



四川德康農牧食品集團股份有限公司

DEKON FOOD AND AGRICULTURE GROUP

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(A joint stock company incorporated in the People's Republic of China with limited liability)

股份代號 STOCK CODE : 2419



2025

INTERIM REPORT

中期報告

目錄

公司資料	2
財務摘要	3
董事長致辭	4
釋義	7
技術詞彙表	9
管理層討論與分析	10
企業管治及其他資料	23
獨立審閱報告	31
綜合損益及其他全面收益表	33
綜合財務狀況表	35
綜合權益變動表	37
簡明綜合現金流量表	39
未經審核中期財務報告附註	40

公司資料

本公司法定名稱：

四川德康農牧食品集團股份有限公司

上市地點：

聯交所主板

股份代號：

2419

公司網站：

www.dekanggroup.com

董事：**執行董事：**

王德根先生(董事長)
王德輝先生(副董事長)
姚海龍先生
胡偉先生
曾民先生

非執行董事：

劉珊女士

獨立非執行董事：

潘鷹先生
朱慶先生
馮志偉先生

監事：

朱惠女士
龔爽女士
周哲旭女士

聯席公司秘書：

曾民先生
李健威先生

授權代表：

曾民先生
李健威先生

審計委員會：

馮志偉先生(主席)
朱慶先生
劉珊女士

薪酬委員會：

潘鷹先生(主席)
王德根先生
馮志偉先生

提名委員會：

朱慶先生(主席)
潘鷹先生
劉珊女士(於2025年8月15日獲委任)
王德輝先生(於2025年8月15日辭任)

中國總辦事處及主要營業地點：

中國
四川省成都市
雙流區
臨港路32號
成都東航中心
2號樓9層901-909單元

香港主要營業地點：

香港
銅鑼灣希慎道33號
利園一期19樓1918室

H股證券登記處：

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

核數師：

畢馬威會計師事務所
執業會計師
於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體
核數師
香港
中環
遮打道10號
太子大廈8樓

香港法律顧問：

史密夫斐爾律師事務所
香港
皇后大道中15號
告羅士打大廈23層

合規顧問：

邁時資本有限公司
香港
上環
德輔道中188號
金龍中心26樓2602室

主要往來銀行：

中國銀行股份有限公司彭州支行
興業銀行股份有限公司成都分行
中國農業銀行股份有限公司
成都錦城支行

財務摘要

截至6月30日止六個月

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	11,695,381	9,407,081
除稅前利潤	1,360,479	1,791,714
所得稅	(5)	(333)
其他全面收益	(107)	—
期內利潤及全面收益總額	1,360,367	1,791,381
以下各項應佔：		
本公司權益股東	1,292,387	1,766,453
非控股權益	67,980	24,928
期內利潤及全面收益總額	1,360,367	1,791,381
每股盈利 ⁽¹⁾		
基本及攤薄(人民幣元)	3.32	4.54
生物資產公允價值調整前之期內利潤及全面收益總額 ⁽²⁾	1,273,072	363,125

附註：

(1) 每股盈利指本公司權益股東應佔利潤除以期間普通股加權平均數。

(2) 生物資產公允價值調整前之期內利潤及全面收益總額指扣除生物資產公允價值變動的利潤及全面收益總額。

董事長致辭

— 共創生態平台，賦能鄉村振興

尊敬的各位投資者、合作夥伴：

大家好！德康深耕農牧產業十餘年，始終以「服務三農、聯農帶農」為初心，積極響應國家政策號召，在科技引領、模式創新、產業生態構建等方面不斷取得突破，積極推動企業的高質量發展。

近三年，我們的生豬銷量位居全國上市豬企第四，黃羽肉雞銷量位列全國第三。報告期內，公司實現營業收入116.95億元，同比增長24.3%；實現生物資產公允價值調整前的淨利潤12.73億元，同比增長250.6%。生豬板塊表現尤為亮眼，完全成本、單頭利潤等關鍵指標持續領跑行業，成為公司業績增長的「核心引擎」。家禽板塊及屠宰食品板塊因市場行情較為低迷及產能利用率處於爬升階段、經濟效益尚未完全顯現等因素影響，出現小幅虧損，但我們在產品結構優化、市場開拓等方面已取得長足進步，為後續量利增長奠定了基礎。這份成績，屬於每一位為德康發展傾注心血的同行者。

一、創新「聯農帶農」模式，培育新農人以助力鄉村振興

我是農村的孩子，畢業後就回到家鄉的農村創業，我所在的企業多年堅持深耕於農業食品領域，一路走來，我很知道農民的苦、農村的問題、農業的痛點。一直以來，我們將農戶的利益放在首位，我們通過創新「公司+家庭農場」模式，成為行業第一家通過技術賦能使得農民把母豬養好的企業。該模式具備輕資產、低成本、高效率、共致富的優點，聯農帶農的同時助力鄉村振興，展現了德康模式的獨特價值。

我們希望與德康合作的農戶能夠過上更美好的生活，在兼顧各方利益的情況下提升合作農戶收入，讓農戶能信賴、有依靠、有盼頭。2025年上半年，該業務模式戶均代養費達80萬元，同比增長15.5%，合作農戶的PSY(母豬年產斷奶仔豬數)提升至27頭，養殖效率行業領先。

近期，不少關注我們的朋友問到，為什麼德康採取這樣的模式？是因為我們始終相信，中國農業會從大國走向強國，這個產業化的過程中，我們企業應當承擔起「學習先進、本土轉化」的責任。過去一年，德康相繼派出數百人次去往歐洲深度學習先進養豬經驗，不僅看到差距和可奮鬥空間，也看到了希望：我們中國生豬養殖行業遲早有一天能趕超歐洲水平，我們有著全球最大的生豬市場，中國人也足夠勤奮，當解決「人均資源佔有量不足、技術能力積累時間不足、農民培訓體系相對不足」等痛點後，中國養豬業沒有理由不成為世界標桿。所以我們始終堅持對標丹麥模式，打造「種植—養殖—食品」的全產業鏈，建立育種體系、培訓體系、帶領農民做

更高附加值的環節。經過各種各樣動物病害和價格波動的洗禮，中國的養豬農民逐步走向現代農場主轉型，他們的平均規模超過2,000頭／年，已經具備從簡單勞動力工人向技術工人轉化的條件，德康不是第一天堅持走這條路，而是今天行業的變化讓我們的堅持有了積極反饋。

我們深知，中小農戶是鄉村振興的重要力量，養豬業是農民最重要的經濟來源之一。為了更快地培育新農人，我們在宜賓市以「千萬工程」經驗為藍本，深度融合全球養豬發達國家——丹麥現代養殖模式，結合中國國情獨創德康「百村百萬」聯農帶農工程，構建起「政府統籌、企業主導、農戶參與、銀行支持、保險保障」的融合發展新格局。為幫助農戶提升養殖技術水平，我們在宜賓投資5,000萬元建設生豬養殖技術實訓中心，聘請歐洲專家為農戶提供技術培訓，旨在培養「懂技術、會經營」的新型職業農民。未來，我們將繼續擴大這一工程的覆蓋範圍，讓更多農戶共享產業發展紅利。

二、科技自主，打造生豬種業「中國芯」

中國生豬育種曾長期受制於「引種——維持——退化——再引種」的困境，這不僅制約了行業發展，也影響了農戶收益。如果我國的平均養殖效率能夠達到丹麥PSY35頭的水平，若對應年出欄7億頭商品豬，每年可以少養約1,800萬頭母豬，節約1,800萬噸糧食，減少排放約1.1億噸；育肥綜合料比降低0.3，減少約36kg／頭飼料耗用，能夠直接減少糧食耗用約2,500萬噸，減少排放約0.8億噸。兩項合計節約4,300萬噸糧食，減少排放約1.9億噸，節地節糧。

德康自2013年投身育種領域，經過十餘年深耕不輟，如今已構建起覆蓋「育種——擴繁——商品」的完整繁育體系，核心種豬生產性能連續十年提升，國家核心育種場的生產性能指標多次名列行業第一。我們自主研發的ELY配套系，相比市場主流DLY配套系提前10天以上出欄，單頭肉豬可增收超100元。通過精液生產供給體系，我們幫助農戶實現養豬生產良種化，每頭母豬年增效2,000元以上。未來，德康將繼續推動育種技術迭代，擴大市場應用，為打造生豬種業「中國芯」而不懈奮鬥。

三、鏈式協同發展，為三農問題貢獻德康力量

聚焦行業，我們深刻認識到「行業產能過剩、養豬農戶增收不增利、環保和食品安全挑戰諸多」等問題，自公司發展初期，便錨定「技術服務型」為核心商業模式，持續加大技術投入、服務投入。得益於此，不僅降低了對資本開支的依賴，更以互贏共利的模式調動起廣大農戶的積極性，打造出中國農牧行業最具競爭力和前瞻性的「聯農帶農」的技術服務平台，引領行業高質量發展。

董事長致辭

德康以「不難不做」為核心價值觀，致力於將企業發展為「技術驅動+服務型」的生態平台公司。通過高效的養殖管理、領先的育種技術和輕資產運營模式，把產業中已有的政府支農政策、持續迭代的先進技術、規模集採形成的成本優勢等資源有機組合起來，構建多方共贏的產業生態鏈。未來，我們將通過專業技術服務和組織模式創新，服務於1,700萬個中小養殖戶——他們是行業中群體規模最大、生產效率最低、也是生存壓力最大的弱勢群體。我們致力於幫助這些中小養殖戶成為擁有先進技術和管理能力的現代農場主，協助農場主提升400-600元/頭的養殖效率，以實現企業和農戶的共同良性發展，為國家解決三農問題貢獻德康力量。

四、農場主們的反饋，讓我們的堅持更有意義

在踐行我們的初心、推進德康模式的路上，我們從農戶的口中聽到了很多這樣的聲音：「與德康合作就是放心省心，代養費結算一週多就到賬，豬也死得少」、「德康的技術團隊能夠我非常省心，指導我從一個跨界新手成為養豬能手，發病非常少」、「服務有保障，豬苗有質量，當地資源咱也有」、「日子還長，跟著德康，踏實」、「我的新式家庭農場每個月都能有代養費結算，像上班拿工資一樣、很穩定」、「我自己母豬養的好的話、產仔數量多，自己也能拿更高的收益。多產5頭仔豬就能增收2,000元以上」、「帶著全家來養豬」、「有德康的專員指導，聽話照做，比啥都強」、「尤其對公司的管理模式和經營理念，我打心底裡認同，跟著公司幹準靠譜。我特意找其他農場主打聽，得到的反響都很一致，就算碰上行業寒冬，公司結算也從沒含糊過」，等等。這些真誠的質樸的話語，既是對企業「不難不做」價值觀的肯定，也是對我們多年來堅持「德康模式」的認可，更是未來我們堅定不移服務農戶、賦能行業升級的重要動力。

結語

各位股東，德康的成長源於對農業本質的堅持——「不與農民爭利，而與時代共贏」。

我們深知，中小農戶是鄉村振興的根基，而科技與生態是激活這片沃野的鑰匙。未來，德康將堅持以技術和資源賦能，「農民能做的堅決賦能農民做好，農民做不了的交給企業來做」，繼續以科技為弓、生態為弦，穿透行業週期迷霧，讓每一頭豬、每一粒糧、每一位農戶，都成為共同富裕之路上的堅實腳印，讓農民有底氣、有保障的留在鄉土家園，創造出幸福美滿的生活。

今年正值德康戰略升級為「平台+生態」的關鍵期，感謝您與德康攜手同行，願我們共創美好未來！

此致

敬禮

德康農牧創始人／董事長

王德根

於本中期報告內，除文義另有所指外，以下詞彙具有以下涵義：

「《公司章程》」	本公司的《公司章程》(經不時修訂)
「審計委員會」	董事會審計委員會
「董事會」	本公司董事會
「監事會」	本公司監事會
「本公司」	四川德康農牧食品集團股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司
「《公司法》」	《中華人民共和國公司法》
「控股股東」	具有《上市規則》賦予的涵義，且除非文義另有所指，否則指王德根先生及德康控股
「《企業管治守則》」	《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》
「德康控股」	我們的控股股東之一四川德康控股集團有限公司，前稱四川德盛榮和實業集團有限公司及四川德盛榮和實業有限公司，一家於2017年6月8日於中國成立的公司，由王德根先生全資擁有
「董事」	本公司董事
「內資股」	我們的股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，乃以人民幣認購及繳足
「全球發售」	招股章程所述提呈發售股份以供認購
「港元」	香港法定貨幣港元及港仙
「H股」	我們的普通股股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於聯交所上市，以港元認購及買賣
「獨立第三方」	據董事經過一切合理查詢後所知並非本公司關連人士(定義見《上市規則》)的個人或公司
「上市日期」	股份於聯交所首次開始買賣的日期，即2023年12月6日

釋義

「《上市規則》」	聯交所證券上市規則
「農業農村部」	中華人民共和國農業農村部
「標準守則」	《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
「提名委員會」	董事會提名委員會
「招股章程」	本公司日期為2023年11月27日的招股章程，內容關於全球發售
「薪酬委員會」	董事會薪酬委員會
「報告期」	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	中國法定貨幣
「《證券及期貨條例》」	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂或補充)
「股份」	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的股份
「股東」	本公司股份持有人
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「監事」	本公司監事
「同創德恒」	成都同創德恒企業管理中心(有限合夥)，為一家於2019年12月13日根據中國法律成立的有限合夥企業，其普通合夥人為鼎輝榮和，鼎輝榮和由王德輝先生全資擁有並為本公司的員工持股平台
「庫存股份」	具有《上市規則》賦予的涵義
「眾誠金宜」	成都眾誠金宜企業管理中心(有限合夥)，為一家於2019年4月18日根據中國法律成立的有限合夥企業，其普通合夥人為四川鼎輝榮和企業管理有限公司，四川鼎輝榮和企業管理有限公司由王德輝先生全資擁有並為本公司的員工持股平台

技術詞彙表

「雞苗」	雞苗
「新式家庭農場」	以農場主負責飼養我們的能繁母豬、生產斷奶仔豬並進行育肥的模式經營的農場
「PED」	豬流行性腹瀉，導致生豬腹瀉及嘔吐
「家禽家庭農場」	以我們向農場提供雞苗、飼料、疫苗及獸藥的模式經營的農場。農場將雞苗養殖成商品肉雞，並將商品肉雞交還我們賺取協定費用
「家禽養殖小區」	以我們建立養殖場並租賃予農場主以養殖黃羽肉雞的模式經營的農場。農場主將雞苗養殖成商品肉雞，並將商品肉雞交還我們賺取協定費用
「藍耳病」	豬繁殖與呼吸綜合症，一種導致育種牲畜繁殖性能下降及生豬呼吸系統疾病的疾病
「研發」	研發
「自營農場」	以本集團建設養殖場及僱用勞工進行大規模養殖，並負責繁育、育肥、養殖及其他相關流程的模式經營的農場

管理層討論與分析

一、公司概況

公司簡介

本公司是一家中國領先且高速增長的畜禽養殖企業，專注於生豬及黃羽肉雞的育種及養殖。本公司於2023年12月6日在聯交所主板上市(股份代號：2419)。

我們的業務主要分為三個板塊，即生豬、家禽以及輔助產品，其中生豬及家禽板塊為核心業務。我們的生豬板塊產品包括商品肉豬、種豬、商品仔豬、公豬精液。我們的家禽板塊產品包括黃羽肉雞、雞苗及雞蛋。輔助板塊的產品包括生鮮肉、飼料原料及其他。除了於我們自有的設施進行生豬及黃羽肉雞的育種、養殖，為貫徹本公司對支持和發展農業的長期承諾，我們以家庭農場模式為基礎，繼續加強與農場主在生豬及家禽養殖方面的合作。我們的垂直整合業務模式涵蓋從飼料生產、育種、擴繁、養殖到銷售生豬及黃羽肉雞的整個產業鏈，這使我們對食品質量及安全擁有高度控制權。

報告期內，我們從事的主要業務未發生重大變化。

業務板塊簡介

生豬板塊

我們的生豬產品主要為商品肉豬及少量商品仔豬、種豬、公豬精液。我們的生豬養殖按傳統家庭農場、新式家庭農場(與傳統家庭農場下文合稱「家庭農場」)及自營農場模式進行，以家庭農場模式為主。傳統家庭農場模式系指此模式下農場主合作育肥我們的斷奶仔豬；新式家庭農場模式系指此模式下農場主負責飼養我們的能繁母豬，以及負責生產斷奶仔豬並進行育肥；自營農場模式系指此模式下我們興建養殖場並僱用人力進行規模化育種、育肥及其他相關程序。

家禽板塊

我們的家禽板塊的主要產品為黃羽肉雞、少量雞苗及雞蛋。對於黃羽肉雞養殖，我們採取家禽家庭農場模式和家禽養殖小區模式。家禽家庭農場模式是指農場主提供土地及設施並根據我們的標準飼養黃羽肉雞，而我們提供雞苗、飼料、藥品及技術支持的模式；家禽養殖小區模式指我們自行建立設施並邀請農場主入駐，由農場主飼養黃羽肉雞的模式。

輔助產品板塊

我們的輔助產品板塊包括生豬屠宰及生鮮肉銷售，以及少量飼料原料及其他產品銷售。於報告期間，我們已實現生鮮肉的成批量生產與銷售，其主要客戶為農貿市場經銷商、學校餐館分銷商、鮮貨超市分銷商及食品加工廠。

二、市場概覽

生豬行業

2025年初以來豬價長期在成本線以上運行，產業整體保持著較好盈利。能繁母豬產能自2025年4月開始回升，截止6月底，我國能繁母豬存欄約4,043萬頭，略高於正常保有量3,900萬頭的基準線。2025年年中以來，農業農村部、發改委等相關部門採取多種措施引導產能調控，促進生豬養殖業高質量發展——通過引導降重、限制二育銷售等方式調整生豬供應，預計2026年的生豬供需格局亦將顯著改善。

與海外優勢產能相比，當前中國生豬養殖行業效率仍有較大優化空間。龍頭企業帶領的價值挖潛工程或將長達數年。我們相信在國家宏觀政策調控下，具備長期穩定的成本優勢的優質企業大概率將實現盈利累積，生豬養殖業將逐步邁入高品質發展階段。

家禽行業

近幾年，國內黃羽肉雞出欄更多往頭部規模化企業集中，產業中的上市公司不斷發展壯大，行業集中度持續提升，相較於散戶和中小型養殖企業，大型養殖企業在生物安全防控水平、養殖效率、成本管控等方面優勢更加明顯，逐漸佔據市場主導地位，龍頭公司市佔率有望進一步擴大。然而，報告期內受宏觀經濟環境影響，國內消費需求整體低迷，餐飲消費尤其明顯，供需失衡導致禽肉價格整體呈現下降趨勢，其中價格相對更高的高品質黃羽肉雞毛雞平均售價同比下降明顯，我們預計下半年隨著中秋、國慶等節假期的到來，黃羽肉雞業績情況有望得到明顯改善。

展望未來，伴隨國內提振消費相關政策措施陸續實施，居民生活水準提高及消費者對健康飲食關注度的提升，黃羽雞肉憑藉其更佳的風味和品質以及低脂肪、高蛋白的營養優勢，更能契合健康消費需求，有望支撐國內雞肉消費量持續增長。

三、經營業績

於報告期內，公司生豬銷量511.74萬頭，同比增長27.1%；黃羽肉雞銷量4,270.33萬羽，同比上漲7.2%；屠宰生豬24.9萬頭，同比增長18.5%。

報告期內，公司共實現營業收入11,695.4百萬元，同比增長24.3%；我們的生物資產公允價值調整前利潤為人民幣1,273.1百萬元，同比增長250.6%。

生豬板塊

報告期內，我們的生豬板塊收入達人民幣9,878.8百萬元，同比增長32.6%，生豬銷量511.74萬頭，同比增長27.1%，商品豬售價2,032.7元／頭，同比增長3.5%。該業務增長乃主要由於我們先進及可持續的自主育種體系、全面的精準營養與飼料配方技術、持續的技術賦能、高效的團隊管理及堅持不懈的疾病防控努力所致。在生豬行業競爭日趨激烈的背景下，我們的育種技術、管理實踐及疾病預防措施的協同，使我們具備顯著的抗週期能力。

1. 強化技術驅動，助力降本增效

1.1 優質種豬技術成果轉化

我們的育種技術打破「引種—維持—退化—再引種」的惡性循環規律。自2013年從國外引進優質種豬搭建自有育種體系以來，經過十餘年深耕，德康已位居國內育種領域的「第一梯隊」，種豬生產性能持續提升。

本公司自主研發的II配套系綜合性能優異，市場效益好，競爭力強，相比當前市場主流的DLY配套系單頭肉豬可增收超100元，該配套系通過公司生產供給體系實現養殖戶和合作夥伴養豬生產良種化提升，可使每頭母豬年增效2,000元以上。

1.2 精準營養與飼料技術

我們已建立一個動態的原材料數據庫，採用不同的飼料配方，以滿足生豬在不同生長階段的營養需求。在母豬飼養方面，我們利用動態數據驅動的體況評分和飼料調整技術，實現每頭母豬每年飼料消耗量減少逾47公斤。

我們亦開發了一套全面的飼料成本控制技術體系，配備原材料價值評估和基於價值的採購技術、高效酶技術、低蛋白日糧技術、低玉米／低豆粕日糧技術。這使我們在主要飼料原材料價格大幅度上漲的時候，能夠快速調整配方和採購策略，從而有效控制成本。目前豆粕用量已降低到3%以內。

1.3 生物安全、疾病防控與健康管理

公司強調「管重於養，養重於防，防重於治」的健康管理理念，通過環境控制、營養供給、生物安全和豬群保健等多方面系統的、綜合性的措施，全面保障豬群健康。公司藍耳淨化工作進展顯著，核心育種場及公豬站均已實現藍耳雙陰淨化，絕大部分種豬場處於免疫無疫狀態。報告期內，我們通過無疫小區認證的豬場數量達20餘家，偽狂犬淨化場18家。此外，我們實施疾病監控、清潔消毒及分區管控等措施，確保畜禽整體健康。我們種雞若干品系白血病結果已連續四年保持陰性，同時結合疫苗免疫技術，種雞滑液囊支原體疫苗菌株定植率能夠長期維持95%以上，有效解決病原垂傳問題。

2. 加大人才隊伍建設，助推管理持續精進

技術和人才是我們持續發展的「護城河」。報告期內，我們通過完善員工晉升通道、獎懲機制、師徒幫扶，踐行「共情、共識、共行」管理之道，顯著提升了員工忠誠度與獲得感，更將人才培養延伸至合作農場主。我們為農場主提供持續的培訓和強大的支援系統。具體而言，我們提供涵蓋整個生產流程的全面培訓，並要求農場主參加為期數月的養殖技術和企業文化培訓。我們指派專業技術人員定期拜訪農場主，以解決生產、經營、管理相關問題。

公司積極培育學習型文化，多次學習借鑒國際先進經驗，並結合國情和地方特色不斷反覆運算，已支持員工約200人次到養殖先進國家(如荷蘭)開展與業務相關的技術及經驗交流，並邀請荷蘭專家到德康家庭農場對農戶進行實訓，旨在組建一支「又紅又專」的隊伍。

3. 著力發展「聯農帶農」業務模式，打造新的增長極

自2015年起，公司獨創發展「新式家庭農場」模式，率先實現技術賦能農民養母豬。報告期內，公司新式農場戶均代養費達0.8百萬元，同比增長15.5%，PSY(母豬年產斷奶仔豬數)提升至27頭，養殖效率行業領先。

報告期內，我們在宜賓持續發展「百村百萬」聯農帶農工程，構建「政府統籌、企業主導、農戶參與、銀行支持、保險保障」的融合發展新格局。同時，投資50百萬元建設生豬養殖技術實訓中心，聘請北歐專家為農戶提供技術培訓，幫助農戶提升養殖技能，培養「懂技術、會經營」的新型職業農民。未來，我們將繼續擴大這一工程的覆蓋範圍，讓更多農戶共享產業發展紅利的同時，亦為公司打造新的增長極。

家禽板塊

於報告期內，我們的家禽板塊收入為人民幣1,335.5百萬元，同比下降13.5%，銷量4,270.33萬羽，同比上漲7.2%，平均售價為12.88元/公斤，同比降低20.9%，上半年黃雞價格整體承壓，主要受餐飲行業消費低迷影響。

我們的家禽產品結構以高端品種為主，具有高成本高售價的特點，因此受暫時的階段性消費降級的影響更為顯著。展望未來，隨著提振消費相關政策的深入實施，餐飲行業有望走出低迷，帶動黃雞價格回暖。我們將持續努力推進黃羽肉雞的平均成本下降，做優做強存量黃雞業務，具體路徑包括但不限於：強化精細化管理、擴充銷售渠道、優化品種結構等。

管理層討論與分析

輔助產品板塊

於報告期內，我們的輔助產品板塊收入為人民幣481.1百萬元，同比增長16.1%，屠宰量24.9萬頭，同比增長18.5%。我們擁有兩家主營屠宰業務的附屬公司，四川德康通內斯食品有限公司及宜賓德康食品有限公司（四川首批通過2024年生豬屠宰質量管理規範認證的企業）。屠宰是食品安全保障的核心環節，產品質量的決定性因素，也是我們拓展下游高端食品的關鍵鏈條，公司於近期正式通過中國海關總署審核，成功獲得出口食品生產企業備案資質。我們將持續推進建立中國特色的屠宰、食品加工、工藝分級、優質美味的食品標準，引領產業鏈向正確方向前進。

四、財務回顧

收入

於2025年上半年，我們的收入為人民幣11,695.4百萬元，較2024年上半年的人民幣9,407.1百萬元增加24.3%，主要是由於如上文所述生豬板塊的收入增加。

銷售成本

於2025年上半年，我們的銷售成本為人民幣9,666.2百萬元，較2024年上半年的人民幣8,241.1百萬元增加17.3%，主要是由於生豬銷售增加。

毛利率

我們的整體毛利率由2024年上半年的12.4%增加至2025年上半年的17.4%，主要是由於擴大新式家庭農場、持續改善管理效率及生產指標，以及飼料及飼料原材料價格下降，導致本公司的生產成本較2024年上半年大幅減少。

生物資產公允價值變動

於2025年上半年，我們錄得生物資產公允價值變動產生的收益人民幣87.3百萬元，而2024年上半年則為人民幣1,428.3百萬元。錄得收益主要是由於儘管生豬市場價格下跌，但我們仍擴大存欄規模、優化產能並提高生產效率。該等因素在生物資產公允價值評估中得到充分反映，有效抵銷生豬市場價格下跌的負面影響。

其他收益淨額

於2025年上半年，我們的其他收益淨額為人民幣224.0百萬元，較2024年上半年的人民幣133.7百萬元增加67.5%，主要是由於本公司飼養規模及投保生豬數量增加，帶動生豬保險賠付金額增加。

銷售開支

於2025年上半年，我們的銷售開支為人民幣45.4百萬元，較2024年上半年的人民幣47.4百萬元減少4.2%，主要是由於區域管理進一步優化，運輸開支略有下降。

行政開支

於2025年上半年，我們的行政開支為人民幣804.7百萬元，較2024年上半年的人民幣699.3百萬元增加15.1%，主要是由於(i)僱員薪酬因員工人數增加而增加，及(ii)保險費用因生豬飼養規模擴大而增加。

財務成本

於2025年上半年，我們的財務成本為人民幣151.2百萬元，較2024年上半年的人民幣223.2百萬元減少32.3%，主要是由於銀行借款利率下降及貸款減少。

報告期間利潤

由於上述原因，我們於2025年上半年錄得生物資產公允價值調整前利潤人民幣1,273.1百萬元，而2024年上半年則為生物資產公允價值調整前利潤人民幣363.1百萬元。

重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

除本中期報告所披露者外，本集團於2025年上半年並無進行任何其他重大投資亦無重大收購或出售有關附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資或收購資本資產的未來計劃

於2025年6月30日及直至本中期報告日期，本集團並無重大投資或收購資本資產的詳細未來計劃。

管理層討論與分析

主要財務比率

本集團截至2025年6月30日及2024年6月30日的財務比率載列如下：

	2025年6月30日	2024年6月30日
權益回報率 ⁽¹⁾	14.2%	31.7%
總資產回報率 ⁽²⁾	5.7%	8.2%
流動比率 ⁽³⁾	1.4	1.0
速動比率 ⁽⁴⁾	1.3	0.9
有息負債淨資產比率 ⁽⁵⁾	69.9%	163.9%
債務對權益比率 ⁽⁶⁾	15.1%	91.9%
利息覆蓋率 ⁽⁷⁾	10.0	9.0

附註：

- (1) 等於期內利潤除以截至資產負債表日期的期末權益總額結餘再乘以100%。
- (2) 等於期內利潤除以截至資產負債表日期的期末總資產結餘再乘以100%。
- (3) 等於截至資產負債表日期的流動資產除以流動負債。
- (4) 等於截至資產負債表日期的流動資產減存貨再除以流動負債。
- (5) 等於資產負債表日期的計息借款總額加租賃負債再除以權益總額。
- (6) 等於截至資產負債表日期的淨債務除以權益總額再乘以100%。淨債務乃按計息借款及租賃負債的總和減現金及現金等價物得出。
- (7) 等於扣除利息及稅項前的利潤除以利息。

資本資源分析

流動資金及資本資源

我們過往的主要資金來源為我們的權益資本、經營所得現金及借款。我們的主要流動資金需求為替我們的營運資金需求注資及為資本支出及業務增長撥付資金。展望未來，我們預期該等主要流動資金來源將保持不變。

截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物約人民幣5,055.2百萬元（2024年12月31日：約人民幣4,492.0百萬元）。有關現金及現金等價物增加主要是由於2025年上半年持續盈利所致。

截至2025年6月30日，我們的流動比率為1.4（2024年12月31日：1.3）。

EBITDA及現金流量

我們主要以經營活動、投資活動所得現金、銀行借款以及股東出資等為營運提供資金。我們的現金需求主要與生產及經營活動、資本開支、償還到期負債、償還租賃租金、利息付款及股息派付有關。

於2025年上半年，本集團EBITDA (生物資產公允價值調整前)¹為人民幣1,878.0百萬元 (2024年上半年：人民幣1,033.6百萬元)。

於2025年上半年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,738.9百萬元 (2024年上半年：所得人民幣1,512.7百萬元)。我們的投資活動所用現金淨額為人民幣433.7百萬元 (2024年上半年：所用人民幣260.5百萬元)，包括購買物業、廠房及設備人民幣556.6百萬元 (2024年上半年：人民幣259.4百萬元)。我們的融資活動所用現金淨額為人民幣742.3百萬元 (2024年上半年：所用人民幣314.9百萬元)。總括而言，我們2025年上半年的現金及現金等價物增加淨額為人民幣562.9百萬元。

資本結構

截至2025年6月30日，本公司的已發行股份總數為388,875,636股股份，當中包括231,287,182股內資股及157,588,454股H股。

截至2025年6月30日，本集團的銀行貸款及其他貸款約為人民幣4,042.1百萬元 (2024年12月31日：約人民幣4,285.9百萬元)。銀行貸款的年利率介乎1.05%至4.05% (2024年12月31日：2.55%至5.39%)。大部分銀行貸款按浮動利率計息。

計息借貸應於以下期間內償還：

	2025年6月30日 (人民幣百萬元) (未經審核)	2024年12月31日 (人民幣百萬元) (經審核)
一年以內	1,963	2,273
一年至兩年	578	519
三年至五年	1,395	1,403
五年以上	106	91
總計	4,042	4,286

附註：

- (1) 本集團EBITDA (生物資產公允價值調整前) 指期內利潤 (生物資產公允價值調整前)、所得稅開支、財務成本、折舊及攤銷合計，其中折舊及攤銷為物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及無形資產攤銷合計。

管理層討論與分析

固定利率借款和浮動利率借款的詳情如下：

	2025年6月30日 (人民幣百萬元) (未經審核)	2024年12月31日 (人民幣百萬元) (經審核)
固定利率借款	1,027	1,517
浮動利率借款	3,015	2,769
總計	4,042	4,286

截至2025年6月30日，本集團有來自關聯方的貸款約人民幣2.0百萬元(2024年12月31日：約人民幣14.0百萬元)。

截至2025年6月30日，本集團的淨資產約為人民幣9,593.8百萬元(2024年12月31日：淨資產約人民幣8,585.3百萬元)。本集團的淨債務¹約為人民幣1,450.4百萬元(2024年12月31日：約人民幣2,253.2百萬元)，而淨債務對權益比率約為15.1%(2024年12月31日：約26.2%)。

本公司就現金和資金管理及財務報告和披露控制亦已建立了相關內部控制政策和程序，並有效運作。所有審計數據、內部控制審查報告(包括調查結果及改進建議)均已向董事會及審計委員會呈報及表達。

資產抵押

截至2025年6月30日，本集團的部分計息借款以物業、廠房及設備作抵押，其賬面值為人民幣245.1百萬元(2024年12月31日：人民幣251.8百萬元)。

或有負債

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。

附註：

- (1) 淨債務乃按計息借款及租賃負債的總和減現金及現金等價物得出。債務對權益比率以淨債務除以截至相關報告日期的總權益計算。

資本開支

我們的資本開支主要包括建設和升級我們的生產及輔助設施的開支。我們主要以股東出資、借款及經營活動為我們資本開支提供資金。於2025年上半年，本集團的資本開支為人民幣556.6百萬元（2024年上半年：人民幣259.4百萬元）。下表載列所示期間我們的資本開支：

	截至2025年 6月30日 止六個月 (人民幣百萬元) (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (人民幣百萬元) (未經審核)
就物業、廠房及設備的付款	557	259
合計	557	259

於2025年上半年，我們資本開支需求主要來自農場技術升級、新建飼料廠、興建新育種場及食品專案以及信息技術建設投資。

資本承擔

本集團的資本承擔主要與就我們生產而購買的物業、廠房及設備相關。截至2025年6月30日，本集團的資本承擔為人民幣820.7百萬元（2024年12月31日：人民幣862.5百萬元）。

生物資產

本集團的生物資產主要包括商品肉豬、商品雞、種雞及種豬。我們生物資產的公允價值於2025年6月30日及2024年12月31日分別為人民幣6,836.4百萬元及人民幣6,461.4百萬元。我們的業績一直且預期將繼續受生物資產公允價值變動所影響。於2025年上半年，生物資產公允價值調整對利潤的淨影響為利潤人民幣87.3百萬元（2024年上半年：利潤人民幣1,428.3百萬元）。

外匯風險

當未來商業交易或經確認資產及負債並非以我們的功能貨幣計值，則會出現外匯風險。

本集團幾乎所有經營業務均於中國進行，大多數交易以人民幣計值。

本集團於報告期間並無對沖任何外幣波動。

管理層討論與分析

五、 人力資源

於2025年6月30日，我們擁有10,904名員工（2024年上半年：9,978名員工），彼等均駐於中國。公司建立了科學規範的薪酬體系，員工薪酬水平綜合考慮崗位性質、個人績效表現及市場薪酬動態等因素確定。為確保薪酬政策的合理性與戰略性，公司專門設立薪酬委員會，其核心職責包括：全面審視公司整體薪酬政策及架構設計；依據行業通行標準、崗位履職要求及個人績效評估結果，向董事會就董事及其他高級管理人員的薪酬待遇、獎金分配及其他報酬條款提出專業建議。報告期內，公司所有員工薪酬均嚴格遵守國家相關規定，未出現低於最低工資標準的情況。同時，我們嚴格依照中國法律要求，為全體員工足額繳納基本社會保險及住房公積金，切實保障我們員工的合法權益。於2025年上半年，我們僱員的薪酬總額約為人民幣790.8百萬元（2024年上半年：約為人民幣675.9百萬元）。

在人才隊伍建設方面，我們首先以「內生為主」，不斷提升自我造血能力，以保障文化傳承和隊伍穩定，同時我們以「外生為輔」精準引智，彌補關鍵短板，激發組織活力，逐步形成面向未來的人才梯隊和「人才池」，確保關鍵崗位和業務發展的人才供給連續性和高品質。此外，我們引進的專業顧問團隊，持續為本公司「人工智慧+系統性管理變革」賦能，以實現管理的反覆運算升級，緊跟公司業務發展的步伐。報告期間，我們與國際先進水準對標，精心策劃並組織了多維度的培訓課程，累計培訓逾35萬人次，通過系統化的能力提升計劃，不斷提升公司員工的專業技能和綜合素養。同時，我們持續健全幹部管理機制，優化人才發展通道，為員工提供更加清晰且高效的晉陞通道，加強後備人才梯隊建設，通過全方位的人才保障體系，為公司整體運營效能的提升及長遠發展奠定了堅實的人才基礎。

六、 重大風險及不明朗因素

本集團的業績及業務營運受到與本集團業務直接或間接相關的眾多風險及不明朗因素影響。本集團知悉的主要風險概述如下：

疫病風險

疫病風險是對畜牧發展的主要威脅。我們在保持動物健康及控制疾病的能力方面面臨風險。如果發生豬疾病（如非洲豬瘟及藍耳病、豬圓環病毒、PED、偽狂犬病、豬細小病毒及豬附紅細胞體病）、家禽疾病（如禽流感）或任何其他嚴重動物疾病或疫情的爆發，消費者對我們生產能力及設施的信心可能遭受不利影響。於報告期內，我們並無因有關疾病而蒙受任何重大虧損。影響生豬的疾病可能會造成生豬繁殖數量減少，阻礙生豬長成育肥豬，導致昂貴醫藥及疫苗接種成本，需要對受感染生豬進行隔離或處置，並在情況嚴重時撲殺大量生豬及暫停受影響設施的業務營運，任何該等情況均可能對我們的生產或我們銷售產品的能力產生不利影響。

為降低疫病風險，本集團已制定及實施嚴格的養豬場及養雞場選址生物安全規範要求，包括地形地勢、進出場淨污道路分離、距離危險區域直線距離（其他養殖場、屠宰場、生物安全處置區域、垃圾場、公用道路）。我們的養豬場針對不同疫病的本地流行病調查情況，制定相應的淨化方案，採取嚴格的生物安全措施、免疫預防措施、病原學檢測、免疫抗體監測，並通過淘汰受感染動物和分群飼養實現疾病淨化。全面升級圈舍環控設備，以穩定圈舍空氣品質及溫度並降低發病風險。按照不同季節、不同區域因地制宜制定免疫程式，嚴抓免疫操作管理，確保疫苗免疫到位。

價格風險

我們的經營業績受到生豬及家禽產品銷售價格週期性波動的重大影響。因畜禽養殖行業從業者眾多。中小養戶存在「價高進入，價低退出」的非理性現象，影響了市場供給的穩定，造成產品價格波動，行業稱為「雞週期」、「豬週期」。如果未來「雞週期」、「豬週期」進入低谷期，產品市場價格下滑，則公司將面臨銷售收入下降的風險，公司的經營業績可能出現下滑亦或虧損的情況。同時，畜禽養殖行業需要大量採購飼料原材料，飼料原材料價格波動直接影響畜禽養殖行業採購成本。未來如果飼料原材料受產量、自然天氣、市場情況等不可控因素的影響，價格大幅波動，也會影響公司的採購成本，進而影響公司的盈利能力。

我們會通過不斷提升運營能力以及使用金融衍生工具來對沖生豬售價波動的風險。同時，我們亦開發了一套全面的飼料成本控制技術體系，配備原材料價值評估和基於價值的採購技術、高效酶技術、低蛋白日糧技術、低玉米／低豆粕日糧技術。這使我們在主要飼料原材料價格大幅度上漲的時候，能夠快速調整配方和採購策略，從而有效抵禦原材料價格風險。

七、展望

於2025年下半年，我們將繼續堅定不移地致力於生豬板塊、家禽板塊及輔助產品板塊的創新、可持續發展及卓越表現。憑藉2025年上半年奠定的堅實基礎，我們將透過提高效率、降低成本及高品質發展等戰略重點，實現新的里程碑。下半年，我們將嚴控各種風險，繼續開展以下工作：

- 1) **生豬板塊**—我們將繼續堅持「龍頭帶中小」，深度賦能農戶、助農增收，探索打造種養結合型生態循環農業技術模式，構建種養結合生態鏈，依托生產優勢和資源稟賦，加大對家庭農場的支持，助力鄉村振興。我們將持續推動員工對企業文化的認同、提升其技能與綜合素質、增強熟練度，並保持團隊穩定性。我們將維持聚焦中國西南地區新興市場的戰略，借助政府支持擴大市場份額、優化成本效益及強化營運效率。通過加強農戶參與度並提升其對我們各項舉措的接受度，我們致力於鞏固品牌影響力，並在行業中確立市場領導者與標準制定者的地位；

管理層討論與分析

- 2) **家禽板塊** — 鑒於行業的季節性趨勢，我們預計下半年家禽市場需求將會增加。我們將持續提升我們的主要發展區域 — 中國西南、華南地區的養殖效率，並擴大市場供應，以期進一步擴大市場份額。我們將一如既往地堅持高標準的育種規範，並落實精細化養殖管理、提高產蛋效率以及加強疾病預防系統以確保雞苗的品質始終如一。此外，我們將透過戰略性飼料成本管理、推進技術研發、提高肉種雞品質及優化飼料利用流程，進一步提高效率及降低成本。為鞏固我們的市場地位，我們將繼續加強傳統分銷管道，建立直銷店鋪，促進產品差異化；
- 3) **輔助產品板塊** — 我們將持續提升屠宰業務運營效率，通過提高產能利用率等措施，增強屠宰及深加工業務的盈利能力，不斷構建覆蓋全產業鏈的質量控制體系，生產高質量、安全可追溯的豬肉及肉製品。同時，我們將以成都、眉山及宜賓為我們在四川乃至全國市場擴大區域市場份額及銷售網路的核心基地，聚焦低溫及醃臘製品，打造優質肉製品服務平台及優質食品生態圈；
- 4) 我們將善用生豬期貨對沖，以降低經營風險；及
- 5) 我們將持續投資於ESG計劃。通過「百村百萬」工程，我們將遵循國家化肥減量行動方案，探索打造種養結合型生態循環農業技術模式，構建種養結合生態鏈，繼續加強食品安全管控與安全生產打造農業可持續發展的標桿。

遵守《企業管治守則》

董事會力求維持良好的企業管治標準。

董事會相信，良好的企業管治標準對本公司而言屬不可或缺的框架，以保障本公司股東利益、提升企業價值、制定其業務策略及政策以及提高透明度及問責性。

本公司已採納《企業管治守則》的原則及守則條文為本公司企業管治常規的基準。

董事會認為，於報告期間，本公司已遵守《企業管治守則》所載的所有適用守則條文。為了維持良好的企業管治標準，董事會將不斷檢討及監察本公司的企業管治常規守則。

董事及監事的證券交易

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載的《標準守則》，作為董事及監事進行證券交易的行為守則。本公司已向各董事及監事作出具體查詢並獲各董事及監事確認，其於報告期間及截至本中期報告日期已遵守《標準守則》規定的所有準則。

於報告期間，本公司並無發現僱員違反標準守則的事件。

報告期間及期後的重大事件

H股全流通

於2024年12月19日，本公司向中國證監會提交申請，以將其若干內資股轉為H股，且本公司於2025年5月9日取得中國證監會就本公司建議實施H股全流通發出的備案通知書（「備案通知書」）。根據備案通知書，本公司已於中國證監會完成有關不超過29,524,269股內資股（佔本公司已發行股本總額的約7.59%）轉為H股並將於聯交所上市及買賣的備案。於2025年5月23日，聯交所批准29,524,269股H股（即內資股轉為H股的最高數目）上市及買賣。於2025年6月13日，29,524,269股內資股轉為H股已完成，且該等股份於2025年6月16日開始在聯交所上市（「H股全流通」）。有關更多相關詳情，請參閱本公司日期為2024年12月20日、2025年5月16日、2025年5月26日及2025年6月13日的公告。

除上文所披露者外及截至本中期報告日期，本集團於報告期間後概無任何其他重大期後事件。

修訂持續關連交易

茲提述本公司日期為2025年8月15日的公告（「持續關連交易公告」）。除本報告另有界定者外，本節所用詞彙應與持續關連交易公告所界定者具有相同涵義。

企業管治及其他資料

隨著本集團持續發展，基於對現行需求及經營狀況的估計，於2025年8月15日（交易時段後），本公司與特驅農牧訂立特驅飼料供應框架補充協議，據此，根據《上市規則》，訂約方同意：(i)將截至2025年12月31日止年度的原有年度上限修改為人民幣2,190百萬元；(ii)將特驅飼料供應框架協議的年期更新至截至2026年12月31日止年度。特驅飼料供應框架補充協議須獲股東批准。

於2025年8月15日（交易時段後），本公司與廣安萬千、貴港萬千、內江萬千及西昌萬千（最終實益擁有人為華西希望）各自協定終止萬千飼料供應框架協議並與華西希望訂立2025年華西希望飼料供應框架協議，據此，根據《上市規則》，本集團同意採購而華西希望同意向本集團出售飼料，期限自生效日期起至2026年12月31日。

此外，根據《上市規則》，於2025年8月15日（交易時段後），本公司與新津希望訂立補充協議，以修訂新津希望飼料供應框架協議項下截至2025年12月31日止年度的年度上限，並將新津希望飼料供應框架協議延長一年至截至2026年12月31日止年度。

更多相關詳情請參閱持續關連交易公告。

董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年6月30日，董事、監事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的任何股份、相關股份及債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須記入該條所述登記冊的權益及淡倉、或根據《上市規則》附錄C3所載的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事／監事姓名	權益性質	股份類型	於相關股份中的佔本公司股本總額的		
			持有的股份數目 ⁽¹⁾	概約持股百分比(%) ⁽²⁾	概約持股百分比(%) ⁽³⁾
王德根先生	實益擁有人	內資股	11,915,198 (L)	5.15	3.06
	受控法團權益	內資股	119,400,900 (L)	51.62	30.70
		H股	11,666,269 (L)	7.40	3.00
王德輝先生 ⁽⁴⁾	實益擁有人	內資股	5,957,599 (L)	2.58	1.53
	受控法團權益	內資股	5,596,242 (L)	2.42	1.44
		H股	5,596,243 (L)	3.55	1.44
姚海龍先生 ⁽⁵⁾	實益擁有人	內資股	2,978,799 (L)	1.29	0.77
	員工持股平台權益	內資股	977,879 (L)	0.42	0.25
		H股	977,879 (L)	0.62	0.25

董事／監事姓名	權益性質	股份類型	持有的 股份數目 ⁽¹⁾	於相關 股份中的 概約持股 百分比 ⁽²⁾	佔本公司 股本總額的 概約持股 百分比 ⁽³⁾
胡偉先生	實益擁有人	內資股	8,936,398 (L)	3.86	2.30
曾民先生 ⁽⁵⁾	員工持股平台權益	內資股	105,184 (L)	0.05	0.03
		H股	105,185 (L)	0.07	0.03
朱惠女士 ⁽⁵⁾	員工持股平台權益	內資股	46,748 (L)	0.02	0.01
		H股	46,749 (L)	0.03	0.01
龔爽女士 ⁽⁵⁾	員工持股平台權益	內資股	99,648 (L)	0.04	0.03
		H股	99,649 (L)	0.06	0.03
周哲旭女士 ⁽⁵⁾	員工持股平台權益	內資股	55,360 (L)	0.02	0.01
		H股	55,361 (L)	0.04	0.01
吳成利先生 ⁽⁵⁾	員工持股平台權益	內資股	234,973 (L)	0.10	0.06
		H股	234,974 (L)	0.15	0.06
蔣勇君先生 ⁽⁵⁾	員工持股平台權益	內資股	124,868 (L)	0.05	0.03
		H股	124,868 (L)	0.08	0.03

附註：

* 數字經四捨五入調整。上表所列數據及比例若出現總計數與所列數值總和不符，均為四捨五入所致。

(1) 字母「L」指該人士於股份中的好倉。

(2) 根據於2025年6月30日相關股份的持股百分比計算。

(3) 根據於2025年6月30日合共388,875,636股已發行股份計算。

(4) 四川鼎輝榮和企業管理有限公司由王德輝先生全資擁有，為員工持股平台眾誠金宜及同創德恒的普通合夥人，而於2025年6月30日眾誠金宜及同創德恒分別持有9,469,072股股份及1,723,413股股份，王德輝先生一致地行使其表決權以行使本公司股份的表決權。

(5) 姚海龍先生、曾民先生、朱惠女士、龔爽女士及、周哲旭女士、吳成利先生及蔣勇君先生於眾誠金宜及／或同創德恒兩個員工持股平台中持有經濟利益。根據《證券及期貨條例》第XV部，彼等被視為就授予彼等的獎勵所涉及的股份而言於本公司已發行股本中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無董事、監事或最高行政人員，或彼等的聯繫人於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須記入該條文所述登記冊的權益及淡倉、或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

企業管治及其他資料

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

就本公司所知，截至2025年6月30日，以下直接或間接擁有我們任何類別股本面值5%或以上的權益人士(本公司董事、監事及最高行政人員除外)於本公司的股份或相關股份中擁有權益或淡倉，而須根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司及聯交所披露，或根據《證券及期貨條例》第336條須記入登記冊內：

股東	權益性質	股份類型	持有的 股份數目 ⁽¹⁾	於相關股份中 的概約持股 百分比(%) ⁽²⁾	佔本公司股本 總額的概約 持股百分比(%) ⁽³⁾
德康控股 ⁽⁴⁾	實益擁有人	內資股	119,400,900 (L)	51.62	30.70
		H股	11,666,269 (L)	7.40	3.00
張強女士 ⁽⁵⁾	配偶權益	內資股	131,316,098 (L)	56.78	33.77
		H股	11,666,269 (L)	7.40	3.00
陳育新先生	實益擁有人	H股	44,626,889 (L)	28.32	11.48
趙桂琴女士 ⁽⁶⁾	配偶權益	H股	44,626,889 (L)	28.32	11.48
光控麥鳴 ⁽⁷⁾⁽⁹⁾	實益擁有人	內資股	23,412,754 (L)	10.12	6.02
光控匯領投資(上海) 有限公司 (「光控匯領」) ⁽⁷⁾	受控法團權益	內資股	26,119,521 (L)	11.30	6.72
光大控股創業投資 (深圳)有限公司 (「光大深圳」) ⁽⁷⁾	受控法團權益	內資股	38,398,864 (L)	16.60	9.87
中國光大控股有限公司 (「中國光大」) ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	受控法團權益	內資股	38,398,864 (L)	16.60	9.87
Honorich Holdings Limited (「Honorich」) ⁽⁸⁾	受控法團權益	內資股	38,398,864 (L)	16.60	9.87
中國光大集團有限公司 (「光大香港」) ⁽⁸⁾	受控法團權益	內資股	38,398,864 (L)	16.60	9.87
中國光大集團股份公司 (「中國光大集團」) ⁽⁸⁾	受控法團權益	內資股	38,398,864 (L)	16.60	9.87
中央匯金投資有限責任 公司(「匯金」) ⁽⁸⁾	受控法團權益	內資股	38,398,864 (L)	16.60	9.87

股東	權益性質	股份類型	持有的 股份數目 ⁽¹⁾	於相關股份中 的概約持股 百分比(%) ⁽²⁾	佔本公司股本 總額的概約 持股百分比(%) ⁽³⁾
北京光控安雅投資中心 (有限合夥) (「光控安雅」) ⁽⁹⁾	受控法團權益	內資股	23,412,754 (L)	10.12	6.02
上海光控嘉鑫股權投資 管理有限公司 (「上海光控」) ⁽⁹⁾	受控法團權益	內資股	23,412,754 (L)	10.12	6.02
首譽光控資產管理有限 公司(「首譽光控」) ⁽⁹⁾	投資經理	內資股	23,412,754 (L)	10.12	6.02
重慶光控企業管理諮詢 有限公司(前稱： 重慶光控股權投資 管理有限公司) (「重慶光控」) ⁽⁹⁾	受控法團權益	內資股	23,412,754 (L)	10.12	6.02
宜興光控 ⁽⁷⁾⁽⁹⁾	實益擁有人	內資股	12,279,343 (L)	5.31	3.16
	受控法團權益	內資股	23,412,754 (L)	10.12	6.02
劉遠鳳女士	實益擁有人	內資股	14,158,119 (L)	6.12	3.64
彭本平	實益擁有人	H股	9,667,597 (L)	6.13	2.49

附註：

* 數字經四捨五入調整。上表所列數據及比例若出現總計數與所列數值總和不符，均為四捨五入所致。

(1) 字母「L」指該人士於股份中的好倉。

(2) 根據於2025年6月30日內資股或H股的持股百分比計算。

(3) 根據於2025年6月30日合共388,875,636股已發行股份計算。

(4) 德康控股由王德根先生全資擁有。根據《證券及期貨條例》，王德根先生被視為於德康控股持有的股份中擁有權益。

(5) 張強女士為王德根先生的配偶。根據《證券及期貨條例》，張強女士被視為於王德根先生持有的相同數目股份中擁有權益。

企業管治及其他資料

- (6) 趙桂琴女士為陳育新先生的配偶。根據《證券及期貨條例》，趙桂琴女士被視為於陳育新先生持有的相同數目股份中擁有權益。
- (7) 光控匯領為光控麥鳴的普通合夥人及常州麥倫的普通合夥人，其持有2,706,767股股份，佔本公司已發行股本的約0.70%。光控匯領由光大深圳全資擁有，而光大深圳由中國光大全資擁有。宜興光控（持有12,279,343股股份，佔本公司已發行股本的約3.16%）由光大深圳全資擁有，而光大深圳由中國光大全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，光控匯領被視為於光控麥鳴及常州麥倫各自持有的股份中擁有權益，而光大深圳及中國光大均被視為於光控麥鳴、宜興光控及常州麥倫各自持有的股份中擁有權益。
- (8) 中國光大由Honorich擁有約49.38%及由光大投資管理有限公司擁有0.36%，而Honorich及光大投資管理有限公司則由光大香港全資擁有。因此，中國光大由光大香港擁有約49.74%，而光大香港則由中國光大集團全資擁有。中國光大集團由匯金擁有約63.16%，而匯金由中華人民共和國國務院間接全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，中國光大、Honorich、光大香港、中國光大集團及匯金各自被視為於相關控制法團各自持有的股份中擁有權益。
- (9) 光控安雅為持有光控麥鳴約40.82%有限合夥權益的有限合夥公司。光控安雅的普通合夥人為上海光控（持有約0.02%權益）。首譽光控為一間特殊資產管理公司並為光控安雅的有限合夥人，持有其有限合夥權益約99.98%。上海光控由重慶光控全資擁有，而重慶光控由宜興光控全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，光控安雅、首譽光控、上海光控、重慶光控及宜興光控被視為於光控麥鳴持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司並無獲任何人士知會其於本公司股份或相關股份擁有權益或淡倉，而須根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文向本公司披露，或須根據《證券及期貨條例》第336條記入本公司存置的登記冊內。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券（包括出售庫存股份）。於報告期間，本公司並未持有任何庫存股份。

審計委員會及中期財務資料審閱

本公司成立審計委員會，書面職權範圍乃遵照《上市規則》第3.21條以及《企業管治守則》訂明。於本中期報告日期，審計委員會由三名成員組成，即馮志偉先生、劉珊女士及朱慶先生。審計委員會由兩名獨立非執行董事（即馮志偉先生及朱慶先生）及一名非執行董事（即劉珊女士）組成。馮志偉先生為審計委員會主席。

審計委員會已審閱本公司截至2025年6月30日止六個月的未經審計簡明綜合中期業績，並確認已遵守適用的會計原則、準則及規定，並已作出足夠披露。截至2025年6月30日止六個月的中期財務報告乃未經審計，惟已由本公司獨立核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱委聘準則》2410號由實體獨立核數師執行中期財務資料審閱工作審閱。

足夠公眾持股量

聯交所已授予本公司豁免嚴格遵守《上市規則》第8.08(1)條的規定，將本公司的最低公眾持股量減少至17.00%。

根據於2025年6月13日完成的H股全流通，基於本公司可公開獲得的資料及就董事所知，董事確認，本公司自上市日期起及截至本中期報告日期均維持聯交所規定的上述最低公眾持股量。

董事、監事及高級管理人員資料變動

自本公司2024年年報日期起，董事、監事及高級管理人員的資料變動載列如下：

1. 自2025年2月27日起，胡偉先生的職責由本集團的戰略、營銷、投資和發展、採購和生豬業務轉至本集團的戰略、投資、生豬及食品業務。
2. 於2025年2月27日，曾民先生不再擔任本集團總裁辦主任。
3. 於2025年4月22日，王德根先生開始擔任董事長。
4. 於2025年4月22日，王德輝先生不再擔任董事長。彼已自同日起擔任本公司副董事長。
5. 劉珊女士自2025年8月15日起獲委任為提名委員會成員。王德輝先生於同日不再擔任提名委員會成員。

除本中期報告所披露者外，本公司概無董事、監事及高級管理人員資料變動須根據《上市規則》第13.51B(1)條予以披露。

根據《上市規則》的持續披露責任

除本中期報告所披露者外，本公司並無根據《上市規則》第13.20、13.21及13.22條的任何其他披露責任。

中期股息

董事會決議就截至2025年6月30日止六個月不宣派中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

上市所得款項用途

本公司H股於2023年12月6日在聯交所主板上市。經扣除包銷佣金及已付的發售開支後，全球發售所得款項淨額約為952.5百萬港元。自上市日期起及截至2025年6月30日，本集團已動用所得款項中的約727.1百萬港元作下方陳述的若干用途。我們已逐步動用及擬將全球發售所得款項按招股章程所披露的用途及比例使用。詳情請參閱下表：

用途	截至2025年 6月30日止						
	總所得款項 淨額概約 百分比	全球發售 所得款項 淨額 (百萬港元)	截至2024年	截至2025年	六個月	截至2025年	完全動用
			12月31日的	6月30日	六個月	截至2025年	尚未動用的
			餘下所得	已動用的	已動用的	6月30日的	金額淨額的
			款項淨額	所得款項 淨額 (百萬港元)	所得款項 淨額 (百萬港元)	餘下所得 款項淨額 ⁽¹⁾ (百萬港元)	預期時間
拓展現有生豬和黃羽肉雞 養殖業務	50.00%	476.3	95.3	381.0	0	95.3	2026年年底前
發展食品加工業務	15.00%	142.9	0	142.9	0	0	不適用
研發投入及資訊科技系統	10.00%	95.3	33.3	92.3	30.3	3.0	2026年年底前
戰略投資或潛在收購	10.00%	95.3	95.3	0	0	95.3	不適用
償還若干未償還銀行貸款	5.00%	47.6	0	47.6	0	0	不適用
營運資金及一般企業用途	10.00%	95.3	32.0	63.3	0	32.0	不適用
總計	100.00%	952.5	255.9	727.1	30.3	225.6	

附註：

(1) 數字經四捨五入調整。上表所列數據及比例若出現總計數與所列數值總和不符，均為四捨五入所致。



致四川德康農牧食品集團股份有限公司董事會的審閱報告

(於中華人民共和國註冊成立的有限責任公司)

引言

本核數師(以下簡稱我們)已審閱列載於第33至60頁的四川德康農牧食品集團股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)中期財務報告,此中期財務報告包括於2025年6月30日的綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關綜合損益表及其他全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表,以及附註解釋。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(《上市規則》),上市公司必須遵照《上市規則》中的相關規定和國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號*中期財務報告*的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《國際會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務報告作出結論,並按照我們協定的委聘條款,僅向整體董事會報告。除此以外,我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容,對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們根據香港會計師公會所頒佈的《香港審閱準則》第2410號*獨立審計師對中期財務資料的審閱*進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問,並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小,故我們無法保證知悉在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

獨立審閱報告

結論

根據我們的審閱工作，我們並無注意到任何事項，使我們相信於2025年6月30日的中期財務報告在所有重大方面未按照《國際會計準則》第34號中期財務報告編製。

執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2025年8月15日

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核(以人民幣「人民幣」表示)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	11,695,381	9,407,081
銷售成本		(9,666,196)	(8,241,133)
毛利		2,029,185	1,165,948
生物資產公允價值變動	10	87,295	1,428,256
生物資產於收穫時按公允價值減出售成本產生的收益		25,467	40,473
其他收益淨額	5	223,978	133,726
銷售開支		(45,402)	(47,441)
行政開支		(804,663)	(699,347)
貿易及其他應收款項預期信貸虧損撥回／(撥備)		2,531	(6,347)
經營利潤		1,518,391	2,015,268
財務成本	6(a)	(151,233)	(223,155)
應佔聯營公司虧損		(6,679)	(399)
除稅前利潤		1,360,479	1,791,714
所得稅	7	(5)	(333)
期內利潤		1,360,474	1,791,381
以下各項應佔：			
本公司權益股東		1,292,494	1,766,453
非控股權益		67,980	24,928
期內利潤		1,360,474	1,791,381
每股盈利	8		
基本及攤薄(人民幣元)		3.32	4.54

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核(以人民幣(「人民幣」)表示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期內利潤		1,360,474	1,791,381
期內其他全面收益：			
已經或其後可被重新分類至損益的項目：			
換算海外附屬公司財務報表之匯兌差額		(107)	—
期內其他全面收益		(107)	—
期內全面收益總額		1,360,367	1,791,381
以下各項應佔：			
本公司權益股東		1,292,387	1,766,453
非控股權益		67,980	24,928
期內利潤及全面收益總額		1,360,367	1,791,381

第40至60頁的附註為本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表

於2025年6月30日 — 未經審核(以人民幣表示)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	9,950,820	9,914,484
非流動生物資產	10	1,637,540	1,311,914
無形資產		5,301	6,027
商譽		14,730	14,730
於聯營公司的權益		32,190	10,219
遞延稅項資產	20	173	4
其他非流動資產		38,584	33,409
		<u>11,679,338</u>	<u>11,290,787</u>
流動資產			
存貨	11	675,904	750,064
流動生物資產	10	5,198,870	5,149,460
貿易應收款項	12	35,488	11,421
預付款項、按金及其他應收款項	13	483,141	290,497
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		523,319	741,648
衍生金融工具	14	46,629	94,951
受限制存款		202,700	235,270
現金及現金等價物	15	5,055,223	4,491,952
		<u>12,221,274</u>	<u>11,765,263</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	16	2,172,072	1,944,826
應計費用及其他應付款項	17	4,607,990	4,697,276
計息借款	18	1,963,139	2,272,589
租賃負債	19	123,324	125,037
衍生金融工具	14	11,532	22,934
即期稅項		625	687
		<u>8,878,682</u>	<u>9,063,349</u>
流動資產淨額		<u>3,342,592</u>	<u>2,701,914</u>
總資產減流動負債		<u>15,021,930</u>	<u>13,992,701</u>

綜合財務狀況表

於2025年6月30日 — 未經審核(以人民幣表示)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
計息借款	18	2,079,000	2,013,318
租賃負債	19	2,542,891	2,569,441
遞延收益	21	806,204	824,601
		5,428,095	5,407,360
資產淨值		9,593,835	8,585,341
資本及儲備			
股本	22	388,876	388,876
儲備		9,031,589	8,088,762
本公司權益股東應佔總權益		9,420,465	8,477,638
非控股權益		173,370	107,703
總權益		9,593,835	8,585,341

董事會於2025年8月15日批准並授權刊發。

董事
王德根

董事
姚海龍

第40至60頁的附註為本中期財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核(以人民幣表示)

附註	本公司權益股東應佔						非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	中國法定儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元		
於2024年1月1日的結餘	388,876	1,813,109	135,135	7,977	1,606,511	3,951,608	(96,545)	3,855,063
截至2024年6月30日止六個月 的權益變動：								
期內利潤及全面收益總額	—	—	—	—	1,766,453	1,766,453	24,928	1,791,381
非控股權益出資	—	—	—	—	—	—	3,500	3,500
於2024年6月30日及 2024年7月1日的結餘	388,876	1,813,109	135,135	7,977	3,372,964	5,718,061	(68,117)	5,649,944
截至2024年12月31日止六個月 的權益變動：								
期內利潤及全面收益總額	—	—	—	—	2,335,106	2,335,106	75,220	2,410,326
非控股權益出資	—	—	—	422,118	—	422,118	124,882	547,000
調撥至儲備	—	—	27,776	—	(27,776)	—	—	—
視作出售於附屬公司的權益	—	—	—	(152)	—	(152)	152	—
收購非控股權益	—	—	—	2,505	—	2,505	(24,434)	(21,929)
於2024年12月31日的結餘	388,876	1,813,109	162,911	432,448	5,680,294	8,477,638	107,703	8,585,341

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核(以人民幣表示)

附註	本公司權益股東應佔						非控股權益	總權益
	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	中國法定儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元		
於2025年1月1日的結餘	388,876	1,813,109	162,911	432,448	5,680,294	8,477,638	107,703	8,585,341
截至2025年6月30日止六個月 的權益變動：								
期內利潤	—	—	—	—	1,292,494	1,292,494	67,980	1,360,474
其他全面收益	—	—	—	(107)	—	(107)	—	(107)
非控股權益出資	—	—	—	—	—	—	500	500
收購非控股權益	—	—	—	428	—	428	(2,813)	(2,385)
期內已宣派股息 22(b)	—	—	—	—	(349,988)	(349,988)	—	(349,988)
於2025年6月30日的結餘	388,876	1,813,109	162,911	432,769	6,622,800	9,420,465	173,370	9,593,835

第40至60頁的附註為本中期財務報表的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核(以人民幣表示)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動			
經營所得現金		1,739,147	1,512,794
已付稅項		(236)	(119)
經營活動所得現金淨額		1,738,911	1,512,675
投資活動			
購置物業、廠房及設備的付款		(556,588)	(259,356)
購買種畜禽的付款		(109,938)	(89,746)
購買無形資產的付款		(262)	(3,211)
已收政府補助		29,598	119,289
出售物業、廠房及設備的所得款項		412	1,319
於聯營公司的投資		(28,650)	—
購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的付款		(5,780,000)	(780,000)
出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項		6,011,733	751,243
投資活動所用現金淨額		(433,695)	(260,462)
融資活動			
計息借款的所得款項		3,876,503	3,148,535
償還計息借款		(4,120,271)	(2,848,253)
受限制存款減少／(增加)		77,100	(300,000)
附屬公司非控股權益擁有人出資		500	3,500
收購非控股權益		(2,385)	—
已付租賃租金的資本部分		(70,286)	(86,934)
已付租賃租金的利息部分		(86,940)	(92,691)
已付其他利息		(66,568)	(139,075)
已付股息	22(b)	(349,988)	—
融資活動所用現金淨額		(742,335)	(314,918)
現金及現金等價物增加淨額		562,881	937,295
於1月1日的現金及現金等價物	15	4,491,952	2,544,830
匯率變動的影響		390	7,420
於6月30日的現金及現金等價物	15	5,055,223	3,489,545

第40至60頁的附註為本中期財務報表的一部分。

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

1 公司資料

四川德康農牧食品集團股份有限公司(「本公司」)於2014年4月11日於中華人民共和國(「中國」)成立為私營有限責任企業。本公司股份於2023年12月6日在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(「本集團」)主要從事：(i)提供商品肉豬、種豬、商品仔豬及公豬精液；(ii)提供黃羽肉雞、雞苗及雞蛋；及(iii)提供生鮮肉、飼料、原料及其他等輔助產品。

2 編製基準

本中期財務報告乃根據聯交所證券上市規則的適用披露條文編製，同時符合國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際會計準則》(「《國際會計準則》」)第34號「中期財務報告」的規定。本中期財務報告於2025年8月15日獲授權刊發。

除預期反映於2025年年度財務報表的會計政策變動外，編製本中期財務報告所根據的會計政策與2024年年度財務報表所採納者相同。會計政策的任何變動詳情載於附註3。

編製符合《國際會計準則》第34號的中期財務報告要求管理層作出會影響政策應用以及年內迄今資產與負債、收入與開支的申報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能與此等估計有所不同。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及經選定解釋附註。附註包括對理解本集團自2024年年度財務報表以來的財務狀況及表現變動而言重大的事項及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》」)編製整套財務報表要求的所有資料。

本中期財務報告未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港審閱委聘準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行了審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第31至32頁。

3 會計政策變動

本集團已於本會計期間將國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第21號(修訂本)「匯率變動的影響——缺乏可兌換性」應用於本中期財務報告。該修訂本對本中期報告並無重大影響，乃由於本集團並無進行任何其外幣不可兌換至另一種貨幣的外幣交易。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新訂或經修訂準則。

4 收入及分部報告

(a) 收入分拆

本集團的主要活動為(i)提供商品肉豬、種豬、商品仔豬及公豬精液；(ii)提供黃羽肉雞、雞苗及雞蛋；及(iii)提供原料、生鮮肉及其他等輔助產品。有關本集團主要活動的進一步詳情披露於附註4(b)。

按主要產品或服務及客戶地理位置劃分的客戶合約收入分拆如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
《國際財務報告準則》第15號範圍內的客戶合約收入		
按生產線分拆：		
— 銷售生豬及相關產品	9,878,752	7,449,257
— 銷售家禽及相關產品	1,335,498	1,543,403
— 銷售輔助產品	481,131	414,421
	<u>11,695,381</u>	<u>9,407,081</u>

客戶合約收入乃於客戶取得所承諾貨品的控制權時於某一時點確認。截至2025年6月30日止六個月，概無單一外部客戶的收入佔本集團於各年度收入的10%或以上(截至2024年6月30日止六個月：無)。

本集團有責任向質保期內的瑕疵產品提供退款。本集團於銷售時使用累積的經驗估計有關退款。已確認累積收入的重大撥回極大可能不會產生。因此，概無就退貨確認退款負債。

(b) 分部報告

本集團按部門(以業務線進行組織)管理其業務。按照內部向本集團最高行政管理層報告資料以進行資源分配和表現評估的方式，本集團呈列以下三個可呈報分部。並無將經營分部合併成以下可呈報分部。

- 銷售生豬：銷售商品肉豬、種豬、商品仔豬及公豬精液；
- 銷售家禽：銷售黃羽肉雞、雞苗及雞蛋；
- 銷售輔助產品：銷售原料、生鮮肉及其他。

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

4 收入及分部報告 — 續

(b) 分部報告 — 續

(i) 分部業績

為評估分部表現及分部之間的資源分配，本集團的高級行政管理層根據以下基準監察各報告分部的業績、資產及負債：

收入及開支參考該等分部產生的銷售及該等分部產生的開支分配至可呈報分部。用於呈報分部利潤所使用的計量指標為毛利。分部間銷售的定價參照就類似訂單向外部人士收取的價格。

本集團的其他經營收益及開支(如其他收益及銷售以及行政開支)，以及資產及負債並無於個別分部下計量。因此，概無呈列有關分部資產及負債的任何資料，亦無呈列有關資本支出、利息收益及利息開支的任何資料。

就資源分配及評估截至2025年及2024年6月30日止六個月的分部表現而言，提供予本集團最高行政管理層的有關本集團可呈報分部的資料載於下文。

	截至2025年6月30日止六個月			
	銷售生豬 人民幣千元	銷售家禽 人民幣千元	銷售輔助產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
外部客戶收入	9,878,752	1,335,498	481,131	11,695,381
分部間收入	143,656	136	2,516,793	2,660,585
可呈報分部收入	10,022,408	1,335,634	2,997,924	14,355,966
可呈報分部毛利／(毛損)	2,130,305	(56,657)	19,289	2,092,937

	截至2024年6月30日止六個月			
	銷售生豬 人民幣千元	銷售家禽 人民幣千元	銷售輔助產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
外部客戶收入	7,449,257	1,543,403	414,421	9,407,081
分部間收入	346,260	28	2,611,505	2,957,793
可呈報分部收入	7,795,517	1,543,431	3,025,926	12,364,874
可呈報分部毛利	1,023,486	192,100	41,394	1,256,980

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

4 收入及分部報告 — 續

(b) 分部報告 — 續

(ii) 可呈報除稅前利潤的對賬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入		
可呈報分部收入	14,355,966	12,364,874
分部間收入對銷	(2,660,585)	(2,957,793)
綜合收入(附註4(a))	<u>11,695,381</u>	<u>9,407,081</u>
利潤		
可呈報分部利潤	2,092,937	1,256,980
除稅前分部間虧損對銷	(63,752)	(91,032)
源自本集團外部客戶的可呈報分部利潤	<u>2,029,185</u>	<u>1,165,948</u>
生物資產公允價值變動	87,295	1,428,256
生物資產按收成時的公允價值減銷售成本所產生的收益	25,467	40,473
其他收益淨額	223,978	133,726
銷售開支	(45,402)	(47,441)
行政開支	(804,663)	(699,347)
貿易及其他應收款項預期信貸虧損撥回／(撥備)	2,531	(6,347)
財務成本	(151,233)	(223,155)
應佔聯營公司虧損	(6,679)	(399)
綜合除稅前利潤	<u>1,360,479</u>	<u>1,791,714</u>

本集團的收入主要來自於在中國銷售生豬、雞隻及輔助產品。本集團的經營資產大部分位於中國境內。因此，未提供基於客戶及資產地理位置的分部分析。

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

5 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利息收益	12,685	21,436
政府補助	47,995	61,009
處置物業、廠房及設備的(虧損)/收益	(1,783)	665
處置生物資產的淨收益，扣除期內收到的保險賠償	122,261	77,580
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動	13,644	1,255
非上市股權投資的公允價值變動	(240)	(363)
衍生金融工具的公允價值變動	23,493	(37,479)
匯兌收益淨額	497	7,420
其他	5,426	2,203
	<u>223,978</u>	<u>133,726</u>

6 除稅前利潤

除稅前利潤乃經扣除/(計入)以下各項而得出：

(a) 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計息借款利息	65,849	138,463
租賃負債利息	<u>86,940</u>	<u>92,691</u>
	152,789	231,154
減：利息開支資本化*	<u>(1,556)</u>	<u>(7,999)</u>
	<u>151,233</u>	<u>223,155</u>

* 於截至2025年6月30日止六個月，借款成本已按3.5%至4.05% (截至2024年6月30日止六個月：3.9%至4.1%) 的年利率予以資本化。

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

6 除稅前利潤 — 續

(b) 員工成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	741,486	629,375
向界定供款退休計劃供款	49,321	46,563
	<u>790,807</u>	<u>675,938</u>

在中國成立的組成本集團的實體的僱員參加由當地政府機關管理的界定供款退休福利計劃，據此，該等實體須按退休計劃的當地最低基準的14%至16%的比率向該等計劃供款。該等實體的僱員於達到正常退休年齡時，可享有上述退休計劃的退休福利(按中國平均薪金水平的某個百分比計算)。

退休福利計劃供款即時歸屬，概無本集團可用於降低現有供款水平的被沒收供款。除上述供款外，本集團並無支付其他退休福利的進一步責任。

(c) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
無形資產的攤銷成本	988	1,122
折舊支出		
— 自有物業、廠房及設備	321,649	284,000
— 使用權資產	130,901	161,840
研發開支	120,701	111,760
生物資產的銷售成本 [#]	9,152,237	7,805,937
存貨成本 [#]	513,959	435,196

[#] 與員工成本及折舊有關的生物資產及存貨的銷售成本亦計入上文單獨披露的各項總金額中。

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

7 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項：		
— 期內撥備	174	324
遞延稅項：		
— 暫時性差額的產生及撥回	(169)	9
	<u>5</u>	<u>333</u>

8 每股盈利

截至2025年6月30日止六個月的每股基本盈利乃根據本公司權益股東應佔利潤人民幣1,292,494,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,766,453,000元)及截至2025年6月30日止六個月已發行普通股加權平均數388,876,000股(截至2024年6月30日止六個月：388,876,000股)計算。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司並無任何潛在攤薄股份。因此，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

9 物業、廠房及設備

截至2025年6月30日止六個月，本集團訂立了多份土地、農場及機器租賃協議，因此確認人民幣148,945,000元的使用權資產添置(截至2024年6月30日止六個月：人民幣476,099,000元)。

截至2025年6月30日止六個月，本集團收購成本人民幣496,930,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣223,603,000元)的其他物業、廠房及設備。截至2025年6月30日止六個月，賬面淨值人民幣156,989,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣3,224,000元)的物業、廠房及設備項目已處置，產生處置虧損人民幣1,783,000元(截至2024年6月30日止六個月：處置收益人民幣665,000元)。

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

10 生物資產

	種畜禽 — 種豬 人民幣千元	種畜禽 — 後備種雞 人民幣千元	商品畜禽 — 生豬 人民幣千元	商品畜禽 — 肉雞及 雞蛋 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	1,076,445	73,652	3,392,180	380,592	4,922,869
因購買／飼養／轉移而增加	1,430,603	144,036	14,504,485	3,694,270	19,773,394
因出售／處置／轉移／收穫而減少	(1,396,661)	(150,199)	(13,985,769)	(3,606,572)	(19,139,201)
公允價值變動	201,527	(913)	726,014	(22,316)	904,312
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,311,914	66,576	4,636,910	445,974	6,461,374
因購買／飼養／轉移而增加	833,681	85,105	8,455,023	1,658,365	11,032,174
因出售／處置／轉移／收穫而減少	(757,188)	(75,763)	(8,265,765)	(1,645,717)	(10,744,433)
公允價值變動	249,133	(7,020)	(55,752)	(99,066)	87,295
於2025年6月30日	1,637,540	68,898	4,770,416	359,556	6,836,410

附註：

- (i) 種畜禽指被選為持作自用種畜禽的所需品質的生豬及肉雞，包括公豬、母豬、後備母豬、後備公豬、未成熟及成熟種雞。公豬為用於配種的公豬，母豬則為曾分娩的母豬，成熟種雞為成熟的肉雞。公豬、母豬及成熟種雞乃為繁育待銷仔豬及雞蛋及／或待進一步飼養為父母代種豬／種雞或商品肉豬／肉雞而持有。後備母豬、後備公豬及未成熟種雞為經選定待轉變為公豬、母豬及成熟種雞但尚未交配或分娩的生豬／肉雞。由於特定育齡的公豬、母豬、未成熟及成熟種雞並無活躍市場，故已採用重置成本法。已就不同品種的公豬、母豬、未成熟及成熟種雞取得市場價格，作為重置成本的基準，並根據可用經濟年限的減少／消耗進行調整，運用相應的指標以估計不同品種種畜禽的公允價值。後備母豬及後備公豬的公允價值通過不同品種的後備母豬及後備公豬的市場價格乘以其相應數量計算得出。

當持作自用的生豬／肉雞預計可作為商品肉豬／肉雞出售時，則種畜禽可轉移至商品種畜禽。

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

10 生物資產—續

附註：—續

(ii) 商品畜禽包括生豬(仔豬、保育豬、培育豬)及肉雞(雞蛋、商品雞苗及商品雞)。仔豬指出生至斷奶之間零至三週齡的新生豬。保育豬指約22至73日齡左右斷奶並食用飼料的小豬。培育豬指74至183日齡左右的生豬。雞蛋指孵化約21日及孵化為種雞的後備種雞下的種蛋，後備種雞將經過飼養約90至120日成為肉雞或種雞。

已就仔豬估值採用重置成本法，原因是其僅為約三週齡，且自初步成本發生以來所發生的生物轉化並不重大。

保育豬、培育豬、雞蛋、後備種雞及種雞假設(1)活體出售或在成熟時被宰殺，或(2)成為種畜禽。保育豬、培育豬、種蛋、後備種雞及種雞的公允價值乃通過假設商品畜禽、種蛋或種雞的市價為出售或宰殺後應收的估計價格，再將不同類別或品種的單位價格乘以相應數量，減去飼養生豬或肉雞所需預計成本，並就死亡率及各自利潤率進行調整後得出。

商品畜禽可在生豬/肉雞經培育後選定為持作自用的種畜禽時轉移至種畜禽。

(iii) 本集團於報告期末所擁有的生物資產數量如下：

		於2025年 6月30日 (單位)	於2024年 12月31日 (單位)
種豬及後備豬	(頭)	600,320	532,977
種畜禽—家禽			
—成熟種雞	(隻)	968,051	941,619
—未成熟種雞	(隻)	712,437	832,377
商品畜禽—生豬			
—仔豬	(頭)	880,163	695,882
—保育豬及培育豬	(頭)	4,901,320	4,575,868
商品畜禽—家禽			
—雞蛋	(枚)	12,163,060	11,512,998
—種雞	(隻)	28,622,999	27,379,272

(iv) 生物資產的公允價值計量

公允價值層級

公允價值根據估值技術所用的參數分類為公允價值層級中的不同級別，詳情如下：

- 第一級別估值：公允價值僅採用第一級別參數計量，即在計量日相同資產或負債在活躍市場的未調整報價。
- 第二級別估值：公允價值採用第二級別參數計量，即未能符合第一級別的可觀察參數，而非使用重大不可觀察的參數計量。不可觀察的參數是指無法獲得市場資料的參數。
- 第三級別估值：公允價值採用重大不可觀察的參數計量。

生物資產的公允價值計量屬於公允價值層級中的第三級別。

10 生物資產 — 續

附註：— 續

(iv) 生物資產的公允價值計量 — 續

截至2025年6月30日止六個月，並無第一及第二級別之間之轉移，或轉入或轉出第三級別。本集團的政策乃於報告期末確認當期發生的公允價值層級各級別間之轉移。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團生物資產的估值乃由仲量聯行(北京)諮詢有限公司(「仲量聯行」)進行。在每個報告期末進行評估時，本集團的財務經理及財務總監與估值師就估值假設及估值結果進行了討論。

有關第三級別公允價值計量之資料

重大不可觀察的參數		2025年6月30日	2024年12月31日
種畜禽			
— 母豬及公豬	重置成本	人民幣2,700元至 人民幣11,204元/頭	人民幣2,850元至 人民幣13,951元/頭
— 後備母豬及後備公豬	市場價格	人民幣1,400元至 人民幣8,100元/頭	人民幣1,400元至 人民幣9,000元/頭
— 成熟種雞	重置成本	人民幣11.82元至 人民幣78.64元/隻	人民幣24元至 人民幣74元/隻
— 未成熟種雞	重置成本	人民幣3.29元至 人民幣75.14元/隻	人民幣3.35元至 人民幣69.70元/隻
商品畜禽			
— 仔豬	重置成本	人民幣217元至 人民幣308元/頭	人民幣218元至 人民幣318元/頭
— 保育豬及培育豬	市場價格	人民幣14元至 人民幣16元/千克	人民幣15元至 人民幣17元/千克
— 種蛋	市場價格	人民幣1.40元/枚	人民幣1.38元/枚
— 種雞	市場價格	人民幣8.82元至 人民幣16.41元/千克	人民幣10.05元至 人民幣18.30元/千克

估計市場價格及重置成本單獨大幅增加/減少將導致生物資產的公允價值大幅增加/減少。

於2025年6月30日，倘保育豬、培育豬、後備母豬、後備公豬、雞蛋、商品雞苗及種雞的市場價格以及持作自用的仔豬、母豬、公豬、成熟及未成熟種雞的重置成本增加10%，則生物資產的估計公允價值將增加人民幣667,832,000元(2024年12月31日：人民幣649,362,000元)，以及倘市場價格及重置成本減少10%，則生物資產的估計公允價值將減少人民幣711,310,000元(2024年12月31日：人民幣690,137,000元)。

生物資產的公允價值變動於綜合損益及其他全面收益表中單獨呈列。

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

11 存貨

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
原材料	556,076	636,939
製成品	53,948	29,440
零部件及消耗品	65,880	83,685
	<u>675,904</u>	<u>750,064</u>

12 貿易應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
應收下列各方的貿易應收款項：		
— 關聯方	16,958	—
— 第三方	<u>18,553</u>	<u>11,716</u>
	35,511	11,716
減：預期信貸虧損	<u>(23)</u>	<u>(295)</u>
總計	<u>35,488</u>	<u>11,421</u>

所有貿易應收款項(扣除呆賬撥備(如有))預計將於1年內收回。

所有貿易應收款項於開出發票時到期。

賬齡分析

截至報告期末，貿易應收款項基於發票日期及扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
1年內	34,247	10,496
1至2年	740	756
2至3年	<u>501</u>	<u>169</u>
	<u>35,488</u>	<u>11,421</u>

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

13 預付款項、按金及其他應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
向合約養戶作出的墊款	54,664	41,083
按金	33,120	14,533
向地方政府作出的貸款及墊款	74,615	30,851
購買存貨的預付款項	94,938	44,372
預付開支	64,013	33,254
可收回增值稅	108,754	83,530
其他	53,037	42,874
總計	483,141	290,497

所有預付款項及其他應收款項預計將於1年內收回或確認為開支。

14 衍生金融工具

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
衍生金融資產		
商品期貨合約	46,067	94,951
期權合約	562	—
總計	46,629	94,951
衍生金融負債		
商品期貨合約	(4,911)	(495)
期權合約	(6,621)	(22,439)
總計	(11,532)	(22,934)

本集團已訂立生豬、豆粕及玉米期貨合約及期權合約，以管理未來價格。該等期貨及期權合約以公允價值計量且其變動計入損益計量。

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

15 現金及現金等價物以及其他現金流量資料

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
銀行現金	5,257,923	4,727,222
減：受限制存款	202,700	235,270
財務狀況表及現金流量表中的現金及現金等價物	5,055,223	4,491,952

16 貿易應付款項及應付票據

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
應付下列各方的貿易應付款項：		
— 關聯方	82,837	15,795
— 第三方	2,089,235	1,929,031
	2,172,072	1,944,826

截至報告期末，本集團基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
1年內	2,151,228	1,923,574
1至2年	9,164	12,138
2至3年	5,864	3,363
3年以上	5,816	5,751
	2,172,072	1,944,826

本集團的所有貿易應付款項及應付票據預計將於一年內結算或須應要求支付。

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

17 應計費用及其他應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
員工相關成本的應付款項	203,392	382,555
已收按金	4,134,321	3,933,704
其他應付稅項	11,487	9,578
應付利息	4,532	5,251
購置物業、廠房及設備的應付款項	105,496	161,170
合約負債	83,052	83,966
其他	65,710	121,052
總計	4,607,990	4,697,276

附註：

(a) 所有應計費用及其他應付款項預計將於一年內結算或確認為收入或須應要求償還。

(b) 合約負債的變動

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
於1月1日	83,966	58,610
因期內確認於期初列入合約負債的收入，合約負債減少	(83,966)	(58,610)
因預收運送貨品，合約負債增加	83,052	83,966
於6月30日／12月31日	83,052	83,966

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

18 計息借款

(a) 計息借款包括：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
銀行貸款		
— 由物業、廠房及設備擔保	236,150	237,866
— 無抵押及無擔保	3,019,038	3,142,591
銀行貸款總額	3,255,188	3,380,457
政府貸款		
— 無抵押及無擔保	15,300	15,300
來自已貼現票據的貸款		
— 無抵押及無擔保	590,000	547,000
其他金融機構貸款		
— 無抵押及無擔保	179,651	329,150
來自附屬公司非控股股東的貸款		
— 無抵押及無擔保	2,000	14,000
其他貸款總額	786,951	905,450
	4,042,139	4,285,907

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

18 計息借款 — 續

(b) 計息借款須償還如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
1年內或應要求	1,963,139	2,272,589
1年後但於2年內	577,823	518,920
2年後但於5年內	1,394,597	1,403,449
5年後	106,580	90,949
非即期貸款總額	2,079,000	2,013,318
	4,042,139	4,285,907

(c) 計息借款以本集團的資產抵押如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
物業、廠房及設備	245,137	251,762

19 租賃負債

本集團的租賃負債須於以下時間償還：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
1年內	123,324	125,037
1年後但於2年內	109,870	103,674
2年後但於5年內	266,596	259,456
5年後	2,166,425	2,206,311
	2,542,891	2,569,441
	2,666,215	2,694,478

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

20 遞延稅項資產及負債

遞延稅項資產及負債變動

遞延稅項產生自：	使用權資產 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	信貸虧損撥備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	(2,092)	2,092	14	14
於損益扣除／(計入)	413	(413)	(10)	(10)
於2024年12月31日及2025年1月1日	(1,679)	1,679	4	4
於損益扣除／(計入)	(851)	851	169	169
於2025年6月30日	(2,530)	2,530	173	173

21 遞延收益

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
於1月1日	824,601	797,560
新補助	29,598	144,549
計入損益	(47,995)	(117,508)
於6月30日／12月31日	806,204	824,601

遞延收益主要指與建設物業、廠房及設備有關的政府補助，乃於相關資產的預期可用年期內按直線法確認為收益。

22 資本、儲備及股息

(a) 股本

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	普通股數目 千股	金額 人民幣千元	普通股數目 千股	金額 人民幣千元
已發行及悉數繳足：				
於1月1日、6月30日／12月31日	388,876	388,876	388,876	388,876

(除另有註明者外，以人民幣表示)

22 資本、儲備及股息 — 續

(b) 股息

本中期期間已批准及派付上一財政年度應付本公司權益股東的股息。

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
本中期期間已批准及派付上一財政年度的末期股息	349,988	—

本公司董事不建議派付截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息(截至2024年6月30日止六個月：人民幣零元)。

23 金融工具的公允價值計量

(a) 按公允價值計量的金融資產及負債

公允價值層級

衍生金融工具的公允價值計量屬於公允價值層級的第一級，而衍生金融工具的公允價值按活躍市場報價釐定。人民幣理財產品及未上市股權投資的公允價值計量屬於公允價值層級的第三級。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，第一級與第二級之間並無任何轉移，亦無轉入或轉出第三級。本集團的政策是確認發生轉移的報告期末公允價值層級之間的轉移。

有關第三級公允價值計量的資料

人民幣理財產品的公允價值根據貼現現金流量法計算釐定。本集團就人民幣理財產品採用的主要第三層級輸入數據為預期回報率。於2025年6月30日，倘本集團持有的人民幣理財產品投資的預期回報率上升／下降一個百分點，則本集團的年內利潤及保留利潤會增加／減少人民幣1,779,000元。

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

23 金融工具的公允價值計量 — 續

(a) 按公允價值計量的金融資產及負債 — 續

公允價值層級 — 續

有關第三級公允價值計量的資料 — 續

第三級公允價值計量結餘的期內變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣理財產品：		
於1月1日	741,408	—
投資增加	5,780,000	780,000
期內損益中確認的公允價值變動	13,644	1,255
出售金融資產	(6,011,733)	(751,243)
於6月30日	523,319	30,012

本集團的所持未上市股權投資公允價值變動乃基於被投資公司財務報表的損益及持股比例計量。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非上市股權投資：		
於1月1日	240	665
期內損益中確認的公允價值變動	(240)	(363)
於6月30日	—	302

(b) 並非按公允價值入賬的金融資產及負債的公允價值

於2025年及2024年6月30日，本集團按成本或攤銷成本入賬的金融工具的賬面值與其公允價值並無明顯差別。

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

24 承擔

於2025年6月30日中期財務報告中未撥備的未付資本承擔如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
已訂約	820,696	862,470

25 重大關聯方交易

(a) 關鍵管理人員薪酬

本集團的關鍵管理人員薪酬(指已付本公司董事及監事的款項)如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
董事袍金	180	180
薪金及其他酬金	10,158	3,219
酌情花紅	3,528	1,954
退休計劃供款	162	160
	14,028	5,513

(b) 重大關聯方交易

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
向一名股東控制的公司出售貨品	5,683	1,949
向一間聯營公司出售貨品	33,352	286
向一名股東控制的公司購買貨品	804,797	390,970
向聯營公司購買貨品	3,859	—
償還來自附屬公司非控股股東的計息借款	12,000	—
應付附屬公司非控股股東的利息	85	1,495

未經審核中期財務報告附註

(除另有註明者外，以人民幣表示)

25 重大關聯方交易 — 續

(c) 與關聯方的結餘

於各報告期末與關聯方的結餘如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
貿易性質：		
— 貿易應收款項	16,958	—
— 貿易應付款項及應付票據	82,837	15,795
非貿易性質：		
— 應計費用及其他應付款項	2,918	—
來自附屬公司若干名非控股股東的計息借款*	2,000	14,000

* 來自附屬公司若干名非控股股東的計息借款須按要求償還，並將在收到非控股股東的還款通知時進行結算。



四川德康農牧食品集團股份有限公司
DEKON FOOD AND AGRICULTURE GROUP