



安井食品集團股份有限公司

ANJOY FOODS GROUP CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：2648

中期報告 | 2025



目錄

公司資料	2
管理層討論與分析	4
企業管治及其他資料	26
中期簡明綜合財務報表	42
— 中期簡明綜合損益表	42
— 中期簡明綜合全面收益表	43
— 中期簡明綜合財務狀況表	44
— 中期簡明綜合權益變動表	46
— 中期簡明綜合現金流量表	48
— 中期簡明綜合財務報表附註	50
釋義	66





公司資料

董事

執行董事

劉鳴鳴先生
張清苗先生
章高路先生
黃建聯先生

非執行董事

鄭亞南博士
戴凡先生

獨立非執行董事

張梅女士
劉曉峰博士
趙蓓博士
張躍平先生

監事

張光璽先生
張偉先生
王小嬌女士

聯席公司秘書

梁晨先生
吳東澄先生

授權代表

劉鳴鳴先生
吳東澄先生

審計委員會

張梅女士(主席)
戴凡先生
趙蓓博士

薪酬與考核委員會

趙蓓博士(主席)
章高路先生
張躍平先生

提名委員會

張躍平先生(主席)
劉鳴鳴先生
張梅女士

戰略委員會

劉鳴鳴先生(主席)
張清苗先生
黃建聯先生

可持續發展委員會

劉鳴鳴先生(主席)
張清苗先生
鄭亞南博士
黃建聯先生
劉曉峰博士
張躍平先生

H股證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖



公司資料

中國總部及註冊辦事處

中國
福建省廈門市
海滄區
新陽路2508號

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心46樓

主要往來銀行

中國光大銀行廈門分行
中國建設銀行廈門新陽支行

香港法律顧問

高偉紳律師行
香港
中環
康樂廣場一號
怡和大廈27樓

中國法律顧問

方達律師事務所
中國上海
石門一路288號
興業太古匯香港興業中心二座24樓

公司網站

<https://www.anjoyfood.com>

股份代號

02648.HK
603345.SH



管理層討論與分析

當今消費市場呈現了諸多新趨勢，個性化、高品質的商品成為更多消費者的選擇。公司始終關注廣大消費者對公司產品的體驗度及認同感，在國內市場方面已經具有成熟的產品創新、市場推廣和標準化、規模化的成功經驗。2025年以來，公司積極順應行業及市場的發展與變化，繼續秉持「穩中求進」的發展理念，再次梳理並強化以「產品驅動」為首的企業增長八大驅動力，堅持貫徹「馬上去做、用心去做」的企業執行文化，按照速凍調制食品、速凍菜餚製品和速凍面米製品「三路並進」的經營策略和「BC兼顧、全渠發力」的渠道策略，在速凍食品領域持續發力，實現了報告期內的穩健發展。

公司繼續堅持「研發一代、生產一代、儲備一代」的新品規劃思路，優化「B端及時跟進、C端升級換代」的新產品研發策略及「競品導向、渠道導向、專櫃導向」競爭策略，在拳頭產品鎖鮮裝系列上繼續打造迷你化、條狀化，向高端化發展；通路火鍋料產品上，公司加大如虎皮炸蛋等麻辣燙渠道通用產品的推廣力度，圍繞洪湖安井魚糜資源開發如嫩魚丸、小龍蝦、魚滑、福袋系列化、蝦滑、鱈魚玫瑰等系列產品，不斷豐富產品線；在火山石烤腸等B端烤機渠道產品2024年取得初步成效的基礎上，今年以來，公司同步「升級換代」推出C端「肉多多烤腸系列」，包括原味大肉粒鮮肉腸、黑松露爆汁肉腸、法式香草風味芝士肉腸、日式照燒風味肉腸等四種口味以及烤腸全家福產品，實現品類升級和產品結構優化，增強了產品盈利能力，目前市場推廣和反饋良好。

公司在積極推動渠道下沉、向低線市場延伸拓展的同時，全面擁抱大B（特通）客戶和新零售客戶，深挖渠道潛力。近年來，傳統商超系統以「寬類窄品」思路對門店進行調改，保留品類中頭部或質價比高產品進行扶持；盒馬、山姆等會員店新型零售業態，要求產品更具賣點、差異化和質價比。在此背景下，公司在今年旺季前明確全面擁抱商超定制化，由商超根據客戶需求選品，通過規模化銷量突破形成成本優勢，策略推進初期已與沃爾瑪、麥德龍、大潤發等多家傳統商超及盒馬鮮生等新零售渠道在定制化產品開發等方面展開深度合作。



管理層討論與分析

公司在精細化管理方面繼續深化組織架構調整，優化管理手段，提升管理水平和供應鏈效率。在原材料採購上，公司繼續推進集團採購的招投標，力爭使中標價格低於同期市場均價，以此有效控制採購成本。在信息化建設上，公司積極引入AI，以數字化賦能各業務環節，全面提升經營效率。在採購端，智能分析相關數據，預警風險；在生產端，利用數據分析和物聯網系統提升智能化生產效率，進行危險行為AI預警，提高安全生產能力，確保產品質量；在銷售端，持續提升經銷商數字化管理系統，加強與大型商超、連鎖餐飲客戶的數字化整合；在HR端，應用智能問答及表單填寫，提升員工效率。

今年7月，公司完成對江蘇鼎味泰食品股份有限公司70%股權及鼎益豐食品（太倉）有限公司100%股權的收購，逐步切入行業規模、增長速度兼具較好成長空間的冷凍烘焙賽道，並將兩家公司納入合併報表範圍。公司將深度整合鼎味泰在高端鱈魚糜製品領域、關東煮細分品類的綜合優勢以及在冷凍烘焙賽道的產業佈局，同時利用鼎味泰深耕沃爾瑪、奧樂齊等精品商超渠道以及便利店、關東煮現製場景的合作網絡，實現雙方在大B定制和開放式小B的渠道推廣、運營經驗上的相互借鑒。

自2021年收購英國功夫食品開始，在國內市場穩健經營的基礎上，公司加快「走出去」「引進來」的步伐，順勢而為、積極開拓前景廣闊的海外市場。2025年7月4日，公司在香港聯交所主板正式掛牌上市，成為國內首家「A+H」上市的速凍食品企業。借助港股上市東風，公司正着力優化全球市場佈局，縱深推進公司國際化戰略。在未來，公司將使用部分港股募資通過戰略合作及外延式併購實現東南亞、歐洲及北美等海外主要市場的優質產能拓展和海外銷售渠道擴充，包括直接投資在海外本地化建廠自營，以及併購擁有成熟市場且具有穩定盈利能力的冷凍食品企業。



管理層討論與分析

宏觀及行業環境

中國速凍食品行業主要由速凍調制食品、速凍菜餡製品、速凍面米製品及其他速凍食品子行業組成。據摘自行業顧問弗若斯特沙利文的數據顯示，2024年，中國速凍食品行業規模約為人民幣2,212億元，是全球第二大速凍食品市場。其中，速凍調制食品尚處成長期，市場規模約人民幣565億元；在火鍋、麻辣燙、燒烤等就餐方式日趨多元化，以及對優質產品的需求日益增加等多個因素驅動下，行業預計較快增長，2024年至2029年預計複合年均增長率為7.1%。速凍菜餡製品2024年的市場規模約人民幣868億元，處於起步期。隨着行業標準出台和消費者對美味、優質、便捷的產品需求提升，有望實現強勁增長，2024年至2029年預計複合年均增長率為16.1%。速凍面米製品2024年市場規模達人民幣771億元，呈現分化發展態勢，餃子、湯圓、粽子等傳統速凍面米製品已較為成熟，而以燒麥和手抓餅為代表的新興面米製品因顧客喜好和消費場景擴展等因素帶動，迎來重要的發展機會，正成為行業的主要增長動力。

從全球市場來看，2024年，速凍食品行業規模已達到4,177億美元。弗若斯特沙利文預測，2024年至2029年全球速凍食品行業複合年均增長率達6.0%。分地區來看，不同國家和地區的速凍食品行業發展階段存在明顯的結構性差異。英美日等發達市場有着成熟的速凍食品消費習慣，2024年度業務規模前五大公司市場份額分別為40%、43%、70%，均遠高於中國的15%。隨着以火鍋為代表的中式餐飲等中國品牌及文化近年來的持續出海，相關顧客群也逐步擴展至非華人群體，為速凍食品海外發展帶來新的機遇。東南亞的速凍食品行業起步較晚，市場競爭格局分散，業務規模前五大公司市場份額不足5%，但人口基數和消費潛力較大，且文化和消費習慣與中國相近，2024年至2029年預計複合年均增長率為14%，正經歷迅速發展階段。

相較於歐美日等發達市場，中國速凍食品行業存在較大發展空間。首先，受益於行業加速整合的預期，市場份額正加速向頭部優質企業集中；其次，中國餐飲連鎖化率僅為成熟市場的1/2，提升空間顯著，正進一步帶來對標準化和預處理食材的大量需求，推動着速凍行業快速增長；我們還了解到，目前中國人均速凍食品消費量僅10.0公斤，遠低於發達市場（美國62.2公斤、英國45.9公斤及日本25.3公斤），蘊含巨大的增長潛能；最後，中國團餐市場和西式餐飲市場規模正迅速擴張，對標準化、品質化和效率化的需求顯著，速凍食品行業有望受益。



管理層討論與分析

伴隨餐飲場景端消費滲透率以及家庭場景端人均消費的提升，速凍菜餚子行業的高速成長，冷凍基礎設施的完善，中國速凍食品行業2024年至2029年預計將以9.4%的複合年增長率快速增長，超過其他的食品和飲料子行業（如主食、零食、油、調料、液態奶），賽道長坡厚雪。

業務回顧

主營業務情況

公司主要從事速凍調制食品（以速凍魚糜製品、速凍肉製品為主）、速凍菜餚製品和速凍面米製品等速凍食品的研發、生產和銷售。經過多年發展，公司已形成了以華東地區為中心並輻射全國的營銷網絡，逐步成長為國內最具影響力和知名度的速凍食品企業之一。

公司的主要產品

公司產品組合含500多種產品，是行業內產品線較為豐富的企業之一。在速凍調制食品品類中，主要包括「安井」品牌下的產品，如魚豆腐、魚丸、撒尿肉丸及烤腸等；在速凍菜餚製品品類中，公司採用包括「安井」、「凍品先生」、「安井小廚」、「洪湖誘惑」及「柳伍」在內的多品牌策略，產品主要包括小龍蝦、小酥肉、蝦滑、牛肉／羊肉卷、蛋餃及酸菜魚等；在速凍面米製品品類中，產品主要包括「安井」牌產品，如燒麥、奶香饅頭、手抓餅及紅糖饅頭等。2025年7月，通過完成收購江蘇鼎味泰食品股份有限公司70%股權及鼎益豐食品（太倉）有限公司100%股權，並於下半年將兩家公司納入合併報表範圍，公司增加冷凍烘焙業務板塊，產品主要以冷凍烘焙成品為主，如吐司、菠蘿包、司康、軟歐包及貝果等。

此外，公司堅持每年聚焦培養3-5個「戰略大單品」。面向C端全渠道銷售的中高端火鍋料鎖鮮裝系列自2019年推出以來，不斷迭代，在渠道持續擴張的同時迅速搶佔行業制高點，大大提高了公司的盈利能力和品牌影響力。以2024年為例，公司單品年營收超過人民幣1億元的產品有39種，其中有4種產品超過人民幣5億元，彰顯了公司在產品研發、成本領先和市場推廣方面的綜合實力。

管理層討論與分析

下表載列本集團於所示期間按產品類別劃分以絕對金額及佔總收入的百分比呈列的收入明細：

(人民幣千元，百分比除外)

	截至2024年 6月30日止六個月		截至2025年 6月30日止六個月	
	金額	%	金額	%
速凍調制食品	3,805,632	50.9	3,739,011	49.4
速凍菜餚製品	2,200,357	29.4	2,409,812	31.9
速凍面米製品	1,282,308	17.1	1,234,815	16.3
其他 ^(註)	189,752	2.6	181,001	2.4
總計	7,478,049	100.0	7,564,639	100.0

註： 其他主要包括銷售農業副產品（例如魚糜、魚粉及其他魚類副產品）。

速凍調制食品

作為本集團的主要產品類別，速凍調制食品主要以魚糜及／或肉類製成。於報告期內，本集團提供超過150種速凍調制食品。該等食品在各種烹飪場景中廣泛消費，主要包括火鍋、燒烤和麻辣燙。

報告期內，速凍調制食品收入人民幣3,739,011千元，較去年同期減少1.8%，佔總收入比重49.4%。

速凍菜餚製品

本集團的速凍菜餚製品提供即熱、即煮的多種預制及／或預先煮熟和調味的食材。報告期內，本集團提供超過230種速凍菜餚製品。這些產品適用於在各種場景中快速輕鬆地準備菜餚，包括餐廳、其他餐飲業務、家庭烹飪等。此外，本集團的速凍菜餚製品為客戶提供多樣的口味及選擇，使他們即使沒有烹飪技能，也可以輕鬆準備飯菜。

報告期內，速凍菜餚製品收入人民幣2,409,812千元，較去年同期增長9.5%，佔總收入比重31.9%。



管理層討論與分析

速凍面米製品

本集團的速凍面米製品主要側重於速凍發面類產品，如燒麥、奶香饅頭及紅糖饅頭等。報告期內，本集團提供超過120種速凍面米製品。本集團的速凍面米製品能夠滿足廣泛的烹飪需求，同時提供便利性和通用性。本集團的產品線滿足各類消費場景的需求，既可以在早餐店及中式料理餐廳提供，也可以供消費者在家庭廚房中快速輕鬆地準備主食。簡單的準備過程使它們成為在忙碌的早晨尋求美味和優質早餐的消費者的理想選擇。

報告期內，速凍面米製品收入人民幣1,234,815千元，較去年同期減少3.7%，佔總收入比重16.3%。

採購模式

公司根據當期生產計劃制定採購計劃，與供應商簽訂合同，並通過採購訂單來進行採購。公司原輔材料採購主要分魚糜、畜禽肉類、粉類等大宗商品，以及農副產品、添加劑、調味品及包材等小額物料兩大類。其中，魚糜、畜禽肉類、粉類等通用性的大宗原料根據銷售、生產需求批量採購或鎖定價格，而小額物料按照生產計劃，結合銷售訂單、庫存管理進行採購。採購部依據各部門提交的原料需求預算和申購單，通過比價、議價選定具體供應商並簽訂採購合同，以訂單方式分批採購；在貨款結算方面，公司在採購合同中訂立了結算條款，規定公司在收取貨物並驗收合格後的一定信用期內，按照議定價格結算並支付貨款。

為了確保原材料採購質量，公司制定了嚴格的准入管理及詳細的供應商評審流程。准入管理中包含資質審查、現場評審、送樣通知、樣品確認、物料試用等環節，所有環節根據供應商類別需要選擇相應准入要求，審批通過後供應商生效，新增供應商方可列入合作供應商名單內。在新物料准入及評審階段，採購部負責各類原輔料供應商的尋找、認證、引進等主要工作，並負責將經過資質認證合格的供應商及原料推薦給技術中心小試，小試合格後由技術中心負責組織質量部、生產車間等部門對原材料進行中試，中試合格，樣品確認可用，供應商進入合格供方評審環節，由質量部根據原輔料相關產品的風險系數和風險等級，組織相關部門對供應商進行實地考察評審。



管理層討論與分析

採購部建立合格供應商名錄，由專人管理及時更新維護。對於新增供應商，符合要求列入正常採購為合格供應商後，需及時更新至合格供應商名錄。每年由採購部主導實施供應商評審，根據質量管理年度分數，由質量部進行評審，採購部綜合價格因素，倉儲車間根據交貨效率，內務處理，項目因素，對供應商進行評分，根據年度評價得分作出供應商的等級評價，低於60分不列入合格供應商，大於60分列入合格供應商，並結合實際供需情況及供應商等級決定供應商在後續合作意向。

2022年以來，公司圍繞集團採購的大宗物料設置品類總監，由各基地總經理兼任，目的在於加強協作和業務指導。品類採購總監職責為關注行情變化，提供集團內預警提示囤貨高低點及操作建議；集團供應商基地間訂單分配、如必要的集採議價；集團供應商驗廠安排、合格供應商准入等；提供月度或季度行情分析報告。各基地對所採購的物料質量安全成本負主體責任，若同品類總監意見相左，則報請集團討論決定。

生產模式

公司營銷中心下設營運部門，由營運總監根據銷售預測、訂單情況、產品庫存等，每月定期召開「產銷協調會」，各子公司生產部制定月度生產計劃、並根據生產設備及一線員工人數及產品庫存信息等情况，及時調整生產周計劃，並經工廠總經理、營運總監審批確認、安排生產等相關部門進行生產、質檢、入庫等程序。

採購部根據生產計劃，通過系統運算用料需求，得出理論採購量，同時分析原輔料庫存、各車間領用及請購情況，在詢價對比後選擇合適供應商，負責各類物料的按時、保質、保量供應；生產部下屬各生產車間按照接收到的生產任務單，組織生產員工排班，負責原輔料的限額領料、現場生產秩序協調及衛生環境維護、勞動紀律及操作規範的檢查糾正，並配合質量部對各生產工藝的過程進行檢驗，同時將生產過程中的各種信息及時、準確地反饋到相關部門；質量部負責對原輔料、在製品、成品在生產過程各節點進行質檢監測；設備



管理層討論與分析

部負責生產設施、生產設備、生產工器具的提供、維修及管理，保障生產正常無障礙進行；生產部下屬倉儲車間負責原輔料的數量驗收、在庫管理、安全庫存、領料出庫等工作，同時負責產成品的入庫、在庫、發貨管理，並負責及時將各類單據、數據錄入生產管理系統。生產製造信息化方面，公司已全面上線EDI電子交換系統，打通生產系統相關設備，嚴把產品質量，全面提高生產管理效能。

銷售模式

1. 經銷模式

公司自設立至今，建立了適合自身發展的經銷模式，其基本特點表現為無論是在傳統渠道，還是線上業務拓展賦能經銷商（主要形式為：幫助經銷商開拓C端超市、菜場等終端，協助經銷商開設線上直播間等新興營商模式），在此基礎上實施經銷商選擇、經銷商管理、經銷商支持、經銷商反饋。為進一步提升經銷商的經營水平，公司還通過技能培訓、信息化手段等方式，幫助經銷商掌握現代營銷技巧，提升市場競爭力，並進一步強化經銷商與公司的業務聯繫和合作關係。

2. 商超模式

公司針對商超的銷售模式主要分為兩種情況，一種是基於供銷合同的標準銷售，即依據合同約定的採購訂單進行發貨，並按約定進行對賬結算；另一種是寄售代銷，即依照代銷合同分期送貨，公司根據商超提供的代銷清單進行收入確認。公司針對商超的營銷方式主要是以健康飲食為品牌訴求，制定風格統一的全年推廣活動計劃，通過「品牌主題」、「飲食文化」、「綠色健康」等加強品牌形象的宣傳活動，提升品牌知名度，並協助商超開展形式多樣的終端產品促銷，結合節假日主題開展終端多樣式店內秀活動，提高商超渠道的銷售額。目前，公司產品在國內的商超客戶主要包括大潤發、永輝、沃爾瑪、物美、天虹等具備一定規模的大賣場。隨着線上平台賦能各商超系統，公司同步加強商超線上O2O平台銷售拓展及與美团閃購、京東秒送等線上第三方銷售平台方簽約拓展，同時積極參與各大商超的直播帶貨活動。



管理層討論與分析

在傳統商超普遍面臨客流量分化、營收承壓的背景下，商超系統效仿胖東來的調改路徑，通過擴大生鮮產品陳列面積、提升定制產品佔比尋求突破。為進一步提升市場空間，公司順應趨勢，在產品定制領域積極佈局，已與沃爾瑪、麥德龍、大潤發等傳統商超開展產品共創、品類創新合作。

3. 特通直營模式

特通直營渠道模式的目標客戶主要覆蓋大型連鎖餐飲、酒店、休閒食品、中大型企業團購等領域，致力於為客戶提供完善的產品定制化解決方案，及時滿足客戶需求。隨着公司產品在全國各大城市的加速拓展，安井產品的品牌、質量逐步取得終端消費者的認可，也帶動了餐飲等特通渠道客戶對公司產品的青睞。目前，公司與包括張亮麻辣燙、海底撈、周黑鴨、絕味鴨脖、百勝、半天妖烤魚、魚你在一起酸菜魚、夸父炸串、喜姐炸串、呷哺呷哺、蘭湘子等國內多家餐飲連鎖客戶，以及湖北旭樂等休閒食品類上市公司上游供應鏈企業均建立了長期合作關係。

4. 電商模式

公司重視線上電商渠道建設，鞏固強化各合作電商平台，積極參與平台重要的購物節活動；對公司旗艦店形象、客服團隊進行優化升級，持續加強品牌宣傳、新品推廣，推動品牌兼顧年輕化發展趨勢。同時，依托集團穩健供應鏈體系，利用平台數字化工具洞察消費者需求，科學精準與線上消費者保持互動，創新家庭消費為主的品類組合，增加多區域前置倉佈局建設，不斷提高對C端市場的柔性高效供應能力。

5. 新零售模式

公司積極拓展與新零售平台的合作，運用新零售平台大數據，對商品線上服務、線下體驗以及現代物流開展深度融合。在盒馬鮮生、叮咚買菜、京東超市、樸樸、美团小象超市、鍋圈食匯等新零售渠道，公司憑藉強大的產品研發及服務能力、豐富的產品矩陣及生產技術經驗，開展推新品、佔坑位、爭曝光、做活動等措施，同時到各新零售平台進行戰略簽約，相互賦能，適應新興銷售場景需要，並與盒馬鮮生等新零售業態深化產品定制合作。

管理層討論與分析

銷售渠道

通過廣泛的銷售網絡，本集團可以有效地銷售產品並覆蓋中國各地的多元化消費者群，並將銷售網絡擴展至海外市場。

下表載列所示期間本集團按銷售渠道劃分以絕對金額及佔總收入的百分比呈列的收入明細：

(人民幣千元，百分比除外)

	截至2024年 6月30日止6個月		截至2025年 6月30日止6個月	
	金額	%	金額	%
經銷商	6,070,780	81.2	6,014,480	79.5
KA客戶 ⁽¹⁾	427,815	5.7	421,189	5.6
特通直營客戶 ⁽²⁾	501,266	6.7	547,761	7.2
新零售及電商平台 ⁽³⁾	478,188	6.4	581,209	7.7
總計	7,478,049	100.0	7,564,639	100.0

註：

- (1) KA客戶主要包括全國性及區域性商超。
- (2) 特通直營客戶主要包括連鎖餐飲公司、休閒食品公司及其他企業客戶。
- (3) 新零售及電商平台主要包括採用在線線下一體化業務模式的零售商，以及在主流電商平台的自營門店。

管理層討論與分析

下表載列於所示期間按客戶地理區域劃分以絕對金額及佔總收入的百分比呈列的收入明細：

(人民幣千元，百分比除外)

	截至2024年 6月30日止6個月		截至2025年 6月30日止6個月	
	金額	%	金額	%
中國內地				
華東地區 ⁽¹⁾	3,262,687	43.6	3,165,150	41.9
華北地區 ⁽²⁾	1,073,252	14.4	1,118,959	14.8
華中地區 ⁽³⁾	925,361	12.4	955,945	12.7
華南地區 ⁽⁴⁾	623,621	8.3	713,135	9.4
東北地區 ⁽⁵⁾	635,588	8.5	661,652	8.7
西南地區 ⁽⁶⁾	479,432	6.4	463,977	6.1
西北地區 ⁽⁷⁾	410,401	5.5	414,058	5.5
小計	7,410,342	99.1	7,492,876	99.1
海外市場 ⁽⁸⁾	67,707	0.9	71,763	0.9
總計	7,478,049	100.0	7,564,639	100.0

註：

- (1) 華東地區主要包括福建省、安徽省、浙江省、江西省、上海、山東省及江蘇省。
- (2) 華北地區主要包括北京、天津、河北省、山西省及內蒙古自治區。
- (3) 華中地區主要包括河南省、湖北省及湖南省。
- (4) 華南地區主要包括廣東省、廣西壯族自治區及海南省。
- (5) 東北地區主要包括黑龍江省、吉林省及遼寧省。
- (6) 西南地區主要包括重慶、四川省、貴州省、雲南省及西藏自治區。
- (7) 西北地區主要包括陝西省、甘肅省、青海省、新疆維吾爾自治區及寧夏回族自治區。
- (8) 海外市場主要包括歐洲、英國及美國。



管理層討論與分析

經銷商

本集團主要將產品售予經銷商，再由經銷商將產品經銷至餐飲業務、批發市場、商超、電商平台及其他銷售點。經銷商在建立下游銷售渠道、最大限度地擴大產品經銷覆蓋率、推動經營業績的增長方面對我們的業務至關重要。本集團的經銷商均為我們的客戶，本集團與他們保持買方／賣方關係。

報告期內，來自經銷商的銷售收入為人民幣6,014,480千元，較去年同期減少0.9%，佔總收入比重79.5%。

KA客戶

KA客戶主要包括全國性及區域性商超，例如大潤發、永輝超市、沃爾瑪、物美和天虹。本集團不但通過與商超的統一營銷活動促銷的各種產品來推廣我們的品牌形象，還參與與由KA客戶組織的直播銷售活動，從而鞏固了本集團在網上零售的地位。

報告期內，來自KA客戶的銷售收入為人民幣421,189千元，較去年同期減少1.5%，佔總收入比重5.6%。

特通直營客戶

本集團的特通直營客戶主要包括連鎖餐飲公司、休閒食品公司及其他企業客戶。報告期內，來自特通直營客戶的銷售收入為人民幣547,761千元，較去年同期增長9.3%，佔總收入比重7.2%。

憑藉多樣化的產品組合，本集團與知名連鎖餐飲公司建立了長期合作夥伴關係，包括張亮麻辣燙、半天妖烤魚、呷哺呷哺、海底撈、魚你在一起酸菜魚。本集團定制產品和解決方案，以滿足客戶的差異化需求。

新零售及電商平台

本集團一直在積極擴展在線多渠道發展，以適應不斷變化的客戶習慣及行業趨勢。



管理層討論與分析

通過擴大與盒馬鮮生、叮咚買菜、京東超市及鍋圈等新零售平台的合作，本集團為終端客戶提供在線和線下購物體驗，利用技術來提高便利性。這些平台通常結合電商、移動應用程序和數據分析提供個性化的購物體驗、在線下單和各種配送方案，包括送貨上門和店內自提。新零售平台主要優先銷售本集團適合個人客戶的產品，如鎖鮮裝系列產品和若干速凍菜餚製品。

本集團與天貓、京東及拼多多等電商平台加強合作，並參與了重要的購物節和促銷活動。本集團建立了多個在線銷售渠道，包括在抖音和快手的自營門店。此外，本集團正在積極探索在線直播銷售，並建立了直播銷售渠道。

報告期內，來自新零售及電商平台的銷售收入為人民幣581,209千元，較去年同期增長21.5%，佔總收入比重7.7%。

核心競爭力

公司秉承「傳遞健康快樂，讓美味更簡單」的企業使命，「責任，正道，行動，共贏」的企業價值觀，「食以民為天」的經營理念及「馬上去做，用心去做」的企業作風，按照「三路並進、全渠發力」的經營策略，不斷提升產品品質，提高品牌美譽度和企業競爭力。

公司堅持「市場導向+技術創新」的經營思路，以生產工藝專業化、食品質量安全性為經營目標，並以此推動研發工作的開展。目前公司擁有國家級企業技術中心、農業農村部冷凍調理水產品加工重點實驗室和國家冷凍調理水產品加工分中心，在行業內擁有較強的技術創新能力，每年不斷推出多種新品。公司已和江南大學等國內多個院校和科研院所建立了良好的產學研關係，陸續主持了科技部科技支撐計劃子課題、「十四五」科技部國家重點研發計劃食品製造與農產品物流科技支撐重點專項課題、自然資源部海洋經濟創新發展區域示範項目。截至2025年6月30日，公司已取得ISO22000、ISO9001、ISO14001、ISO45001、HACCP等多類管理體系的151項認證證書。

公司堅持「B端高質中價，C端高質中高價」的銷售定價策略、「BC兼顧、全渠發力」的渠道策略，速凍食品市場佔有率逐年擴大，規模效應持續體現。



管理層討論與分析

公司大力推進信息化、數字化、智能化的全協同、全鏈接。通過內部研發和外部技術的利用和定制，公司實現從戰略制定到業務執行的全流程數字化，以提高決策和綜合管理的及時性、科學性。公司的商業智能(BI)系統能夠實時分析包含產品、客戶、區域市場、營銷政策等各維度信息，並進行生產端的成本分析和精細化管理。隨着數字化帶來的決策能力提升，公司與經銷商的溝通協作持續加強、生產效率得到保障，質量控制機制更加完善。公司的全方位數字化質控系統實現從原材料採購至生產、包裝、配送及客戶簽收的全流程追溯。2023年，公司成為國內速凍食品行業首家達到「智能製造能力成熟度等級參級」的企業，以及食品行業唯一二企業上榜「中國標桿智能工廠百強榜」，彰顯了公司在智能製造方面的領先地位。

財務回顧

以下討論乃基於本報告其他處所載財務資料及其附註，並應與之一併閱讀。

收入

報告期內，本集團的收入為人民幣7,564.6百萬元，較上年同期的人民幣7,478.0百萬元，增加1.2%，實現小幅增長。

- 銷售速凍菜餚製品的收入由上年同期的人民幣2,200.4百萬元增加9.5%至報告期內的人民幣2,409.8百萬元，主要由於小龍蝦產品銷量及平均售價增加所致。
- 銷售速凍調制食品的收入由上年同期的人民幣3,805.6百萬元減少1.8%至報告期內的人民幣3,739.0百萬元；銷售速凍面米製品的收入由上年同期的人民幣1,282.3百萬元減少3.7%至報告期內的人民幣1,234.8百萬元；銷售其他產品的收入由上年同期的人民幣189.7百萬元減少4.6%至報告期內的人民幣181.0百萬元，主要由於行業競爭加劇，公司加大促銷力度，價格略有下降所致。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括原材料成本及製造間接費用。報告期內，本集團的銷售成本為人民幣6,060.1百萬元，較上年同期的人民幣5,730.3百萬元，增加5.8%，主要由於銷售增加及小龍蝦、魚糜等原材料採購價格增加所致。



管理層討論與分析

毛利及毛利率

報告期內，本集團的毛利為人民幣1,504.5百萬元，較上年同期的人民幣1,747.8百萬元，減少13.9%，主要由於銷售成本增加所致。報告期內，本集團的毛利潤率為19.9%，與上年同期相比減少3.5個百分點。

其他收入和收益淨額

本集團的其他收入和收益淨額主要包括政府補助及利息收入。本集團已收到與收入相關的政府補助，及若干與固定資產投資有關的政府補助。報告期內，本集團的其他收入和收益淨額為人民幣113.6百萬元，較上年同期的人民幣108.0百萬元，增加5.2%，主要由於本期收到的政府補助較上年同期增加所致。

銷售和經銷費用

本集團的銷售和經銷費用主要包括(i)僱員福利費用、(ii)廣告費用及(iii)營銷及推廣費用。報告期內，本集團的銷售和經銷費用為人民幣441.0百萬元，較上年同期的人民幣463.5百萬元，減少4.9%，主要由於本期廣告費用及營銷及推廣費用較上年同期減少所致。

管理費用

本集團的管理費用主要包括(i)僱員福利費用、(ii)稅項及附加費及(iii)長期資產攤銷。報告期內，本集團的管理費用為人民幣234.6百萬元，較上年同期的人民幣265.7百萬元，減少11.7%，主要由於本期分攤的股份支付費用較上年同期減少所致。

研發費用

本集團的研發費用主要包括(i)僱員福利費用、(ii)所用原材料及耗材及(iii)折舊及攤銷。報告期內，本集團的研發費用為人民幣39.9百萬元，較上年同期的人民幣45.3百萬元，減少11.9%，主要由於本期僱員福利費用、原材料及耗材投入較上年同期減少所致。



管理層討論與分析

財務費用

本集團的財務費用主要包括(i)貸款利息、(ii)財政貼息。報告期內，本集團的財務費用為人民幣5.4百萬元，較上年同期的人民幣5.0百萬元，增加8.0%，主要由於本期貸款利息增加所致。

金融資產(減值虧損)/減值虧損轉回

本集團就貿易應收款項錄得若干減值虧損及減值虧損轉回。報告期內，本集團錄得金融資產減值虧損人民幣11.7百萬元，於去年同期錄得金融資產減值虧損人民幣13.2百萬元，主要由於本期末貿易應收款項餘額增加所致。

其他費用

本集團的其他費用主要包括(i)出售物業、廠房及設備項目的虧損；(ii)非金融資產減值虧損；及(iii)捐贈。報告期內，本集團的其他費用為人民幣1.6百萬元，較上年同期的人民幣4.0百萬元，減少60.0%，主要由於本期非金融資產減值虧損較上年同期減少所致。

所得稅費用

報告期內，本集團的所得稅費用為人民幣211.3百萬元，較上年同期的人民幣245.5百萬元，減少13.9%，主要由於本期稅前利潤較上年同期減少所致。

期內利潤

由於上述原因，本集團的期內利潤為人民幣675.1百萬元，較上年同期的人民幣816.1百萬元，減少17.3%。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備主要包括樓宇及機器設備。截至2025年6月30日，本集團的物業、廠房及設備為人民幣5,371.3百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣5,363.9百萬元，增加0.1%，主要由於本期加大廠房建設投入及現有廠房計提的折舊所致。

使用權資產

本集團的使用權資產主要包括(i)租賃土地及(ii)辦公物業及廠房。截至2025年6月30日，本集團的使用權資產為人民幣455.4百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣462.5百萬元，減少1.5%，主要由於本期使用權資產計提折舊所致。



管理層討論與分析

存貨

本集團的存貨主要包括製成品、原材料及在途貨品。截至2025年6月30日，本集團的存貨為人民幣3,709.3百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣3,284.6百萬元，增加12.9%，主要由於二季度為小龍蝦產品生產旺季，本期末小龍蝦庫存增加所致。

截至2025年6月30日，本集團的存貨周轉天數為105.3天，較截至2024年12月31日減少2.3天，主要由於本期存貨銷售出庫增加所致。

貿易應收款項及應收票據

本集團的貿易應收款項及應收票據主要包括貿易應收款項及應收票據。截至2025年6月30日，本集團的貿易應收款項及應收票據為人民幣801百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣626百萬元，增加28.0%，主要由於二季度是小龍蝦產品銷售旺季，收入增加從而賬期內的應收賬款增加所致。貿易應收賬款及應收票據周轉天數從截至2024年12月31日的14.5天增加到截至2025年6月30日的17.2天，主要由於本期末應收賬款餘額增加所致。

貿易應付款項及應付票據

本集團的貿易應付款項及應付票據指本集團於日常業務過程中就向供貨商購買的貨品或服務付款的責任，包括(i)應付票據及(ii)貿易應付款項。截至2025年6月30日，本集團的貿易應付款項及應付票據為人民幣1,099.1百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣1,379.7百萬元，減少20.3%，主要由於上年四季度為魚糜採購季，而應付款項在本期支付所致。貿易應付款項及應付票據周轉天數從截至2024年12月31日的41.9天減少到截至2025年6月30日的37.3天，主要由於本期末應付款項減少所致。

流動資金和資本資源

本集團主要通過業務營運所得款項、全球發售所得款項淨額來撥付現金需求。

截至2025年6月30日止六個月內，本集團的經營活動所用現金流量淨額為人民幣187.0百萬元，截至2024年6月30日止六個月內，本集團的經營活動所得現金流量淨額為人民幣468.3百萬元。



管理層討論與分析

截至2025年6月30日止六個月內，本集團的投資活動所得現金流量淨額為人民幣298.7百萬元，主要歸因於(i)出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣7,757.2百萬元，及(ii)出售定期存款所得款項人民幣535.9百萬元，部分被(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣7,422.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣481.2百萬元所抵銷；截至2024年6月30日止六個月內，本集團的投資活動所得現金流量淨額為人民幣77.1百萬元，主要歸因於(i)出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣1,967.0百萬元，及(ii)出售定期存款所得款項人民幣416.9百萬元，部分被(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,529.5百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣492.7百萬元，及(iii)購買定期存款人民幣285.0百萬元所抵銷。

截至2025年6月30日止六個月內，本集團的融資活動所用現金流量淨額為人民幣166.7百萬元，主要歸因於(i)支付股息人民幣574.0百萬元；及(ii)償還計息銀行及其他借款人民幣262.5百萬元，部分被計息銀行及其他借款所得款項人民幣690.7百萬元所抵銷；截至2024年6月30日止六個月內，本集團的投資活動所用現金流量淨額為人民幣459.5百萬元，主要歸因於(i)支付股息人民幣518.6百萬元；及(ii)償還計息銀行及其他借款人民幣336.0百萬元，部分被計息銀行及其他借款所得款項人民幣444.0百萬元所抵銷。

全球發售所得款項淨額的用途請見本中期報告「募集資金使用情況」。

本集團擁有足夠的流動性以滿足日常流動資金管理及資本開支需求。

債項

本集團的債項主要包括計息銀行及其他借款及租賃負債。截至2025年6月30日，本集團的借款為人民幣602.5百萬元，較截至2024年12月31日增加人民幣489.9百萬元，主要由於營運資金借款增加所致。

截止2025年6月30日，本集團未償還的借款全部是人民幣借款，全部是一年內需要償還的借款，大部分是固定利率借款。

截至最後實際可行日期，本集團的債項並無包含可能顯著限制本集團取得未來融資能力的任何重大限制性契諾，且於報告期內及直至最後實際可行日期，本集團概無嚴重拖欠債務或違反契諾的情況。截至最後實際可行日期，除銀行借款外，本集團並無其他重大外部債務融資計劃。

截至2025年6月30日，本集團的租賃負債總額為人民幣42.9百萬元，較截至2024年12月31日增加人民幣0.2百萬元，主要由於本期租賃業務增加所致。



管理層討論與分析

或有負債

截至報告期末，本集團並無重大或有負債。

資本支出

本集團的資本支出主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目，及(ii)購買其他無形資產。報告期內，本集團的資本支出為人民幣483.6百萬元，較截至2024年6月30日止六個月內減少人民幣10.0百萬元，主要由於本期設備支出增加所致。本集團主要以經營所得現金及融資活動所得款項撥付該等支出。

資本承諾

本集團的資本承諾主要與購買物業、廠房及設備有關。報告期末，本集團的資本承諾為人民幣222.2百萬元，較截至2024年12月31日減少人民幣174.7百萬元，主要由於本期按合同付款進度支付的工程款大於本期新增的待支付工程款項所致。

資本負債比率

本集團的資產負債比率（即債務除以經調整資本加債務再乘以100%，債務包括計息借款及租賃負債，資本包括母公司擁有人應佔權益）由截至2024年12月31日的1.2%增加至截至2025年6月30日的4.6%，主要由於本期末計息銀行及其他借款較上年末增加人民幣489.9百萬元。

可供分派的儲備

截至2025年6月30日，本集團可供分派予股東的保留盈利為人民幣13,153.7百萬元。

資產抵押

截至2025年6月30日止，子公司湖北新柳伍食品集團有限公司（「湖北新柳伍」）以其擁有的潛江市總口管理區平原垸路1號（產證編號為鄂(2023)潛江市不動產權第0003933、0003934、0003935、0004104、0024885、0024897號）共六處房產以及土地使用權提供抵押擔保，同時子公司湖北新柳伍法定代表人柳忠虎先生提供連帶責任保證，向中國農業銀行潛江老新支行借款人民幣100,000,000.00元。



管理層討論與分析

重大投資、收購和出售

報告期內，本公司無重大投資、收購及／或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

截至報告期末，本集團未有根據上市規則附錄D2第32(4A)段須披露的重大投資。

重大投資及資本資產投資的未來計劃

截至最後實際可行日期，除本中期報告及招股章程「未來計劃及所得款項用途」所披露者外，本集團並無重大投資及資本資產計劃。

僱員及薪酬

於2025年6月30日，本集團員工總人數為17,778名。於報告期間內，本集團產生的僱員成本總額為人民幣726.5百萬元，包括薪金、工資、津貼、福利。

本集團主要通過招聘網站、校園招聘及內部推薦招聘員工，並強調員工培訓和發展的重要性，為新員工提供入職培訓，內容涉及企業文化、內部規章和政策、職業安全及食品安全等各個方面。此外，本集團還提供由內部和外部專家進行的在線或現場持續培訓課程，以提高員工在各自實踐領域的水平。本集團還提供管理培訓計劃，其中包括為擔任關鍵角色的個人提供培訓。

本集團為員工提供有競爭力的薪酬待遇，包括工資和津貼以及基於績效的獎金。通過自主開發的績效評估系統，本集團每年評估員工的績效，作為確定員工獲得的工資水平、獎金和晉升的基礎。此外，本集團已採納股份激勵計劃（包括限制性A股激勵計劃及一項購股權計劃），以激勵董事及主要人員。本集團亦努力在薪酬福利方面保護女性員工的健康和合法權益，並提供舒適的工作環境和公平的發展機會。例如，本集團在內部政策中明確了女性員工在休假方面的合法權益。同時，本集團堅持保護農民工和殘疾人平等就業機會，推動退役軍人就業，支持所有員工實現個人職業發展。



管理層討論與分析

風險因素

1. 食品安全風險：採購、生產及流通環節可能存在一定食品安全風險，食品原料如魚糜、肉類、粉類及其他輔料等，企業層面無法完全管控；冷鏈儲運和終端銷售等工廠之外的流通環節溫度波動導致食品安全問題也無法完全杜絕；另外，同行其他企業若發生重大食品安全事故等也會波及本企業；還有行業中間產品標準缺失及上下游行業標準不統一也會導致食品安全監管問題。
2. 成本上漲的風險：公司未來可能會面臨肉類、粉類等原材料成本上漲、單位產品運費增加、員工工資剛性上漲等情況，導致公司經營成本增加，雖然公司通過一系列的增效措施控制了成本上升，但無法完全抵消其給企業效益帶來的壓力。
3. 不可抗力風險：自然災害、戰爭以及突發性公共衛生事件可能會對公司的財產、人員造成損害，並有可能影響公司的正常生產經營，此類不可抗力的發生可能還會給公司增加額外成本，從而影響公司的盈利水平。
4. 輿情風險：未來可能存在臨時突發的報刊、電視、網絡等媒體對行業或公司進行的負面報道、不實報道，以及社會上存在的可能給行業或公司造成不良影響的傳言或信息。由於食品行業和上市公司的公眾性，負面輿論可能持續發酵，造成股價異常波動，進而影響公司正常經營管理秩序和投資者切身利益。
5. 匯率波動風險：公司主要在中國經營，大部分交易以人民幣計值。然而，公司持有若干外幣現金，面臨匯率波動風險。公司並無對沖外匯風險。公司將透過密切監控外幣匯率的變動來管理匯率波動風險，並將採取謹慎措施將此風險降至最低。

報告期後的重大事項

除本報告披露事項外，概無任何報告期後的重大事項須根據國際財務報告準則作出調整或披露。



管理層討論與分析

未來展望

展望未來，在客戶滲透率提升、產品品類延伸、技術進步及基礎設施完善等因素驅動下，全球速凍食品行業預計持續穩健增長。本集團致力於成為全球領先的速凍食品企業，未來，本集團將鞏固在中國速凍食品行業的領先地位及提升盈利能力，並力求進一步將其擴展至更廣闊的海外市場。為實現此目標，本集團計劃：

繼續專注於「三路並進」的發展策略。本集團擬提高核心產品的市場滲透率，並通過持續的產品創新，擴大及優化產品組合，從而進一步提高市場份額，提升品牌形象。本集團將積極探索西式速凍食品等新產品類型的機會。本集團計劃對具有國際影響力的品牌進行戰略收購或投資，或成立合資企業開發西餐產品，以把握中國日益增長的西餐市場。本集團的策略是滲透西餐市場的上游市場及經銷網絡，促進中西餐業務的協同效應。

將穩固和強化經銷商體系，通過持續推出的新品增強經銷商競爭力，吸納更多優質經銷商以拓寬及加深市場覆蓋。本集團亦將拓展KA客戶、特通直營客戶、新零售及電商平台的覆蓋，開發更加適銷對路的產品，以滿足不同消費場景下的客戶需求。通過提供基於市場洞察的個性化營銷支持，本集團將持續賦能經銷網絡，加強營銷活動在終端消費者群體中的滲透，以提高品牌認知度及客戶感知。

進一步以數字化賦能各業務環節，提升經營效率。本集團擬持續提升數字化管理系統，從而幫助經銷商根據實時數據作出合理的業務決策。本集團擬加強與大型商超及連鎖餐飲公司等直銷客戶進行數字化整合，從而提升運營效率。於生產端，本集團擬持續提升智能化的先進生產能力，利用數據分析系統、智能化生產設備及物聯網系統，優化生產效率並確保產品質量。

企業管治及其他資料

董事、監事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份及相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

截至上市日期，下列董事、監事或最高行政人員於本公司及其相聯法團（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任何權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的有關條文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或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉：

姓名	職位	權益性質	股份類別	股份數目	佔A股 股權的概約 百分比(%) ⁽²⁾	佔本公司 總股權的概約 百分比(%) ⁽²⁾
劉鳴鳴先生	董事長兼 執行董事	實益擁有人	A股	12,286,114	4.19	3.69
張清苗先生	執行董事兼 總經理	實益擁有人	A股	5,125,300	1.75	1.54
黃建聯先生	執行董事兼 副總經理	實益擁有人	A股	1,710,150 ⁽³⁾	0.58	0.51
鄭亞南博士	非執行董事	實益擁有人	A股	80,000 ⁽⁴⁾	0.03	0.02

註：

- (1) 所有權益均屬好倉。
- (2) 該等數值乃以本公司於上市日期已發行的股份總數目333,288,932股股份（當中包括293,294,232股A股普通股及39,994,700股H股普通股）為基礎計算。
- (3) 在1,710,150股A股中，黃建聯先生已根據2023年股票期權激勵計劃獲授可認購80,000股A股的未行使購股權。
- (4) 鄭亞南博士已根據2023年股票期權激勵計劃獲授可認購80,000股A股的未行使購股權。

企業管治及其他資料

除上述所披露者外，於上市日期，概無本公司董事、監事、最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有或被視為擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部條文須知會本公司及聯交所之權益或淡倉（包括根據有關證券及期貨條例條文當作或視作擁有之權益或淡倉）；(ii)根據證券及期貨條例第352條規定須記錄於有關條例所述之登記冊內之權益或淡倉；或(iii)根據《標準守則》須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

截至上市日期，就本公司合理查詢後所知，以下人士（並非上述披露的本公司董事、監事或最高行政人員）於本公司股份或相關股份中，擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須向本公司及聯交所披露並根據《證券及期貨條例》第336條記錄於本公司須備存的登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	持有股份數量 ⁽¹⁾	佔相關 類別股權的 概約百分比 ⁽²⁾ (%)	佔本公司 總股權的概約 百分比 ⁽²⁾ (%)
A股				
國力民生	實益擁有人	73,321,219(L)	25.00	22.00
H股				
Huatai Securities Co., Ltd.	受控法團權益	6,802,400(L)	17.01	2.04
		6,137,400(S)	15.35	1.84
The Goldman Sachs Group, Inc.	受控法團權益	5,999,200(L)	15.00	1.80
		5,999,200(S)	15.00	1.80
Goldman Sachs (Asia) Corporate Holdings L.L.C.	與另一人共同持有權益	5,999,200(L)	15.00	1.80
		5,999,200(S)		
Goldman Sachs (Asia) L.L.C.	與另一人共同持有權益	5,999,200(L)	15.00	1.80
		5,999,200(S)		
Goldman Sachs Holdings (Asia Pacific) Limited	與另一人共同持有權益	5,999,200(L)	15.00	1.80
		5,999,200(S)		
Goldman Sachs Holdings (Hong Kong) Limited	與另一人共同持有權益	5,999,200(L)	15.00	1.80
		5,999,200(S)		
蔣錦志	受控法團權益	5,232,800(L)	13.08	1.57
Golden China Master Fund	實益擁有人	2,616,400(L)	6.54	0.79

企業管治及其他資料

股東名稱	權益性質	持有股份數量 ⁽¹⁾	佔相關 類別股權的 概約百分比 ⁽²⁾ (%)	佔本公司 總股權的概約 百分比 ⁽²⁾ (%)
Greenwoods Asset Management Hong Kong Limited	投資經理	2,616,400(L)	6.54	0.79
Invest Partner Group Limited	受控法團權益	2,616,400(L)	6.54	0.79
Shanghai Greenwoods Asset Management Company Limited	受託人	2,616,400(L)	6.54	0.79
Xizang Jingning Corporate Management Company Limited	受控法團權益	2,616,400(L)	6.54	0.79
China International Capital Corporation Limited	受控法團權益	2,522,204(L) 6,301,700(S)	6.30 15.75	0.76 1.89
China International Capital Corporation (International) Limited	受控法團權益	2,522,204(L) 6,301,700(S)	6.30 15.75	0.76 1.89
China International Capital Corporation Hong Kong Securities Limited	包銷商	2,219,704(L) 5,999,200(S)	5.55 15.00	0.67 1.8

註：

1. 以上信息乃基於香港聯交所披露易網站權益披露系統信息。根據《證券及期貨條例》第XV部，公司股東須在若干條件達成的情況下，向香港聯交所呈交權益披露表格。如股東於本公司的持股量變更但有關條件並未達成，則股東無須知會公司及香港聯交所，因此，股東向香港聯交所呈交的持股量可能與其對公司的實際持股量不同。
2. 該等數值乃以本公司於上市日期已發行的股份總數目333,288,932股股份（當中包括293,294,232股A股普通股及39,994,700股H股普通股）為基礎計算。

購買、出售或贖回本公司證券

除本報告另有披露外，報告期內本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券（包括出售庫存股份（具有上市規則下的涵義））。截至最後實際可行日期，本公司持有1,160,900股庫存股份，該等庫存股份均為A股，將用作本公司僱員股份激勵計劃。

遵守有關證券交易的《標準守則》

本公司已採納上市規則附錄C3所載的《標準守則》。經本公司作出特定查詢後，所有董事及監事確認彼等於報告期內已遵守《標準守則》規定的有關董事及監事證券交易的要求。

股份計劃

2023年股票期權激勵計劃

本公司於2023年10月13日採納2023年股票期權激勵計劃。2023年股票期權激勵計劃旨在推動本公司的長效激勵機制，吸引及留住優秀人才，有效地將股東、本公司及員工的利益結合在一起。截至2025年6月30日，2023年股票期權激勵計劃下11,020,800股A股的購股權尚未行使。本公司H股上市前授予特定參與者的A股購股權上市後將繼續有效。本公司概不會進一步授出2023年股票期權激勵計劃下的購股權，且全部已授出購股權已授予2023年股票期權激勵計劃下的特定個人。

(1) 2023年股票期權激勵計劃的主要條款概要

(a) 目的

為進一步完善本公司的公司治理架構，建立並完善本公司的長效激勵和約束機制，吸引並留住本公司核心管理人員和骨幹人才，充分調動其積極性和創造力，切實增強全體員工的凝聚力及本公司的核心競爭力，把股東利益、本公司利益和核心團隊利益有機結合起來，使各方都能關注本公司的長期發展，並確保實現本公司的發展策略及業務目標。根據《中華人民共和國公司法》《中華人民共和國證券法》《上市公司股權激勵管理辦法》《上海證券交易所股票上市規則》等相關法律、行政法規和規範性文件，以及本公司組織章程細則的規定，在充分維護股東利益的前提下，按照收益與貢獻對等的原則，制定本激勵方案。

(b) 獎勵類別

2023年股票期權激勵計劃規定了授予購股權。

(c) 參與者範圍

任職於本公司（包括其子公司）的董事、高級管理層及生產、營銷、技術骨幹成員。對屬於2023年股票期權激勵計劃激勵對象範圍的人員，由薪酬與考核委員會制定一份名單，該名單由本公司監事會審核確定。



企業管治及其他資料

(d) 行政管理

股東會是2023年股票期權激勵計劃的最高權力機關。董事會為2023年股票期權激勵計劃的管理機關。監事會及獨立非執行董事為2023年股票期權激勵計劃的監督機關。

(e) 股份來源

2023年股票期權激勵計劃的相關股份來源為本公司向激勵對象發行的及／或在二級市場回購的本公司A股。

(f) 最大股份數目

2023年股票期權激勵計劃的購股權總數為12,000,000份，代表12,000,000股A股，佔於該計劃刊發日期已發行的A股總數的4.09%。本公司所有激勵計劃涉及的A股股份總數不得超過本公司已發行股本總額的10%。根據2023年股票期權激勵計劃向任何參與者授出的股份數目最高不得超過本公司發行在外股本總額的1%。

(g) 授出日期

2023年股票期權激勵計劃經本公司股東會審議批准後，本公司將召開董事會會議，按照相關規定對激勵對象初步授出購股權，並在60日內完成登記、公告及其他相關手續（若購股權有授出條件，該期限從條件達成之日起計算）。倘本公司未能在60日內完成上述工作，須當及時披露原因，並公告終止實施2023年股票期權激勵計劃，而《上市公司股權激勵管理辦法》規定的不得授予權益的期間不得計入60天的一部分。

保留部分購股權的授權日期須由本公司董事會在股東會後12個月內確定。

授權日期於2023年股票期權激勵計劃經股東會審議批准後，由董事會確定，授權日期須為交易日。按照上述原則確定的日期為非交易日的，授權日期順延至其後的第一個交易日。

(h) 歸屬期

根據2023年股票期權激勵計劃初次授出購股權的歸屬期如下：

- 購股權總數的40%，由登記日期（「**登記日期**」）後第12個月後首個交易日至登記日期後第24個月後首個交易日的期間；
- 購股權總數的30%，由登記日期後第24個月後首個交易日至登記日期後第36個月後首個交易日的期間；及
- 購股權總數的30%，由登記日期後第36個月後首個交易日至登記日期後第48個月後首個交易日的期間。

根據2023年股票期權激勵計劃保留授予的購股權的歸屬期如下：

- 購股權總數的50%，由登記日期後第12個月後首個交易日至登記日期後第24個月後首個交易日的期間；及
- 購股權總數的50%，由登記日期後第24個月後首個交易日至登記日期後第36個月後首個交易日的期間。

於歸屬期後，根據2023年股票期權激勵計劃授出的購股權可於一個交易日行使，惟以下情況除外：(i)刊發本公司的年報或中期報告前三十日內，或倘延遲刊發該等報告，在原定刊發日期前三十日內；(ii)刊發本公司季度報告、業績預告及業績快報前十日內；(iii)自可能對本公司A股及其衍生品的交易價格產生重大影響的重大事件發生之日起或者自進入決策過程之日起，直至本公司依法律規定披露之日止期間；及(iv)中國證監會及上海證券交易所規定的其他期間。

(i) 行使價

根據2023年股票期權激勵計劃授出的購股權（包括保留購股權）的初始行使價為每股A股人民幣106.03元。行使價將在發生若干事件時予以調整，包括（其中包括）以資本儲備資本化的方式增加股本，發行紅股、拆細股份、發行新股或派付股息。於2025年6月30日，行使價為每股A股人民幣102.12元。



企業管治及其他資料

(i) 本公司的權利及義務

- 本公司有權根據2023年股票期權激勵計劃的相關條文解釋及實施2023年股票期權激勵計劃及對承授人進行評估；
- 本公司有權根據激勵對象就受聘崗位的要求，為本公司工作。激勵對象不能履行其受聘崗位的工作或考核不合格，或激勵對象因違法違規、違反職業道德、披露本公司機密、違反本公司規則規例、違反職責或失職，致使本公司利益或聲譽受到嚴重損害的，經本公司董事會批准，本公司董事會可以撤銷激勵對象的未行使購股權；
- 本公司將激勵對象應當繳納的個人所得稅及其他稅項按照相關稅收法律法規的相關規定代扣代繳；
- 本公司承諾不會就收購2023年股票期權激勵計劃項下相關購股權，而向參與者提供貸款及其他任何形式的財務資助，包括擔保貸款；
- 本公司須當按照相關規定及時履行2023年股票期權激勵計劃的有關申報和披露義務；
- 本公司根據2023年股票期權激勵計劃及中國證監會、上海證券交易所及證券登記結算機構的相關規定，積極配合符合行權條件的承授人行使其購股權。但是，因為中國證監會、上海證券交易所及證券登記結算機構而令承授人未能行使其購股權的，給承授人造成的虧損，本公司不承擔責任；及
- 法律、法規、部門規章、規範性文件及2023年股票期權激勵計劃規定的其他權利和義務。

企業管治及其他資料

(2) 於報告期內股票期權的變動情況

於2025年6月30日，2023年股票期權激勵計劃下全部未行使的購股權已向1,378名激勵對象授出，可認購11,020,800股A股，佔截至同日公司已發行A股股本（不包含庫存股份）的3.76%。已授出尚未行使的購股權中，本公司兩名董事、三名高級管理層成員、九名其他關連人士及1,364名屬本集團僱員但並非本公司董事、高級管理層成員、顧問或關連人士的激勵對象獲授尚未行使購股權，以分別認購160,000股A股、220,000股A股、409,000股A股及10,231,800股A股。根據2023年股票期權激勵計劃授予激勵對象的購股權並無任何已支付／應付代價。

下表載列2023年股票期權激勵計劃項下授予本公司董事、高級管理層成員或關連人士以及本集團其他僱員於報告期內行使購股權詳情：

股票期權數目											緊接行使日期前的	
姓名	職位	授出日期	歸屬期／行使期	每股 行使價格 人民幣	於2025	於報告	於報告	於報告	於報告	於2025年	日期前的	
					年1月1日	期內授出	期內行使	期內作廢	期內調整	6月30日	加權平均	
												收市價 人民幣
董事												
黃建聯先生	執行董事兼副總經理	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	80,000	0	0	0	0	80,000	-	
鄭亞南博士	非執行董事	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	80,000	0	0	0	0	80,000	-	
高級管理層												
黃清松先生	副總經理	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	80,000	0	0	0	0	80,000	-	
梁晨先生	董事會秘書	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	70,000	0	0	0	0	70,000	-	
唐奕女士	財務總監	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	70,000	0	0	0	0	70,000	-	
關連人士												
龐珂女士	無錫華順民生食品有限公司 (「無錫華順」)董事	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	60,000	0	0	0	0	60,000	-	
江猛先生	河南安井食品有限公司 (「河南安井」) 總經理	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	60,000	0	0	0	0	60,000	-	
江恒先生	泰州安井食品有限公司 (「泰州安井」) 總經理	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	60,000	0	0	0	0	60,000	-	
肖華兵先生	洪湖市新宏業食品有限公司 (「洪湖新宏業」) 董事	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	60,000	0	0	0	0	60,000	-	
顧洽華女士	無錫安井食品營銷有限公司監事	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	50,000	0	0	0	0	50,000	-	

企業管治及其他資料

股票期權數目

姓名	職位	授出日期	歸屬期／行使期	每股 行使價格 人民幣	於2025					於2025年 6月30日 尚未行使	緊接行使 日期前的 加權平均 收市價 人民幣
					年1月1日 尚未行使	於報告 期內授出	於報告 期內行使	於報告 期內作廢	於報告 期內調整		
阮東娜女士	泰州安井監事	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	46,000	0	0	0	0	46,000	-
連惠章先生	無錫華順監事	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	46,000	0	0	0	0	46,000	-
林毅先生	河南安井監事	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	15,000	0	0	0	0	15,000	-
杜成先生	四川安井食品 有限公司 (「四川安井」) 統計部二級副經理	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	12,000	0	0	0	0	12,000	-
已獲授購股權以認購合共50,000股或以上A股的其他承授人											
周文果先生	技術總監	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	101,000	0	0	0	0	101,000	-
葉偉建先生	廣東安井食品 有限公司總經理	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	90,000	0	0	0	0	90,000	-
鬱曉君先生	山東安井食品 有限公司總經理	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	60,000	0	0	0	0	60,000	-
倪如鐵先生	廈門安井凍品先生 供應鏈有限公司 總經理	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	60,000	0	0	0	0	60,000	-
顏凱東先生	營銷中心副總經理	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	60,000	0	0	0	0	60,000	-
余騰暉先生	湖北安井食品 有限公司總經理	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	60,000	0	0	0	0	60,000	-
張少華先生	四川安井總經理	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	60,000	0	0	0	0	60,000	-
柳忠虎先生	湖北新柳伍總經理	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	60,000	0	0	0	0	60,000	-
陳新才先生	營銷中心超市主管	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	55,000	0	0	0	0	55,000	-
江國旺先生	營銷中心總助	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	55,000	0	0	0	0	55,000	-
施榮旭先生	信息總監	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	55,000	0	0	0	0	55,000	-
魏克濤先生	營銷中心市場總監	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	50,000	0	0	0	0	50,000	-
黃美清先生	營銷中心東北 大區總監	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	50,000	0	0	0	0	50,000	-
李細紅先生	營銷中心華北 大區總監	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	50,000	0	0	0	0	50,000	-
康藝偉先生	營銷中心企劃總監	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	50,000	0	0	0	0	50,000	-
肖曉先生	洪湖新宏業副總經理	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	50,000	0	0	0	0	50,000	-
柳靜先生	湖北新柳伍副總經理	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	50,000	0	0	0	0	50,000	-

企業管治及其他資料

股票期權數目											緊接行使日期前的加權平均收市價
姓名	職位	授出日期	歸屬期／行使期	每股行使價格 人民幣	於2025年1月1日尚未行使	於報告期內授出	於報告期內行使	於報告期內作廢	於報告期內調整	於2025年6月30日尚未行使	人民幣
其他											
擁有尚未行使購股權認購10,000股至49,999股A股的243名僱員	-	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	5,372,000	0	0	0	0	5,372,000	-
擁有尚未行使購股權認購少於10,000股A股的1,104名僱員	-	2023年10月25日	1至4年 ^(附註1)	102.12	3,843,800	0	0	0	0	3,843,800	-

附註：

- (1) 2023年股票期權激勵計劃項下尚未行使的購股權按照以下歸屬期歸屬：(i)購股權總數的40%，2023年12月7日後第12個月後首個交易日至登記日期後第24個月後首個交易日；(ii)購股權總數的30%，登記日期後第24個月後首個交易日至登記日期後第36個月後首個交易日；及(iii)購股權總數的30%，登記日期後第36個月後首個交易日至登記日期後第48個月後首個交易日。2023年股票期權激勵計劃項下授出的購股權的行使期自相關購股權歸屬當日起至上述各自的歸屬期屆滿當日止。
- (2) 在上表所示根據於授出日期訂立的授出協議授出的尚未行使購股權的11,020,800股相關A股中，預期承授人可於上市後六個月內行使可認購4,408,320股A股的購股權。根據上市規則第10.08(4)條，本公司可發行最多4,408,320股A股以滿足於上市後六個月內該等購股權的行使。
- (3) 緊接2023年股票期權激勵計劃授出日期之前A股收市價為人民幣114.02元／股。
- (4) 截至2025年6月30日，可就本公司所有股份計劃授出的購股權而發行的股份數目為11,020,800股，佔本公司已發行股份（不包括庫存股份）的加權平均數的比例為3.38%。



企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本公司致力達致高水平的企業管治，以保障股東利益。本公司已自上市日期起採納企業管治守則的守則條文作為本公司企業管治常規的基準。本公司自上市日期起已遵守企業管治守則載列的適用守則條文。

中期股息

公司於2025年5月21日召開的2024年年度股東會審議通過了《關於公司2024年度利潤分配預案的議案》，授權董事會根據公司的盈利情況和資金需求狀況制定分配方案並實施（「授權」）。公司於2025年8月25日召開第五屆董事會第二十一一次會議審議通過了《安井食品2025年半年度利潤分配預案的議案》（「**本次利潤分配方案**」），本次利潤分配方案符合《公司章程》規定的利潤分配政策和公司已披露的股東回報規劃。本次利潤分配方案的制定，充分考慮了公司的實際情況和未來發展的資金需求，不會對公司每股收益、現金流狀況及生產經營活動產生重大影響。根據授權，本次利潤分配方案無需提交股東會審議。

截至2025年6月30日，按照中國企業會計準則編製的公司母公司報表中期末未分配利潤為人民幣1,026,038,093.14元，2025年1-6月公司合併報表歸屬於上市公司股東淨利潤為人民幣675,939,959.13元。經董事會決議，公司2025年半年度擬以實施權益分派股權登記日登記的總股本扣減回購專用證券賬戶的股份為基數分配利潤。本次利潤分配方案如下：

公司擬向全體股東每股派發現金紅利人民幣1.425元（含稅）（「**中期股息**」）。截至最後實際可行日期，以公司總股本333,288,932股扣減回購專用證券賬戶股份數1,160,900股後的股份數332,128,032為基數計算，合計擬派發現金紅利人民幣473,282,445.60元（含稅），佔公司2025年半年度合併報表歸屬於上市公司股東淨利潤（未經審核）的比例為70.02%。本次現金分紅以人民幣計值和宣佈，以人民幣向A股股東支付，以港幣向H股股東支付。H股中期股息以港元分派的實際金額按中國人民銀行於2025年6月30日（星期一）公佈的人民幣兌換港幣的中間價（即1港元對人民幣0.91195元）計算，據此，每股H股應付中期股息金額為1.563港元（含稅）。除上述現金分紅外，本次利潤分配不實施資本公積金轉增股本，不送紅股。



企業管治及其他資料

如自本次利潤分配方案公佈之日起至實施權益分派股權登記日期間，公司總股本或回購專用證券賬戶中的股份數量發生變動的，公司擬維持每股分配比例不變，相應調整分配總額。如後續總股本發生變化，將另行公告具體調整情況。

公司董事會同意授權公司董事長或其授權的適當人士具體決定公司A股及H股分紅派息的具體事項，包括但不限於決定股權登記日、除權除息日等分派信息，以及開設並操作H股派息賬戶等利潤分配實施相關具體事宜。

本公司預計將於2025年10月17日（星期五）向於2025年9月15日（星期一）名列本公司H股股東名冊的股東派發中期股息。根據上海證券交易所和中國證券登記結算有限責任公司上海分公司的相關規定，本公司A股股東的中期股息派發事宜將另行發佈派息實施公告。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定H股持有人獲取中期股息的資格，本公司H股股份過戶登記處將於2025年9月10日（星期三）至2025年9月15日（星期一）（包括首尾兩天）暫停辦理H股股份過戶登記手續。凡於2025年9月15日（星期一）名列本公司H股股東名冊的股東將均有權收取中期股息。為符合資格收取中期股息，本公司H股持有人須不遲於2025年9月9日（星期二）下午4時30分或之前將所有過戶文件連同相關股票送達本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。



企業管治及其他資料

稅項資料

個人所得稅

根據《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)的規定，境外居民個人股東從境內非外商投資企業在香港發行股票取得的股息紅利所得，應由扣繳義務人依法代扣代繳個人所得稅。境內非外商投資企業在香港發行股票，其境外居民個人股東可根據其居民身份所屬國家與中國簽署的稅收協議及內地和香港(澳門)間稅收安排的規定，享受相關稅收優惠。相關稅收協議及稅收安排規定的相關股息稅率一般為10%，為簡化稅收徵管，在香港發行股票的境內非外商投資企業派發股息紅利時，一般可按10%稅率扣繳個人所得稅，無需辦理申請事宜。對股息稅率不屬於10%的情況，按以下規定辦理：(1)低於10%稅率的協議國家居民，扣繳義務人可代為辦理享受有關協議待遇申請，經主管稅務機關審核批准後，對多扣繳稅款予以退還；(2)高於10%低於20%稅率的協議國家居民，扣繳義務人派發股息紅利時應按協議實際稅率扣繳個人所得稅，無需辦理申請事宜；(3)沒有稅收協議國家居民及其他情況，扣繳義務人派發股息紅利時應按20%扣繳個人所得稅。

企業所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》及《國家稅務總局關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)的規定，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。



企業管治及其他資料

滬股通投資者利潤分配事宜

對於香港聯交所投資者（包括企業和個人）投資上交所A股股票（「**滬股通**」），其股息紅利將由本公司通過中國證券登記結算有限責任公司上海分公司以人民幣派發至股票名義持有人賬戶。本公司按照10%的稅率代扣所得稅，並向主管稅務機關辦理扣繳申報。對於滬股通投資者中屬於其他國家稅收居民且其所在國與中國簽訂的稅收協議規定股息紅利所得稅率低於10%的，企業或個人可以自行或委託代扣代繳義務人，向主管稅務機關提出享受稅收協議待遇的申請，主管稅務機關審核後，按已徵稅款和根據稅收協議稅率計算的應納稅款的差額予以退稅。

滬股通投資者股權登記日、現金紅利派發日等時間安排與A股股東一致。

港股通投資者利潤分配事宜

對於上海證券交易所及深圳證券交易所投資者（包括企業和個人）投資香港聯交所H股股票（「**港股通**」），其現金紅利以人民幣派發。相關稅收政策根據《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知（財稅[2014]81號）》《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知（財稅[2016]127號）》的相關規定，對內地個人投資者通過滬港通、深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。對內地證券投資基金通過滬港通、深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利所得，比照個人投資者徵稅。公司對內地企業投資者不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。



企業管治及其他資料

港股通投資者股權登記日、現金紅利派發日等時間安排與H股股東一致。

建議股東向彼等的稅務顧問諮詢有關擁有及處置股份所涉及的中國、香港及其他國家(地區)稅務影響的意見。

審閱財務報表

本公司審計委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績，並認為業績符合有關會計準則、規則及規例且已充分作出適當披露。

董事、監事及高級管理人員資料變動

本公司董事、監事及高級管理人員的相關資料請見2025年6月25日刊發的招股章程。截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.51B(1)條須披露的董事、監事及高級管理人員資料。

募集資金使用情況

本公司於2025年7月4日發行H股股票並在聯交所主板掛牌上市，香港公開發售及國際配售合計發行每股面值人民幣1.00元的H股39,994,700股，每股發行價格60.00港元。本公司本次發行H股募集資金總額2,399.68百萬港元，扣除因發行直接產生的發行費用後淨額約為2,302百萬港元。

企業管治及其他資料

於招股章程中披露的募集資金用途並無變化。本公司H股募集資金使用情況如下：

	佔總額的 概約百分比	募集資金 可使用淨額 (百萬港元)	已動用款項 (百萬港元)	截至最後實際可行 日期尚未動用款項 (百萬港元)	悉數動用尚未動用 款項的預期時間表
擴大銷售及經銷網絡	35.0%	805.7	0	805.7	2030年12月31日前
提升採購能力、優化供應鏈 及搭建供應鏈系統	35.0%	805.7	0	805.7	2030年12月31日前
業務營運數字化	15.0%	345.3	0	345.3	2030年12月31日前
產品開發及技術創新	5.0%	115.1	0	115.1	2030年12月31日前
營運資金及一般公司用途	10.0%	230.2	0	230.2	2028年12月31日前
總計	100%	2,302	0	2,302	

首次公開發售所得款項結餘將根據招股章程披露之用途及比例使用。

中期簡明綜合損益表

截至6月30日止六個月

	附註	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
持續經營 收入	3	7,478,049	7,564,639
銷售成本		(5,730,257)	(6,060,104)
毛利潤		1,747,792	1,504,535
其他收入和收益淨額		107,952	113,585
銷售和經銷費用		(463,469)	(441,028)
管理費用		(265,655)	(234,606)
研發費用		(45,262)	(39,930)
其他費用		(4,004)	(1,558)
財務成本		(4,990)	(5,403)
金融資產減值虧損		(13,219)	(11,700)
分佔聯營企業利潤		2,383	2,420
除稅前利潤	4	1,061,528	886,315
所得稅費用		(245,474)	(211,257)
期內利潤		816,054	675,058
以下各方應佔利潤：			
母公司擁有人		802,646	675,940
非控股權益		13,408	(882)
		816,054	675,058
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄			
一期內利潤(人民幣元)	7	2.75	2.31

中期簡明綜合全面收益表

截至6月30日止六個月

	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
期內利潤	816,054	675,058
其他全面收益		
後續期間可重新分類至損益的其他全面收益：		
境外業務換算匯兌差額	17	3,087
期內總全面收益	816,071	678,145
以下各方應佔總全面收益：		
母公司擁有人	802,658	678,101
非控股權益	13,413	44
	816,071	678,145

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審核)	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	5,363,911	5,371,304
使用權資產		462,468	455,363
商譽		739,129	739,129
其他無形資產		268,999	250,997
於聯營企業投資		13,764	11,372
其他非流動資產		19,226	157,050
遞延稅項資產		157,030	108,054
非流動資產總值		7,024,527	7,093,269
流動資產			
存貨	9	3,284,638	3,709,286
貿易應收款項及應收票據	10	626,127	801,399
預付款項、其他應收款項及其他資產		339,427	337,574
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		3,321,233	2,939,504
受限制現金及定期存款	11	550,826	25,963
現金及現金等價物	11	2,228,322	2,174,811
流動資產總值		10,350,573	9,988,537
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	1,379,710	1,099,081
其他應付款項及應計費用		1,711,352	1,230,292
應付關聯方款項 — 貿易應付款項		16,449	1,843
計息銀行及其他借款		112,095	602,492
租賃負債		6,477	7,296
應付稅項		175,159	98,608
應付股息		277,527	—
流動負債總額		3,678,769	3,039,612
流動資產淨值		6,671,804	6,948,925
總資產減流動負債		13,696,331	14,042,194

續

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審核)	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審核)
非流動負債			
遞延收入		131,686	136,445
計息銀行及其他借款		490	-
租賃負債		36,195	35,560
遞延稅項負債		255,481	237,795
其他應付款項及應計費用		2,146	2,146
非流動負債總額		425,998	411,946
資產淨值		13,270,333	13,630,248
權益			
股本	13	293,294	293,294
庫存股份		(108,593)	(108,593)
儲備		12,767,828	13,153,688
母公司擁有人應佔權益總額		12,952,529	13,338,389
非控股權益		317,804	291,859
權益總額		13,270,333	13,630,248

中期簡明綜合權益變動表

截至2024年6月30日止六個月（未經審核）

	母公司擁有人應佔							非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註13)	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於2023年12月31日（經審核）	293,294	8,043,040	147,906	574	(45,714)	4,188,923	12,628,023	272,560	12,900,583
期內利潤	-	-	-	-	-	802,646	802,646	13,408	816,054
期內其他全面收益：									
境外業務換算匯兌差額	-	-	-	12	-	-	12	5	17
期內總全面收益	-	-	-	12	-	802,646	802,658	13,413	816,071
非控股權益股東注資	-	-	-	-	-	-	-	16,000	16,000
購回A股	-	-	-	-	(58,386)	-	(58,386)	-	(58,386)
購股權安排	-	55,986	-	-	-	-	55,986	-	55,986
2023年末期股息	-	-	-	-	-	(518,647)	(518,647)	-	(518,647)
於2024年6月30日（未經審核）	293,294	8,099,026	147,906	586	(104,100)	4,472,922	12,909,634	301,973	13,211,607

續

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月（未經審核）

	母公司擁有人應佔							非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註13)	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於2024年12月31日（經審核）	293,294	8,143,848	147,906	1,638	(108,593)	4,474,436	12,952,529	317,804	13,270,333
期內利潤／（虧損）	-	-	-	-	-	675,940	675,940	(882)	675,058
期內其他全面收益：									
境外業務換算匯兌差額	-	-	-	2,161	-	-	2,161	926	3,087
期內總全面收益	-	-	-	2,161	-	675,940	678,101	44	678,145
購股權安排	-	25,400	-	-	-	-	25,400	-	25,400
收購非控股權益	-	(21,126)	-	-	-	-	(21,126)	(25,989)	(47,115)
2024年末期股息	-	-	-	-	-	(296,515)	(296,515)	-	(296,515)
於2025年6月30日（未經審核）	293,294	8,148,122	147,906	3,799	(108,593)	4,853,861	13,338,389	291,859	13,630,248

中期簡明綜合現金流量表

截至6月30日止六個月

	附註	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動現金流量			
除稅前利潤：		1,061,528	886,315
經調整：			
物業、廠房及設備折舊		216,942	257,621
使用權資產折舊		7,186	7,756
其他無形資產攤銷		19,928	20,205
利息收入		(54,276)	(11,878)
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益		(9,895)	(22,187)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 未變現公允價值收益		(3,649)	(13,329)
出售物業、廠房及設備項目及使用權資產虧損		3,086	696
財務費用		4,990	5,403
存貨減值		(1,394)	1,576
金融資產減值虧損淨額		13,219	11,700
股份支付費用	4	55,986	25,400
分佔聯營公司利潤		(2,383)	(2,420)
		1,311,268	1,166,858
存貨減少／(增加)		380,335	(426,224)
貿易應收款項及應收票據增加		(168,205)	(187,504)
預付款項、其他應收款項及其他資產(增加)／減少		(34,489)	178,009
其他非流動資產減少／(增加)		251	(130,756)
受限制現金及定期存款減少		7,763	1,401
貿易應付款項及應付票據減少		(191,380)	(280,629)
其他應付款項及應計費用減少		(597,622)	(222,614)
遞延收入增加		437	40
應付關聯方款項－貿易增加／(減少)		4,347	(14,606)
經營所得現金		712,705	83,975
已收利息		49,145	9,405
已付所得稅		(293,565)	(280,427)
經營活動所得／(所用)現金流量淨額		468,285	(187,047)

續

中期簡明綜合現金流量表

截至6月30日止六個月			
	附註	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
投資活動現金流量			
出售物業、廠房及設備項目所得款項		1,390	523
購買物業、廠房及設備項目		(492,667)	(481,221)
購買其他無形資產		(967)	(2,335)
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		(1,529,500)	(7,422,000)
購買定期存款		(285,000)	(10,000)
收購子公司，經扣減現金		—	(130,244)
購買使用權資產－土地使用權		(52,657)	—
就物業、廠房及設備收取政府補助		34,139	15,869
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項		1,967,000	7,757,160
出售定期存款所得款項		416,869	535,935
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收入		18,497	34,970
投資活動所得現金流量淨額		77,104	298,657
融資活動現金流量			
計息銀行及其他借款所得款項		444,000	690,670
計息銀行及其他借款還款		(335,988)	(262,519)
租賃付款的本金部分		(1,977)	(1,494)
已付股息		(518,647)	(574,042)
計息銀行及其他借款已付利息		(4,473)	(4,053)
與貸款利息補貼相關的政府補助所得款項		—	1,355
支付上市費用		—	(16,659)
非控股權益股東注資		16,000	—
購回普通股		(58,386)	—
融資活動所用現金流量淨額		(459,471)	(166,742)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		85,918	(55,132)
期初現金及現金等價物		4,527,451	2,228,322
匯兌差額的影響淨額		(205)	1,621
期末現金及現金等價物		4,613,164	2,174,811
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	11	4,613,164	1,939,811
短期銀行存款		—	235,000
現金流量表及財務狀況表所列現金及現金等價物		4,613,164	2,174,811



中期簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準及本集團會計政策變動

1.1 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則第34號*中期財務報告*編製。本集團已根據其將持續經營的基準編製財務報表。

中期簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表所規定的一切資料及披露，且應與本集團於2024年12月31日的綜合財務報表一併閱讀。

1.2 本集團採用的新訂準則、詮釋及修訂

編製中期簡明綜合財務報表所採用的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所遵循者一致，惟就本期間的財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）除外。

缺乏可兌換性 — 國際會計準則第21號（修訂本）

經修訂國際財務報告準則之性質及影響載述如下：

國際會計準則第21號（修訂本）訂明實體應如何評估某一貨幣可否兌換為另一種貨幣及於缺乏可兌換性時應如何估計於計量日的即期匯率。本修訂本規定披露有助財務報表使用者了解不可兌換貨幣的影響的資料。由於本集團用作交易的貨幣及集團實體用作換算本集團的呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，因此該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無產生任何影響。

中期簡明綜合財務報表附註

2. 分部資料

就資源分配及表現評估而言，本集團由最高級行政管理層管理其整體業務。本集團的主要營運決策者為本集團的首席執行官，其審閱本集團的綜合經營業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。因此，並無呈列可呈報分部資料。

地區資料

由於本集團99%以上的收入及經營利潤來自中國內地客戶，且本集團99%以上的可識別資產及負債位於中國內地，故並無呈列符合國際財務報告準則第8號經營分部的進一步地區資料。

主要客戶資料

截至2024年及2025年6月30日止六個月，概無向單一客戶作出的銷售佔本集團收入的10%或以上。

3. 收入

收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入		
食品銷售	7,478,049	7,564,639
收入確認的時間		
在某個時間點交付貨物	7,478,049	7,564,639

履約義務

有關本集團履約責任的資料概述如下：

食品銷售

當食品的控制權轉移至客戶時，履約責任即告達成，且付款通常於交付後60日內到期，惟新客戶通常須預付款項。部分合約給予客戶大額返利，從而產生可變代價。

本集團並無原預期存續期超過一年的收入合約。因此，管理層根據國際財務報告準則第15號應用實用權宜之計，且並無披露截至2024年及2025年6月30日分配予尚未履行或部分履行的履約責任的交易價格總額。

中期簡明綜合財務報表附註

4. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤經扣除／(計入)以下各項得出：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
銷貨成本	3,699,507	3,963,143
物業、廠房及設備折舊	216,942	257,621
使用權資產折舊	7,186	7,756
租賃負債利息	100	643
並無計入租賃負債計量的租賃付款	9,289	8,588
其他無形資產攤銷*	19,928	20,205
僱員福利費用(包括董事、最高行政人員及監事薪酬)：		
工資及薪金	713,822	726,511
股份支付費用	55,986	25,400
退休金計劃供款、社會福利和其他福利**	102,576	118,836
其他僱員福利	49,012	43,678
研發成本***	45,262	39,930
上市費用	—	682
金融資產減值	13,219	11,700
存貨(轉回)／減值	(1,394)	15,884
核數師薪酬	2,050	2,200
出售物業、廠房及設備項目以及使用權資產的虧損	3,086	696
政府補助	(26,746)	(57,633)
匯兌差額淨額	220	(211)
銀行利息收入	(54,276)	(11,878)
財務費用	4,890	4,760

* 其他無形資產攤銷計入中期簡明綜合損益表內的管理費用及銷售和經銷費用。

** 概無沒收的供款可供本集團(作為僱主)用來降低現有退休金供款水平。

*** 研發成本包括與物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及員工成本相關的費用，亦包括在上文就各類費用單獨披露的相應總額中。

中期簡明綜合財務報表附註

5. 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
當期－中國		
期內支出	211,203	179,440
往年撥備不足	410	527
遞延所得稅	33,861	31,290
總計	245,474	211,257

本集團須按實體基準就產生自或源自本集團成員公司註冊及營運所在司法權區的利潤繳納所得稅。

中國企業所得稅

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，除下文所載的稅項減免外，本集團中國子公司的企業所得稅稅率為25%。

根據財政部及國家稅務總局於2021年4月7日發佈的《關於落實支持小型微利企業和個體工商戶發展所得稅優惠政策有關事項的公告》([2021]第8號公告)，對小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣100萬元(含人民幣100萬元)的部分，減按12.5%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅；年應納稅所得額超過人民幣100萬元但不超過人民幣300萬元(含人民幣300萬元)的小型微利企業有權享有稅收優惠，僅按50%計入應納稅所得額，按20%的優惠稅率繳納企業所得稅。根據財政部及國家稅務總局於2023年8月2日發佈的《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》([2023]第12號公告)，對小型微利企業，稅收減免政策延長至2027年12月12日。換言之，自2024年1月1日起至2025年6月30日，對年應納稅所得額不超過人民幣100萬元的小型微利企業，減按12.5%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。符合「小型微利企業」標準的若干子公司合資格享受20%的優惠稅率。

根據四川省經濟和信息化產業發展和監管局發佈的[2020]第560號公告，本公司子公司四川安井食品有限公司的主營業務符合《產業結構調整指導目錄(2019年本)》中的鼓勵類產業，可享受15%的企業所得稅減徵稅率。



中期簡明綜合財務報表附註

5. 所得稅(續)

根據《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，本公司子公司湖北安潤食品有限公司、洪湖安井食品有限公司、洪湖市新宏業食品有限公司、湖北新柳伍食品集團有限公司，以及孫公司洪湖市宏業生態農業有限公司、潛江市新柳伍食品科技有限公司及湖北松林生物飼料有限公司的農產品加工項目收入免徵企業所得稅。

香港利得稅

由於截至2024年及2025年6月30日止期間並無在香港產生應課稅利潤，故並無就於香港註冊成立的子公司計提香港利得稅撥備。

英國公司稅

自2023年4月1日起，對於超過250,000英鎊的利潤，非保障利潤的公司稅主要稅率提高至25%。19%的微利稅率亦適用於利潤在50,000英鎊或以下的公司。利潤在50,000英鎊至250,000英鎊之間的公司將按主要稅率繳納稅款，並可享受邊際減免。本集團若干子公司為英國公司稅稅率制度下的合資格實體。

本集團屬於經濟合作與發展組織發佈的支柱二規則範本範圍之內。於2025年5月28日，《2024年香港稅務(修訂)(跨國企業集團最低稅)條例草案》於納入多項委員會審議階段修訂建議後獲香港立法會通過。法案包含對實施支柱二規則範本(例如收入納入規則(「IIR」))、未充分徵稅原則(「UTPR」)及當地最低補足稅(例如香港最低補足稅(「HKMTT」))的立法。相應條例於2025年6月6日刊憲並於同日成為法例。在Oriental Food Express Limited經營業務的司法權區中，英國已頒佈支柱二法例，並於2024年1月1日開始的年度生效及適用於本集團。本集團已就本集團經營業務及已頒佈支柱二法例的司法權區的支柱二稅務影響進行初步評估。根據初步評估及目前財務狀況，本集團預期於截至2025年6月30日止六個月內在該等司法權區不會產生任何重大的支柱二風險(包括即期稅項)。本集團亦已應用國際會計準則第12號「國際稅務變革－支柱二規則範本」的修訂本，暫時強制例外確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延稅項資產及負債資料。

中期簡明綜合財務報表附註

6. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
已宣派末期股息－每股普通股人民幣1.015元 (2024年6月30日：人民幣1.775元)	518,647	296,515

於2025年6月10日，董事會宣派末期股息每股普通股人民幣1.015元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣1.775元），合計人民幣296,515,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣518,647,000元）。股息已於2025年6月派付。

7. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司擁有人應佔期內利潤及截至2024年及2025年6月30日止六個月的發行在外普通股加權平均數分別292,372,000股及292,133,000股計算。

(a) 基本

	截至6月30日止六個月	
	2024年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
母公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	802,646	675,940
計算每股基本盈利使用的普通股加權平均數(千股)	292,372	292,133
每股基本盈利(人民幣元)	2.75	2.31

中期簡明綜合財務報表附註

7. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利(續)

(b) 攤薄

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔期內利潤計算。計算所用的普通股加權平均數為計算每股基本盈利所用的期內已發行普通股數目。截至2024年及2025年6月30日止期間呈列的每股基本盈利金額並無就攤薄作出調整，因為本公司尚未行使的購股權的行使價高於股份於截至2024年及2025年6月30日止期間的平均市場價格。

8. 物業、廠房及設備

截至2025年6月30日止六個月，本集團購買資產的成本為人民幣132,635,000元(2024年6月30日：人民幣199,696,000元)，不包括通過在建物業購買的物業、廠房及設備。

截至2025年6月30日止六個月，本集團處置賬面淨值人民幣2,538,000元的資產(截至2024年6月30日止六個月：人民幣6,951,000元)，導致處置淨虧損人民幣698,000元(截至2024年6月30日止六個月的淨虧損：人民幣3,086,000元)。

9. 存貨

	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
原材料	1,060,604	961,862
在製品	4,480	4,186
半製成品	254,668	279,947
製成品	1,116,365	1,752,138
在途貨品	869,742	733,950
存貨減值撥備	(21,221)	(22,797)
總計	3,284,638	3,709,286

中期簡明綜合財務報表附註

10. 貿易應收款項及應收票據

	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
貿易應收款項	671,913	856,352
應收票據	—	2,977
減值	(45,786)	(57,930)
賬面淨值	626,127	801,399

本集團與其客戶的貿易條款主要為賒賬，惟新客戶除外，該等客戶一般須提前付款。信貸期一般為一個月。每名客戶均設有最高信貸限額。本集團力求嚴格控制其未償還的應收款項，並已成立信貸控制部門以將信貸風險降至最低。高級管理層會定期檢討逾期結餘。鑒於上述者及本集團的貿易應收款項涉及大量分散的客戶，因此並無重大的信貸集中風險。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項不計息。

基於發票日期及扣除虧損撥備後的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
一年內	616,633	791,908
一至兩年	9,183	8,279
兩至三年	311	1,212
總計	626,127	801,399



中期簡明綜合財務報表附註

11. 現金及現金等價物以及受限制現金及定期存款

	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
手頭現金及銀行現金	2,228,322	1,939,811
短期銀行存款	—	235,000
現金及現金等價物	2,228,322	2,174,811
原到期日為六個月以上的定期存款	533,511	10,049
受限制現金	17,315	15,914
受限制現金及定期存款	550,826	25,963

中期簡明綜合財務報表附註

11. 現金及現金等價物以及受限制現金及定期存款(續)

現金及現金等價物以及受限制現金及定期存款以下列貨幣計值：

	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
現金及現金等價物以下列貨幣計值		
人民幣	2,200,315	2,155,817
美元	2,981	2,937
港元	1,664	1,588
歐元	2,547	1,102
英鎊	20,815	13,367
總計	2,228,322	2,174,811
受限制現金及定期存款		
人民幣	550,826	25,963

現金及現金等價物根據每日銀行存款利率按浮動利率計息。銀行存款為期一年以內，視乎本集團的現金管理而定。銀行結餘及存款存放於近期無拖欠記錄且信譽良好的銀行。現金及現金等價物的賬面值與其公允價值相若。

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，惟根據《中華人民共和國外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

中期簡明綜合財務報表附註

12. 貿易應付款項及應付票據

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2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
一年內	1,375,078	1,093,430
一年以上	4,632	5,651
總計	1,379,710	1,099,081

貿易應付款項不計息，通常於60天內結算。

13. 股本

股份

	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
已發行及繳足：		
293,294,232股每股面值人民幣1.00元的股份	293,294	293,294

14. 承擔

本集團於截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月的合約承擔如下：

	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
已訂約但未撥備－購買物業、廠房及設備	396,872	222,219

中期簡明綜合財務報表附註

15. 關聯方交易

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團與關聯方有以下重大交易：

(a) 與關聯方的交易：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
聯營企業—北海合緣食品有限公司 銷售貨品所得款項	3,391	6,573
購買貨品	130,996	178,228

向關聯方的銷售根據主要客戶獲得的已公佈價格及條件進行。來自關聯方的採購於日常業務過程中基於交易各方共同協定的商業條款進行。

(b) 本集團主要管理人員薪酬

	截至2024年 6月30日止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2025年 6月30日止六個月 人民幣千元 (未經審核)
薪金	2,712	3,192
績效獎金	6,805	7,719
退休金計劃供款	30	42
以權益結算的股份支付費用	398	388
總計	9,945	11,341

中期簡明綜合財務報表附註

15. 關聯方交易（續）

(c) 與關聯方的未償還結餘

	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
貿易應付款項 北海合緣食品有限公司	16,349	8,908
其他應付款項 北海合緣食品有限公司	100	100
貿易應收款項 北海合緣食品有限公司	—	7,165

應付一名關聯方款項為貿易性質、無抵押、免息及須於15日內償還。

16. 金融工具的公允價值及公允價值層級

除賬面值合理接近公允價值的金融工具外，本集團金融工具的賬面值及公允價值如下：

	賬面值		公允價值	
	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	3,321,233	2,939,504	3,321,233	2,939,504
金融負債				
計息銀行貸款	490	—	471	—

16. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

管理層已評定現金及現金等價物、受限制現金及定期存款、貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、即期計息銀行借款、貿易應付款項、計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具的短期到期情況所致。

金融資產及負債的公允價值按自願訂約方當前交易(強迫或清盤出售除外)中該工具的可交換金額入賬。在估計公允價值時已採用下列方法及假設。

非即期計息銀行借款的公允價值乃採用具有類似條款、信用風險及剩餘到期日的工具當前適用的利率貼現預期未來現金流量計算。於2024年12月31日及2025年6月30日，本集團計息銀行借款的自身不履約風險所導致的公允價值變動被評估為不重大。

計入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的理財產品的公允價值根據具有類似條款及風險的工具的市場利率，使用貼現現金流量估值模型估計。

本集團的企業財務團隊負責釐定金融工具公允價值管理的政策及程序。企業財務團隊直接向財務總監及董事會匯報。於各報告日期，企業財務團隊分析金融工具價值的變動，並釐定估值所應用的主要輸入數據。估值由財務總監審核及批准。就年度財務報告與董事會討論估值過程及結果。

中期簡明綜合財務報表附註

16. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級

下表說明本集團金融工具的公允價值計量層級：

按公允價值計量的資產：

	採用下列各項進行公允價值計量			
	活躍市場報價 (第一層次) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層次) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層次) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年12月31日(經審核) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	-	3,321,233	-	3,321,233
於2025年6月30日(未經審核) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	1,189,726	1,749,778	-	2,939,504

於報告期間內，第一層次與第二層次之間並無公允價值計量轉撥，亦無轉入或轉出第三層次。

已披露公允價值的負債：

	採用下列各項進行公允價值計量			
	活躍市場報價 (第一層次) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層次) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層次) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年12月31日(經審核) 計息銀行借款	-	471	-	471



中期簡明綜合財務報表附註

17. 報告期後事件

- (a) 於最後實際可行日期，本公司分別以人民幣444.5百萬元及人民幣50.24百萬元的代價完成收購江蘇鼎味泰食品股份有限公司（一家優質鱈魚產品及冷凍烘焙食品生產商）及鼎益豐食品（太倉）有限公司70%及100%的股權。工商變更登記的相關手續亦已完成。
- (b) 於2025年7月4日，合共39,994,700股H股已按發售價每股60.00港元發行。所得款項淨額約為2,302,000,000港元（相當於人民幣2,098,273,000元）。



釋義

本報告內，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義：

「2023年股票期權激勵計劃」	指	股東於2023年10月13日批准及採納的股票期權激勵計劃（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「A股」	指	本公司發行每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣交易並於上海證券交易所上市
「A股股東」	指	A股持有人
「組織章程細則」或「細則」	指	本公司的組織章程細則（經修訂）
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，除文義另有所指外，僅就本報告而言，不包括中華人民共和國香港、澳門及台灣地區
「本公司」、「公司」或「安井食品」	指	安井食品集團股份有限公司（前稱為福建安井食品股份有限公司），一家於2001年12月24日以廈門華順民生食品有限公司的名義成立為有限公司的中國公司，並於2011年3月7日轉制為股份有限公司，其A股於上海證券交易所上市（股票代碼：603345），H股於聯交所主板上市（股票代碼：2648）
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載《企業管治守則》
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「本集團」或「我們」	指	本公司及我們的子公司
「國力民生」	指	福建國力民生科技發展有限公司，一家於2000年11月6日根據中國法律註冊成立的有限公司，為本公司的發起人及主要股東以及我們的單一最大股東
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售



釋義

「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的股份，以港元認購及買賣，並於香港聯交所上市
「H股股東」	指	H股持有人
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，香港交易及結算所有限公司的子公司
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋，以及國際會計準則委員會頒佈的詮釋
「最後實際可行日期」	指	2025年8月25日，即本報告刊發前就確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市日期」	指	指H股上市及H股獲准在香港聯交所買賣的日期，即2025年7月4日
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「《標準守則》」	指	上市規則附錄C3之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「招股章程」	指	就香港公開發售於2025年6月25日刊發的招股章程
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣



釋義

「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括A股及H股
「股東」	指	股份持有人
「戰略委員會」	指	董事會戰略委員會
「子公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「監事」	指	監事會成員
「監事會」	指	本公司監事會
「可持續發展委員會」	指	董事會可持續發展委員會
「庫存股份」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

註：

1. 本報告所載的若干金額及百分比數字已作約整。
2. 中國法律法規、政府部門、機構、自然人或其他實體(包括本公司的若干附屬公司)的中英文名稱如有任何不符，概以中文版本為準。註有「*」號的中文公司名稱及其他詞語的英譯本僅供識別之用。



安井食品集團股份有限公司
ANJOY FOODS GROUP CO., LTD.