整體綜合業績。本公司董事並無獲提供獨立財務資料。因此，董事認為香港財務報告準則第8號經營分部規定項下僅有一個經營分部。就此而言，僅呈列實體範圍內的披露。

由於本集團的收入、非流動資產及業務主要來自其位於中國的活動，因此概無呈列地理資料。

4. 其他收入

	截至3月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
額外扣除進項增值稅	13,902	—
政府補助(附註)	3,233	3,292
銀行利息收入	2,055	4,473
租金收入	527	844
其他	683	609
	<u>20,400</u>	<u>9,218</u>

附註：該金額主要指中國政府為鼓勵在中國經營業務而提供的獎勵性補貼。該等補助並無附帶未達成條件且本集團於收到時確認有關補助。

5. 財務成本

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
借款之利息開支	19,805	14,262
關聯公司貸款之利息開支	–	4,865
租賃負債之利息開支	175	470
	<u>19,980</u>	<u>19,597</u>

6. 所得稅開支

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
所得稅開支包括：		
即期稅項：		
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	75,270	57,048
遞延稅項	(1,381)	362
	<u>73,889</u>	<u>57,410</u>

根據司法權區法律法規，本集團毋須繳納開曼群島任何所得稅。

由於兩個年度均無應課稅溢利須繳納香港利得稅，故於兩個年度並無作出香港利得稅撥備。

中國企業所得稅按本集團經營所在地的適用稅率並根據現行法規、詮釋及慣例計算。

根據中國企業所得稅法及其詳盡實施細則，標準所得稅率為25%。此外，倘附屬公司符合高新技術企業資格（根據中國企業所得稅法），則附屬公司有權享有15%的所得稅率寬減，而有關資格須每三年續新一次。於兩個年度，中國的若干集團實體有權享有15%的所得稅率寬減。

7. 年內溢利

	截至3月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
年內溢利經扣除下列各項後達致		
確認為開支之存貨成本	4,310,251	3,219,438
無形資產攤銷	1,585	1,585
廠房及設備折舊	45,837	44,644
使用權資產折舊	8,283	9,073
	<u>55,705</u>	<u>55,302</u>
折舊及攤銷總額		
減：資本化為存貨成本	(36,745)	(37,235)
	<u>18,960</u>	<u>18,067</u>
核數師酬金		
－ 審核服務	2,850	2,701
－ 非審核服務	1,277	574
	<u>4,127</u>	<u>3,275</u>
上市開支	–	40,287
員工成本(包括董事酬金)		
－ 董事酬金	9,175	6,117
－ 薪金及其他福利	71,876	56,538
－ 退休福利計劃供款(不包括董事)	3,893	3,666
	<u>84,944</u>	<u>66,321</u>
減：資本化為存貨成本	(22,828)	(25,363)
	<u>62,116</u>	<u>40,958</u>

8. 股息

於報告期內，向本公司擁有人宣派截至2024年3月31日止年度的末期股息每股人民幣0.061元。報告期內宣派的末期股息總額為人民幣55,445,000元，並已於2024年10月支付予本公司股東。截至2024年3月31日止年度，概無向本公司股東宣派或派付股息。

於報告期末後，本公司董事建議就截至2025年3月31日止年度派發末期股息每股普通股人民幣0.075元（2024年：人民幣0.061元），總金額約為人民幣68,171,000元（2024年：人民幣55,445,000元），但須於應屆股東週年大會上獲得股東批准。

9. 每股盈利

	截至3月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
用於計算本公司擁有人應佔年內每股基本及攤薄盈利的盈利	<u>307,471</u>	<u>252,479</u>
	股份數目	股份數目
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	908,548,110	681,762,295
普通股潛在攤薄影響： 超額配股權	<u>30,456</u>	<u>676,230</u>
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>908,578,566</u>	<u>682,438,525</u>

用於計算截至2024年3月31日止年度每股基本盈利的普通股加權平均數乃基於假設股份拆細及資本化發行已於2023年4月1日生效釐定。

10. 貿易及其他應收款項以及預付款項

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	260,622	32,878
未開票應收款項 (附註a)	70,496	140,999
減：信貸虧損撥備	(18,796)	(14,803)
	<u>312,322</u>	<u>159,074</u>
應收票據	<u>130,234</u>	<u>422,086</u>
	<u><u>442,556</u></u>	<u><u>581,160</u></u>
存貨預付款項 (附註b)		
－ 第三方	2,616,974	1,758,736
－ 合營企業	<u>22,487</u>	<u>—</u>
	<u>2,639,461</u>	<u>1,758,736</u>
增值稅應收款項	42,799	50,169
廠房及設備預付款項	49,561	57
其他應收款項、按金及預付款項	<u>65,316</u>	<u>47,880</u>
	<u>2,797,137</u>	<u>1,856,842</u>
	<u><u>3,239,693</u></u>	<u><u>2,438,002</u></u>
分析如下：		
流動	3,180,445	2,428,151
非流動	<u>59,248</u>	<u>9,851</u>
	<u><u>3,239,693</u></u>	<u><u>2,438,002</u></u>

附註：

- (a) 未開票應收款項指本集團已交付貨品但尚未開票的應計銷售額。本集團擁有無條件收取未開票應收款項的權利，該等款項預期將於本年度末起計180日內開票並於12個月內收取。
- (b) 於2025年3月31日，本集團以背書開票方式向多家供應商作出存貨預付款項約人民幣1,019,000元（2024年：人民幣271,448,000元），而應收票據的到期日尚未到期。

10. 貿易及其他應收款項以及預付款項－續

於2023年4月1日，來自客戶合同的貿易應收款項及未開票應收款項總額合共為人民幣200,370,000元。

本集團一般容許0至180日的信貸期。本集團將評估各潛在客戶的信貸質素並界定各客戶的評級及信貸限額。

以下為於報告期末基於發票日期呈列，經扣除信貸虧損撥備後按賬齡劃分的貿易應收款項分析：

	於3月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項		
90日內	111,030	17,784
91至180日	95,369	291
181至365日	35,761	759
1年以上	1,086	1,784
	<u>243,246</u>	<u>20,618</u>

於2025年3月31日，已收票據總額約為人民幣129,937,000元（2024年：人民幣412,307,000元），已進一步由本集團貼現或背書。本集團於兩個年度末繼續確認其全部賬面值。本集團收取的所有票據到期期限均少於一年（2024年：一年）。

於2025年3月31日，賬面總值為人民幣132,216,000元（2024年：人民幣2,834,000元）的應收款項，已計入本集團的貿易應收款項結餘，該等款項於報告日期已逾期。在該等逾期結餘中，人民幣36,847,000元（2024年：人民幣2,543,000元）已逾期90天或以上，而鑒於該等客戶的良好還款記錄，故被視作並無違約。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

11. 按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於3月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
非上市投資基金（附註）	<u>82,758</u>	<u>—</u>

附註：截至2025年3月31日止期間，本集團為進行短期投資，將投資於非上市投資基金。投資基金的回報參照其相關投資的回報釐定。

由於該等金融資產的合同現金流量並非僅屬本金及未償還本金額之利息付款，因此金融資產按公平值計量且其變動計入當期損益計量。

截至2025年3月31日的結餘已隨後由本集團以接近2025年3月31日公平值的金額全額贖回。

12. 貿易及其他應付款項

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	47,366	129,991
應付票據	485,170	219,940
其他應付稅項	160,360	128,794
廠房及設備應付款項	10,000	307
應付關聯公司款項	7,755	—
應計僱員開支	3,829	4,252
運輸成本應付款項	1,803	1,170
應計發行成本及上市開支	—	18,480
其他	17,930	16,581
	734,213	519,515

本集團一般自其供應商獲得90日至180日的信貸期。以下為於報告期末按發票日期呈列按賬齡劃分的貿易應付款項及應付票據分析：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項		
0至90日	30,435	104,530
91至180日	9,522	20,924
181至360日	2,811	1,621
1年以上	4,598	2,916
	47,366	129,991

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付票據		
0至90日	191,600	171,600
91至180日	203,570	48,340
181至360日	90,000	—
	485,170	219,940

貿易及其他應付款項為人民幣13,618,000元（2024年：人民幣22,882,000元）的金額已通過背書票據償付，其應收票據之到期日於報告期末尚未到期。

13. 借款

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款	314,990	320,800
銀行就具全面追索權的已貼現應收票據作出的墊款	115,271	116,015
其他貸款	152,083	108,348
	<u>582,344</u>	<u>545,163</u>
分析如下：		
即期	428,010	380,736
非即期	154,334	164,427
	<u>582,344</u>	<u>545,163</u>
分析如下：		
有抵押	513,594	465,163
無抵押	68,750	80,000
	<u>582,344</u>	<u>545,163</u>
流動負債項下所示須於一年內償還*的賬面值		
銀行貸款	341,511	336,915
其他貸款	86,499	43,821
	<u>428,010</u>	<u>380,736</u>
非流動負債項下所示須於超過一年但不超過兩年期間內償還*的賬面值		
銀行貸款	88,750	99,900
其他貸款	26,676	64,527
	<u>115,426</u>	<u>164,427</u>
非流動負債項下所示須於超過兩年但不超過五年期間內償還*的賬面值		
其他貸款	38,908	—
	<u>582,344</u>	<u>545,163</u>

* 結欠金額根據貸款協議所載的預定償還日期計算。

13. 借款－續

本集團已質押以下資產予銀行或金融機構作為本集團於報告期末所獲授的銀行融資或售後租回交易的擔保：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
廠房及設備	204,644	85,037
使用權資產	23,881	21,682
	<u>228,525</u>	<u>106,719</u>

本集團借款及其賬面值的實際年利率（亦等於其合同利率）範圍如下：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
固定利率借款：		
以人民幣計值（於2025年3月31日介乎3.75%至7.33% （2024年：3.90%至7.33%））	<u>327,004</u>	<u>365,363</u>
浮動利率借款：		
以人民幣計值（於2025年3月31日介乎2.30%至4.90% （2024年：3.05%至4.75%））（附註）	<u>255,340</u>	<u>179,800</u>
	<u>582,344</u>	<u>545,163</u>

附註：就以人民幣計值的浮動利率借款而言，浮動利率於2025年3月31日介乎最優惠利率的77%至最優惠利率的158%（2024年：介乎最優惠利率的88%至最優惠利率的138%）。最優惠利率為中國人民銀行釐定及公佈的中國最優惠利率。

管理層討論與分析

業務概覽

於2025財年，本集團繼續加強其作為中國領先鉀肥企業的地位，本集團產品的整體銷售量及提供的生產服務實現約35.2%的增長，由2024財年的約1.7百萬噸增至2025財年的約2.3百萬噸。該增長主要歸因於本集團對產品質量的堅定承諾，以及對其客戶需求的深刻理解。

隨著銷量的增加，本集團主要原材料氯化鉀的採購量由2024財年的約1.5百萬噸增至2025財年的約1.9百萬噸。本集團在中國經營鉀肥業務逾20年，建立了完善的氯化鉀採購渠道，能夠以具競爭力的成本從海外主要鉀肥生產商取得穩定的氯化鉀供應，本集團持續擴大市場份額，以提升其在鉀肥市場的領導地位。

此外，由於本集團產品的整體銷售量及提供的生產服務增加，相比2024財年，本集團2025財年的收入及年內溢利分別增長31.7%及22.9%至約人民幣4,966.0百萬元及約人民幣339.5百萬元。

未來前景

展望未來，本集團的目標是通過創新及擴大產品供應來推動增長，從而應對市場波動。本集團將繼續開拓新市場，以支持全球對高效肥料日益增長的需求，同時繼續關注運營效率及客戶滿意度。本集團對新設施及新技術的戰略投資有望提高其供應能力，並鞏固其作為農業行業可靠合作夥伴的地位。為實現該等目標，本集團將繼續在中國以及亞洲、中東及歐洲探索不同的投資機會，提高產能並為本集團客戶帶來價值。

本集團計劃在越南成立附屬公司，經營生產設施（「**越南設施**」）。越南設施有望滿足上述新興亞洲市場需求。本集團已就越南設施訂立諒解備忘錄，以分租場地，本集團目前正在尋求必要的當地批准，及正在處理地方當局的反饋。此外，本集團正在評估及考慮中東地區的戰略性業務發展機會。該等措施與本集團的長期全球增長策略一致，專注於發掘海外動態市場潛力、提升持續技術應用及創新以及促進互惠合作。

財務回顧

收入

本集團2025財年的收入包括銷售產品及提供生產服務。下表載列本集團於所示年度分別按(i)銷售各類產品及提供生產服務；(ii)客戶類別；及(iii)銷量劃分的收入明細：

	截至3月31日止年度		同比變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
產品銷售			
氯化鉀	4,372,941	3,166,130	38.1%
硫酸鉀	464,500	438,190	6.0%
硝酸鉀	7,138	2,348	204.0%
複合肥	65,767	53,446	23.1%
其他 ⁽¹⁾	32,871	86,444	(62.0)%
	<u>4,943,217</u>	<u>3,746,558</u>	31.9%
提供生產服務	<u>22,737</u>	<u>23,985</u>	(5.2)%
總計	<u><u>4,965,954</u></u>	<u><u>3,770,543</u></u>	31.7%

	截至3月31日止年度		同比變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
客戶類別			
國有企業	2,950,909	2,017,636	46.3%
非國有企業	<u>2,015,045</u>	<u>1,752,907</u>	15.0%
總計	<u><u>4,965,954</u></u>	<u><u>3,770,543</u></u>	31.7%

	截至3月31日止年度		
	2025年 千噸	2024年 千噸	同比變動
銷量			
鉀肥 ⁽²⁾	2,061	1,395	47.7%
複合肥 ⁽³⁾	83	83	0.0%
其他 ⁽¹⁾	201	256	(21.5)%
總計	2,345	1,734	35.2%

附註：

- (1) 其他主要包括鹽酸及肥料添加劑。
- (2) 鉀肥包括氯化鉀、硫酸鉀及硝酸鉀。
- (3) 複合肥銷量包括直接銷量及生產服務安排項下所產生銷量。

於2025財年，氯化鉀及硫酸鉀的銷售佔本集團收入的前兩部分，分別佔本集團總收入的約88.1%及9.4%（2024財年：分別約84.0%及11.6%）。於2025財年，向農業綜合服務公司及農墾公司的銷售分別佔本集團總收入約82.2%及14.0%（2024財年：分別約78.4%及16.6%）。本集團2025財年的收入約為人民幣4,966.0百萬元，比2024財年的約人民幣3,770.5百萬元增加約31.7%。收入增加主要歸因於本集團整體銷售量增加約35.2%。

銷貨成本

於2025財年，銷貨成本約為人民幣4,323.9百萬元，比2024財年的約人民幣3,234.0百萬元增加約33.7%。該增加主要與本集團產品的整體銷售量及提供生產服務增加相一致。

毛利及毛利率

本集團的毛利由2024財年的約人民幣536.5百萬元增加約19.7%至2025財年的約人民幣642.0百萬元。毛利率由2024財年的約14.2%下降至2025財年的約12.9%。毛利率下降主要是由於2025財年多數時期市場價格較低。

其他收入

本集團的其他收入由2024財年的約人民幣9.2百萬元增加約121.7%至2025財年的約人民幣20.4百萬元。該增加主要是由於額外扣減增值稅進項稅額，於2025財年增加約人民幣13.9百萬元。

其他收益及虧損

本集團的其他收益及虧損（扣除撥回）保持相對穩定，於2024財年的收益約為人民幣5.6百萬元，於2025財年的收益約為人民幣5.5百萬元。

預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）

本集團於2025財年確認減值虧損約人民幣4.0百萬元，主要歸因於2025財年收入增加導致貿易應收款項及未開票應收款項增加。本集團於2024財年確認減值虧損撥回淨額約人民幣2.6百萬元，原因是2024財年的貿易應收款項結餘減少。

分銷及銷售開支

本集團2025財年的分銷及銷售開支略微增至約人民幣32.0百萬元，而2024財年約為人民幣30.1百萬元，原因是本集團收入增加。

一般及行政開支

本集團的一般及行政開支由2024財年的約人民幣93.4百萬元增加約46.7%至2025財年的約人民幣137.0百萬元，主要由於商務差旅開支、薪金及福利以及專業費用增加，這與本集團業務發展情況相符。

研發開支

由於本集團持續投資研發活動，本集團的研發開支由2024財年的約人民幣30.9百萬元增加約12.6%至2025財年的約人民幣34.8百萬元。

上市開支

本集團於2025財年並無產生上市開支，而2024財年於本集團在2024年3月上市後產生上市開支約人民幣40.3百萬元。

應佔合營企業業績

本集團應佔合營企業業績由2024財年的虧損約人民幣6.0百萬元增加約345.6%至2025財年的虧損約人民幣26.7百萬元，主要是由於合營企業化肥產品銷量減少及應佔其合營企業已確認廠房及設備減值虧損產生的虧損增加約人民幣17.4百萬元所致。

財務成本

本集團的財務成本由2024財年的約人民幣19.6百萬元增加約2.0%至2025財年的約人民幣20.0百萬元，主要是由於本集團2025財年整體借款增加所致。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由2024財年的約人民幣57.4百萬元增加約28.7%至2025財年的約人民幣73.9百萬元，主要歸因於(i)除稅前溢利增加；及(ii)固定的實際稅率。

2025財年的利潤

本集團2025財年的淨利潤約為人民幣339.5百萬元，較2024財年的約人民幣276.2百萬元增加約22.9%。增加乃主要由於以下原因：(i)本集團收入及毛利增加；(ii)本集團於2024年3月上市後上市開支減少；並部分被(iii)與業務發展有關的一般及行政開支增加；及(iv)應佔合營企業虧損增加所抵銷。

流動資金及資本資源

本集團的現金及受限制現金結餘總額由2024年3月31日的約人民幣964.5百萬元增加至2025年3月31日的約人民幣973.6百萬元。本集團維持充足的銀行結餘及現金以滿足其營運需求。

於2025年3月31日，本集團的流動資產約為人民幣4,447.7百萬元，主要包括貿易及其他應收款項以及預付款項約人民幣3,180.4百萬元，以及現金及受限制現金結餘約人民幣973.6百萬元。於2025年3月31日，本集團的流動負債約為人民幣2,161.9百萬元，主要包括合約負債約人民幣764.8百萬元，以及貿易及其他應付款項約人民幣734.2百萬元。於2025年3月31日，本集團的流動比率（流動資產與流動負債比率）約為2.1（2024年3月31日：約2.1）。

於2025年3月31日，本集團的借款約為人民幣582.3百萬元（2024年3月31日：約人民幣545.2百萬元）。借款增加主要歸因於與機器租賃有關的售後租回安排所產生的其他借款增加。於2025財年，本集團新獲得及償還銀行貸款及其他貸款分別約人民幣469.9百萬元及約人民幣316.8百萬元（2024財年：分別約人民幣545.0百萬元及約人民幣264.2百萬元）。

於2025年3月31日，本集團的資產負債比率（該比率按債務總額佔本公司擁有人應佔權益總額的百分比計算）約為21.3%（2024年3月31日：22.3%）。本集團維持穩定的資產負債比率，以平衡其財務槓桿並支持業務發展。

資本開支

於2025財年，本集團資本開支約為人民幣119.8百萬元，主要用於建設開發本集團於中國黑龍江省的倉儲及生產中心。

或有負債

於2025年3月31日，本集團並無重大或有負債。

資產抵押

於2025年3月31日，本集團為本集團應付票據及／或信用證按金及／或售後租回交易而抵押的廠房及設備、使用權資產及受限制現金資產的賬面總值約為人民幣451.3百萬元（2024年3月31日：約人民幣258.9百萬元）。

重大投資及資本資產的未來計劃

除招股章程及本公告所披露者外，本集團並無重大投資及資本資產的其他計劃。

本集團將繼續探索不同的增值投資機會，以及專注於提高產能及運營效率的未來計劃。倘本集團未來進行重大投資，本公司將在適當及必要時發佈進一步公告。

重大投資、重要收購及出售

於2025財年，除本公告所披露者外，概無持有重大投資，亦無附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購或出售，董事會並無批准其他重大投資或添置資本資產的計劃。

外匯風險管理

本集團的功能貨幣為人民幣，且大部分收入與開支以人民幣計值。本集團亦擁有若干現金及銀行結餘以及按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產以美元及港元計值，令本集團面臨外匯風險。本集團目前並無任何外幣對沖政策。管理層將持續監察本集團面對的外匯風險並在適當情況下考慮採取審慎措施。

年末後重大事項

本集團自2025年3月31日起直至本公告日期概無發生任何重大事項。

所得款項用途

於2024年3月21日，股份在聯交所上市，225,000,000股股份按發售價每股股份4.08港元發行。於2024年4月17日，根據部分行使超額配股權，按相同價格增發8,940,000股股份。股份於聯交所上市所得款項淨額及部分行使超額配股權的所得款項淨額(扣除包銷費及其他相關開支後)約為798.6百萬港元(「**所得款項淨額**」)。

誠如本公司日期為2024年10月22日的公告及日期為2024年11月8日的補充公告所披露，考慮到建立新四川生產設施的原計劃不可行、本集團在亞洲擴展的需要和策略以及本集團科研成果的產業化問題，為更有效地利用所得款項淨額及促進本集團發展，董事會於2024年10月22日決議更改所得款項淨額用途。特別是，原撥作「新四川生產設施」的資金撥作「越南擴張」，而「升級及更換設備和機器」的範圍已擴寬至涵蓋本集團除越南設施外的所有生產設施的升級。

下表載列截至2025年3月31日的所得款項淨額使用情況概要：

所得款項淨額 擬定用途	使用目的	修訂後的 所得款項 淨額分配 千港元	所得款項 淨額概約 百分比 %	上市日期至 2024財年末 所動用金額 千港元	2025財年 所動用金額 千港元	於2025年 3月31日的 未動用金額 千港元	動用預期 時間表
黑龍江倉儲及 生產中心	建設黑龍江倉儲及生產 中心，包括購置土地、 建造鐵路連接線、建設 設施、購置設備和機器 以及安裝及雜項成本	360,975	45.2	–	114,285	246,690	2026年3月 31日之前
越南擴張	建設及開發越南設施， 包括購置土地、建設 設施、購置設備和機器 以及安裝	196,459	24.6	–	5,882	190,577	2027年3月 31日之前
研發中心	出資建立本集團位於 四川省的研發中心， 包括購置土地、建設 成本以及購置設備和 機器	113,403	14.2	–	–	113,403	2026年3月 31日之前
升級及更換 設備和機器	升級本集團除越南設施 之外的所有生產設施	47,917	6.0	–	23,546	24,371	2026年3月 31日之前
一般營運資金	用作額外營運資金及 其他一般企業用途	79,862	10.0	–	79,862	–	不適用
總計	–	798,616	100.0	–	223,575	575,041	

除非出現任何不可預見的情況，否則使用所得款項淨額的預期時間表乃基於董事的最佳估計，並可根據市場狀況的未來發展而變動。

僱員薪酬及關係

於2025年3月31日，本集團共有428名僱員。2025財年的僱員成本總額約為人民幣84.9百萬元，而2024財年約為人民幣66.3百萬元。本集團僱員的薪酬待遇乃參考個人資歷、經驗、表現、對本集團的貢獻及現行市場水平釐定。本集團向僱員支付基本薪金及績效花紅。本集團為其僱員參與由中國地方政府管理的多項社會保障計劃，包括住房、養老、醫療保險及失業保險，並按照地方當局的要求，於所有重大方面根據適用中國法律法規為其僱員向僱員福利計劃供款。

為確保本集團所有僱員享有平等機會，本集團已實施擇優晉升機制。本集團定期考核僱員的表現，並根據僱員的工作表現晉升僱員。本集團亦為僱員提供各種針對各工作職能及一系列職責的培訓，以改善其績效。此外，本集團亦成立了僱員工會，各生產設施均設有工會負責人，負責收集當地僱員的反饋。

支付末期股息

考慮到本集團2025財年的表現，董事會決議建議向於2025年9月2日（星期二）名列本公司股東名冊的股東派發2025財年末期股息每股人民幣0.075元。建議末期股息的總金額約為人民幣68.2百萬元。待股東於股東週年大會上批准後，建議末期股息將以港元支付，擬轉換的金額乃按除息日中國人民銀行公佈的人民幣兌港元匯率中間價計算。建議末期股息預期將於2025年10月10日（星期五）或之前支付。

本公司已就支付股息採取股息政策。本公司並無任何預先釐定的股息支付率。本公司支付的任何股息金額將由董事酌情決定，並將取決於本集團的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制以及董事會可能視為相關的其他因素。

股東週年大會

股東週年大會將於2025年8月22日（星期五）舉行。召開股東週年大會的通告將根據上市規則規定的方式適時刊發及寄發予股東。

暫停辦理股東登記手續

為確定股東有權出席股東週年大會及於會上投票，本公司股東登記手續將於2025年8月19日（星期二）至2025年8月22日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理，期內本公司不會辦理股份轉讓登記，而記錄日期將為2025年8月22日（星期五）。所有股份過戶文件及有關股票須不遲於2025年8月18日（星期一）下午四時三十分送交本公司香港股份過戶登記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）。

為確定股東有權獲得建議末期股息（須待股東於股東週年大會批准後方可作實），本公司股東登記手續將於2025年8月28日（星期四）至2025年9月2日（星期二）（包括首尾兩日）暫停辦理，期內本公司不會辦理股份轉讓登記，而記錄日期將為2025年9月2日（星期二）。所有股份過戶文件及有關股票須不遲於2025年8月27日（星期三）下午四時三十分送交本公司香港股份過戶登記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），以辦理登記。

企業管治守則

本公司致力於建立良好的企業管治常規及程序，以成為一個透明及負責任的組織，對股東公開及負責。本公司已採納企業管治守則所載的守則條文作為其本身的企業管治常規守則。

董事認為，於2025財年，除偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條外，本公司一直遵守企業管治守則所載的相關守則條文。董事會將繼續檢討及監察本公司的常規，以維持高水準的企業管治。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的職責應有區分且不應由同一人兼任。本集團並無獨立主席及行政總裁，因劉國才先生目前同時兼任此兩個職務。董事會認為，由同一人兼任主席與行政總裁有利於確保本集團內部領導一致，並為本集團提供更有效及高效的整體策略規劃。董事會認為，鑒於(i)董事會作出的決策須經至少大多數董事批准，且董事會六名董事中有三名為獨立非執行董事，而本集團認為董事會擁有足夠的權力制衡；(ii)劉國才先生及其他董事知悉並承諾履行其作為董事的受信責任，有關責任要求（其中包括）其應為本公司的利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，並據此為本集團作出決策；及(iii)董事會由經驗豐富的優質人才組成，確保董事會運作的權責平衡，這些人才會定期會面以討論影響本集團營運的事宜，目前安排的權力及職權平衡不會受到損害，而此結構將使本公司能夠迅速有效制定及實施決策。董事會將繼續進行檢討，並會在計及本集團整體情況後考慮於適當時候將董事會主席與本公司行政總裁的角色分開。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於2025財年一直遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會

本公司根據上市規則成立了審核委員會，並制定了書面職權範圍。審核委員會由三名成員組成，分別為陳國福先生、黃莎莎女士及Qing Meyerson女士，彼等均為獨立非執行董事。Qing Meyerson女士為審核委員會主席。審核委員會已審閱本公司2025財年的綜合年度業績，並確認已遵守適用會計原則、標準及要求，以及已作出充分披露。審核委員會亦已討論審計、內部控制及財務報告事宜。2025財年的年度業績已根據香港財務報告準則編製。

本公司核數師的工作範疇

本集團的核數師德勤•關黃陳方會計師行就本年度業績公告所載的本集團2025財年之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及有關附註公佈的數字，與董事會於2025年6月26日批准的本集團經審核綜合財務報表進行核對，結果與該年度經審核綜合財務報表所載的金額相符。由於德勤•關黃陳方會計師行就此進行的工作，並不構成核證聘用，因此德勤•關黃陳方會計師行並無對本公告發表任何意見或核證結論。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於2025財年概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則），如有）。於2025年3月31日，本公司並未持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

刊發年度業績公告及年報

本年度業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.migaogroup.com)。截至2025年3月31日止年度的年報（載有上市規則規定的所有資料）將適時在相同網站刊載，並適時寄發予已作出指示表明彼等選擇接收紙質版本的股東。

建議修訂現有細則及建議採納新組織章程大綱及細則

董事會建議向股東提呈一項特別決議案，通過採納新組織章程大綱及細則以修訂現有細則，並將建議修訂納入以取代及廢除現有細則。建議修訂的主要範疇包括：(i)明確允許本公司以混合會議形式舉行股東大會、提供電子投票及提高以電子方式發放公司通訊的效率，以維持新細則與聯交所擴大無紙化上市機制及對公司條例的修訂一致；(ii)使新細則與時俱進，提高清晰度及靈活性，以符合上市規則及公司條例；及(iii)更新及整理定義及其他參考資料並作出其他行文上修訂，包括與上述修訂一致的相應修訂。

以採納新組織章程大綱及細則的方式之建議修訂須待股東於股東週年大會上以特別決議案批准及酌情通過後，方可作實。

一份載有(其中包括)建議修訂的進一步詳情的通函，連同召開股東週年大會的通告及代表委任表格，將適時寄發予股東。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「股東週年大會」	指	本公司擬於2025年8月22日（星期五）舉行的股東週年大會
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司不時組成的董事會或（按文義所指）出席具法定人數參加的董事會議及投票的大多數董事
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、澳門及台灣
「本公司」	指	米高集團控股有限公司，一間於2017年11月21日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「複合肥」	指	一種提供氮、磷、鉀三種成分的肥料。複合肥可均衡施肥，提高肥料利用率
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》
「董事」	指	本公司不時的任何董事
「現有細則」	指	經於2024年2月28日通過的特別決議案採納並於股份在聯交所主板上市當日生效的本公司經修訂及重述的組織章程細則
「按公平值計量且其變動計入當期損益」	指	按公平值計量且其變動計入當期損益
「2024財年」	指	本公司截至2024年3月31日止財政年度
「2025財年」	指	本公司截至2025年3月31日止財政年度
「本集團」	指	本公司及其附屬公司統稱
「鹽酸」	指	鹽酸，一種氯化氫水溶液，屬於單組分無機強酸，是氯鹼工業的重要組成部分，廣泛應用於工業領域

「港元」及「港仙」	指	香港法定貨幣港元及港仙
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「氯化鉀」	指	氯化鉀，一種化學式為KCl的化合物，含約60%的氧化鉀當量，可用作肥料
「上市日期」	指	2024年3月21日
「上市規則」	指	聯交所主板證券上市規則
「標準守則」	指	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
「新細則」	指	擬經將於股東週年大會上提呈的特別決議案採納的本公司第二次經修訂及重述的組織章程細則
「新組織章程大綱及細則」	指	擬經將於股東週年大會上提呈的特別決議案採納的本公司第二次經修訂及重述的組織章程大綱及細則
「硝酸鉀」	指	硝酸鉀，一種化學式為KNO ₃ 的化合物，含鉀、氧和氮，可用作肥料
「招股章程」	指	本公司日期為2024年3月13日的招股章程
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01美元的普通股
「股東」	指	本公司股東
「硫酸鉀」	指	硫酸鉀，一種化學式為K ₂ SO ₄ 的化合物，含約50%的氧化鉀當量，可用作肥料
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

「附屬公司」 指 具有上市規則所賦予的涵義

「%」 指 百分比

承董事會命
米高集團控股有限公司
主席兼執行董事
劉國才先生

香港，2025年6月26日

於本公告日期，董事會包括執行董事劉國才先生、孫平福先生及董本梓先生；及獨立非執行董事陳國福先生、黃莎莎女士及Qing Meyerson女士。