



中华老字号
China Time-honored Brand

嘉士利集团有限公司
JIASHILI GROUP LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股票代码：1285

一粒米 一碗面 一塊餅乾
每一份美味
都源自精選天然原料



中期報告
2025



目錄

財務摘要	2
主席報告	3
管理層討論及分析	4
其他資料	9
簡明綜合財務報表審閱報告	13
簡明綜合損益及其他全面收益表	14
簡明綜合財務狀況表	15
簡明綜合權益變動表	17
簡明綜合現金流量表	18
簡明綜合財務報表附註	19





財務摘要

嘉士利集團有限公司(「本公司」或「嘉士利」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「報告期」)之未經審核簡明綜合中期業績連同二零二四年同期之比較數字。

財務業績概要

(除每股盈利外，所有金額均以人民幣(「人民幣」)千元列示)

截至六月三十日止六個月			
(未經審核)			
	二零二五年	二零二四年 (經重列)	變化 (增 / 減)
收益	750,100	817,001	-8.2%
毛利	205,642	214,813	-4.3%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利*(EBITDA)	79,164	97,410	-18.7%
本公司擁有人應佔溢利	11,816	21,564	-45.2%
每股盈利			
— 基本(人民幣分)	2.85	5.20	-45.2%

於二零二五年			
六月三十日			
(未經審核)			
	於二零二五年 六月三十日 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核)	變化 (增 / 減)
總資產	2,136,651	2,268,004	-5.8%
總負債	1,153,282	1,254,082	-8.0%
總權益	983,369	1,013,922	-3.0%

* 包括除稅前溢利／虧損，不包括融資成本及折舊及攤銷總額。

主席報告

尊敬的各位股東：

同心協力不忘企業使命是我們成功的推動力

本集團的綜合收益較二零二四年同期同比減少8.2%至約人民幣750.1百萬元。因此，報告期內本公司擁有人應佔溢利約為人民幣11.8百萬元，同比下降45.2%，主要由於餅乾分部的收益較去年同期下降約68.5百萬元或11.0%。二零二五年上半年，零食和休閒食品行業充滿挑戰，且我們預計今年下半年情況不會有變。儘管我們面臨這些挑戰和不確定因素，例如不斷變化的客戶偏好；全球經濟不確定因素；及原材料價格波動，我們相信嘉士利模式的韌性及優勢讓本人對本集團適應不斷變化的環境的能力、本集團多元化的益處、員工的敬業精神以及我們與客戶的深厚合作關係更有信心，所有這些都將繼續支持業務的長期增長。本人相信這些因素將繼續支持未來業績。

戰略重點

我們持續追求通過有機增長、營運改進及收購增長相結合發展業務的戰略。展望未來，本集團將繼續專注於以下範疇，推動本集團業務進一步增長，為股東創造更大價值：(i)通過持續的產品創新，抓住消費升級的機遇，堅持多元化、高性價比的產品策略，在經營方面重點提升產品質量、優化產品組合、鞏固重點產品的市場地位；(ii)擴大我們的分銷渠道，加強我們的傳統分銷網絡，並進一步開發其他新的市場經營，如休閒食品品牌店及其他渠道，以提高市場滲透率及(iii)發掘具有快速增長潛力並與本集團業務產生協同效應的消費品公司的投資機會，聯合戰略投資夥伴，促進本集團的長期發展及業務增長。

前景

嘉士利集團處於有利地位，並繼續書寫其成功故事。產品多樣化和不斷強化品牌被證實是具有遠見的戰略決策。我們的員工為整個集團的一項重要資產，彼等致力於為客戶提供可靠的服務。展望二零二五年下半年，隨著內需進一步加強，消費趨勢將轉化為新的發展動能，帶動消費品行業迭代進化，使強者愈強的趨勢凸顯。本集團將繼續把握發展機遇，順應健康消費的市場趨勢，持續提升產品品質，推動產品升級。本集團將致力確保透過實施審慎措施及提高營運效率，在不影響產品質量的情況下維持利潤率，繼續取得令人滿意的業績。本集團預期對本集團產品的需求將於二零二五年下半年增加，並將於競爭激烈的市場為本集團帶來令人滿意的銷售表現及盈利。

本人謹此感謝全體出色同僚，為幫助傳遞我們使命和價值觀——嘉士利、利國家、利大家，孜孜不倦，辛勤付出。本人還要向董事會和管理團隊傑出成員致以感激，他們的持續領導貫穿本集團內部，在這個困難時期尤為重要。最後，本人謹代表本公司為各位股東、客戶、供應商及業務夥伴以及本集團聯屬公司對本公司的持續支持及信任向彼等致以衷心感謝。

嘉士利集團有限公司

董事會主席

黃銑銘

二零二五年八月二十九日



管理層討論及分析

二零二五年上半年公司業績回顧

行業概覽

於二零二五年上半年，中國內地餅乾及零食行業展現韌性增長，延續近年來的趨勢。市場的特點為競爭激烈、渠道快速演變，以及消費者強烈轉向注重健康及價值驅動的產品。該行業正應對後疫情時代的消費者格局，其中健康意識、多元化偏好及對高性價比的需求至關重要。量販式零食店的興起及短視頻平台電商的主導地位持續重塑競爭格局。二零二五年上半年的行業環境受以下因素影響：(i)對更健康選擇的需求已超越趨勢，成為行業參與者的基本要求。消費者日益尋求具備功能性益處、更潔淨標籤及特定健康屬性的產品；(ii)除健康外，高性價比亦成為一項關鍵消費者需求。這不僅關乎低價，更在於以合理成本所獲得的感知質量與功能；(iii)渠道變革與碎片化，二零二五年上半年的市場份額爭奪戰絕大部分是渠道之戰，例如抖音鞏固其作為零食領先線上銷售渠道的地位，其成功歸因於其可購物直播及短視頻內容能推動衝動性購買。此外，量販式零食店的興起使得渠道規模於二零二五年上半年進一步擴大。該等連鎖店憑藉直接採購、免費的供應商關係以及高週轉、低價格的模式蓬勃發展，引起了追求價值消費者的共鳴；(iv)為在競爭激烈的市場中吸引消費者注意力，各公司繼續推出各種新口味及產品形式。儘管傳統口味依然受歡迎，但朱古力、抹茶、海苔、麻辣火鍋甚至地方特色美食風味等變種口味亦逐漸受到追捧。獨特的口感，如薄脆、Q彈（有嚼勁）及多層次，是關鍵的差異化因素。

業務回顧

嘉士利餅乾品牌自一九五六年發展至今已有逾69年歷史。我們的產品銷往31個省市和310個地級市，向國內市場推出逾660個存貨單位。嘉士利亦是家喻戶曉的品牌，贏得了各民族的喜愛。除在國內分銷外，本集團亦將其產品出口至其他國家。

本集團生產及分銷的產品可概括為以下產品範圍：

- I. 餅乾：甜鹹單片、夾心餅乾、威化餅乾及其他餅乾系列。
- II. 麵食：意大利麵和通心粉。
- III. 麵粉：小麥粉。
- IV. 其他：其他產品包括如克力架、曲奇餅乾、糖果、麵包、月餅和其他產品等等。

經營回顧

報告期內，本集團的收益約為人民幣750.1百萬元（二零二四年上半年：約人民幣817.0百萬元），較去年同期下降8.2%。本集團的毛利由約人民幣214.8百萬元減少至二零二五年上半年約人民幣205.6百萬元，較去年同期下降4.3%。本集團毛利率於二零二五年上半年略微增加至27.4%，較去年同期小幅增加1.1個百分點。本公司擁有人應佔溢利約為人民幣11.8百萬元（二零二四年上半年：約人民幣21.6百萬元），較去年同期下降45.2%。在嘉士利悠久而成功的歷史中，我們克服了許多危機，再次證明了本集團能夠應對當地的挑戰。我們的目標是生產可以隨時隨地分享到優質、受歡迎及可口的餅乾及休閒零食產品。年內，我們一直秉承「嘉士利、利國家、利大家」的業務理念，為中國客戶提供美味優質的餅乾。

我們的業務模式

隨著收入水平上升、消費習慣日益分化，消費升級趨勢積極，對企業創新能力提出更高要求。本集團高度重視創新，致力透過品牌、產品和營銷創新來鞏固其作為行業領導者的核心競爭力。二零二五年上半年，本集團加快新品研發、產品升級及數字化營銷，以把握新興流量及新場景帶來的機遇。在數字化營銷方面，本集團加大線上投入力度，藉助代言人號召力來擴大流量，而透過大數據分析，本集團得以沉澱品牌自身粉絲基礎，優化產品組合並提高交易轉化率。本集團通過抖音、小紅書等社交媒體與消費者實現更深入溝通，擴大口碑推廣等立體營銷方式吸引年輕消費者的關注。本集團線上業務致力於豐富客戶的購買渠道，打造便捷、安全、高效的商業模式，不斷為消費者帶來更多便利。在維持傳統電商業務基礎的同時，我們戰略性地佈局以抖音商城、快手等平台為代表的全民電商領域。業務運營方面，本集團持續加強渠道優勢以順應市場趨勢，通過提升渠道品質及拓展新興渠道，最大限度提升渠道效率。渠道質量方面，本集團施行優化團隊結構、重組經銷商及優化激勵政策等多項措施，全面提升銷售團隊的運營效率。渠道拓展方面，我們積極佈局傳統渠道、現代渠道及新零售渠道，並合理搭配產品、團隊和渠道。在傳統渠道領域，我們深耕細作，制定目標明確的精準銷售計劃，令我們的行業領先地位得到鞏固。在現代渠道領域，我們擴大網點覆蓋範圍，加大高端產品推廣力度，令滲透率進一步提升。在新興渠道領域，我們佈局新平台並加強資源配置。





財務回顧

於報告期內，本集團收益錄得人民幣750.1百萬元，同比減少8.2%。於報告期內，按產品類別（不包括酒店業務）劃分的收益明細及去年同期的比較數據載列如下：

按產品劃分的收益	截至六月三十日止六個月		收益變動 百分比 二零二五年 對比 二零二四年
	二零二五年 人民幣 (百萬元)	二零二四年 人民幣 (百萬元)	(增加／ 減少) +/-
甜單片餅乾	211.6	245.8	-13.9%
鹹單片餅乾	15.3	22.7	-32.6%
夾心餅乾	197.9	191.8	3.2%
威化餅乾	54.9	69.5	-21.0%
粗糧餅乾	16.0	26.2	-38.9%
其他餅乾	57.4	65.6	-12.5%
餅乾系列	553.1	621.6	-11.0%
麵食	87.0	68.1	27.8%
麵粉	77.6	92.2	-15.8%
其他	22.3	26.1	-14.6%
合計	740.0	808.0	-8.4%

餅乾分部的收益約為人民幣553.1百萬元，較去年同期下降11.0%。二零二五年上半年餅乾分部整體下滑並非單一因素所致，而是宏觀經濟壓力、消費者行為深刻轉變、激烈的業內競爭、持續通脹擠壓可支配收入，以及被認為更健康或更高端的替代零食日益流行等多種因素共同作用的結果。麵食業務的收益約為人民幣87.0百萬元，較去年同期增長27.8%。麵粉業務的收益約為人民幣77.6百萬元，較去年同期減少15.8%。

銷售成本及毛利

於二零二五年上半年，本集團整體毛利較去年同期由約人民幣214.8百萬元減少至約人民幣205.6百萬元。然而，本集團的毛利率較二零二四年同期略微增加1.1個百分點。本集團毛利率的同比增長主要由於若干原材料的投入成本降低，尤其是糖及麵粉的採購成本下降。報告期內，餅乾分部的毛利約為人民幣174.6百萬元，較去年同期下降7.5%，而報告期內餅乾分部的毛利率增加1.2個百分點至31.6%（二零二四年上半年：30.4%）。報告期內，麵食業務分部的毛利約為人民幣18.8百萬元，較去年同期激增26.4%，而報告期內麵食業務分部的毛利率則略微下降0.2個百分點至21.6%（二零二四年上半年：21.8%）。

其他收入

於報告期內，其他收入約為人民幣24.8百萬元，較去年同期約人民幣26.5百萬元減少6.5%。該減少主要是由於應收貸款的已收利息減少以及政府補助收入減少所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括廣告及促銷開支、運送及運輸開支以及銷售行政開支。於報告期內，銷售及分銷開支約為人民幣111.1百萬元，同比增加11.9%。

行政開支

於報告期內，行政開支約為人民幣53.3百萬元，較去年同期略微減少約人民幣0.7百萬元或1.3%。

存貨

本集團的存貨主要包括原材料（包括棕櫚油、糖和麵粉），包裝材料及製成品。於二零二五年六月三十日的存貨結餘較報告期初減少約人民幣38.8百萬元至約人民幣181.7百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣220.5百萬元），這歸因於提前為農曆新年銷售準備產品。因此，報告期內存貨週轉天數¹為67天，較二零二四年十二月三十一日增加8天。





貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

本集團的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項指本集團應收其客戶（主要包括渠道分銷商及超市）的貿易應收款項結餘，連同應收票據及其他按金及預付款項。於二零二五年六月三十日，本集團的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項約為人民幣193.5百萬元，較於二零二四年十二月三十一日約人民幣170.2百萬元增加13.7%。因此，報告期內的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項週轉天數²為44天（二零二四年十二月三十一日：44天）。

財務及流動資金狀況

我們主要透過內部產生的現金流量以及主要銀行提供的銀行融資為營運及資本支出撥資。於二零二五年六月三十日，本集團的銀行結餘及現金為約人民幣279.4百萬元（於二零二四年十二月三十一日：約人民幣379.1百萬元）。於二零二五年六月三十日，銀行借款總額約為人民幣797.2百萬元，較二零二四年十二月三十一日增加16.4%，為報告期內的擴張和投資提供資金。於二零二五年六月三十日，總資本負債比率（界定為銀行借款總額除以權益總值）為81.1%（於二零二四年十二月三十一日：67.6%）。於二零二五年六月三十日，淨資本負債比率（界定為銀行借款總額減去銀行結餘及現金再除以權益總值）為52.7%（於二零二四年十二月三十一日：30.2%）。本集團將不時採取審慎的財務管理政策，以應對不斷變化的財務狀況。

於二零二五年六月三十日，本集團流動負債淨額約為人民幣121.2百萬元（於二零二四年十二月三十一日：流動負債淨額約為人民幣175.5百萬元）。於二零二五年六月三十日，本集團流動比率為0.86（於二零二四年十二月三十一日：0.83）。董事會相信，我們的財務狀況健康穩健，擁有足夠的資源來支持營運資金需求並滿足可預見的資本支出。

前景

歷經多年發展，餅乾市場已經日趨成熟。產品升級將成為市場發展的重要驅動力，而具備高端優勢的企業將會分佔更多市場份額。作為國內市場家喻戶曉的品牌，嘉士利擁有極高的品牌知名度，其全面的產品組合可覆蓋各種消費場景和消費群體。渠道方面，嘉士利專注於年輕消費者的主要購買渠道，擴大零售店連鎖覆蓋，透過渠道覆蓋拓寬消費群體。終端管理方面，嘉士利規範貨架形象，推出適合便民渠道銷售的小份包裝，以帶動渠道的快速擴張滲透。因行業競爭激烈，本集團上半年雖面對種種困難及挑戰，但我們仍全力以赴提升表現。本集團將繼續保持警惕以適應市場變化。然而，本集團將專注於精簡運營及提升品牌知名度，繼續保持及提升產品質量。本集團將利用營運效率及節省成本措施，確保取得更佳表現。本集團審慎樂觀地認為本年度下半年的業務營運將取得令人滿意的成果。

¹ 存貨週轉天數乃按年度或期間開始及結束時的平均存貨結餘除以銷售成本再乘以有關年度或期間的天數計算。

² 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項週轉天數乃按年度或期間開始及結束時的平均貿易應收款項、應收票據及其他應收款項結餘除以收益再乘以有關年度或期間的天數計算。

其他資料

人力資源及僱員薪酬

於二零二五年六月三十日，本集團共有2,220名全職僱員（不包括兼職及短期勞工）（二零二四年六月三十日：2,582名）。本集團僱員的薪酬乃參照其職位、表現、經驗及現行市場上的薪金趨勢而釐定。僱員的薪酬待遇包括固定工資、佣金及津貼（如適用），以及基於本集團及個人表現的年終分紅。截至二零二五年六月三十日止六個月，員工福利開支總額（包括董事及主要行政人員的薪酬）約為人民幣123.2百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：約為人民幣132.5百萬元）。

企業管治常規

董事會致力維持並確保高水準的企業管治常規。董事認為，本公司已採納香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治守則（「企業管治守則」）之原則及適用守則條文，作為其自身的企業管治守則。自上市日期起直至本報告日期止，本公司已遵從企業管治守則項下的守則條文，下文所概述報告期間之偏離情況除外。

守則條文第C.2.1條

守則之守則條文第C.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由一人同時兼任。由於本公司主席兼行政總裁之職務由黃銑銘先生（「黃先生」）一人履行，故本公司已偏離企業管治守則之守則條文第C.2.1條。由於所有重大決定均需與全體董事會成員協商後作出，目前，董事會中有四名獨立非執行董事，彼等為本公司提供獨立諮詢意見和全新見解。在這方面，董事會認為黃先生兼任兩個職位有利於維持本公司政策的連續性和運營的穩定性，此種管理架構就本集團的營運而言屬有效，且制衡措施到位並符合本公司的最佳利益，因此該偏離屬合宜之舉。董事會也將繼續檢討及監察本公司的做法，以遵守企業管治守則及維持本公司高水準的企業管治常規。

董事遵守進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事進行本公司證券交易時須遵守的行為守則。經向全體董事作出具體查詢，全體董事確認彼等於整個報告期間一直遵守標準守則所規定的交易標準。

審核委員會

審核委員會包括三名獨立非執行董事，即甘廷仲先生、溫雅言先生及馬曉強先生。審核委員會與管理層不斷檢討本集團所採納的會計原則及常規，討論審核、內部監控及財務報告事宜並審閱本集團的財務業績。審核委員會已審閱並討論本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績。審核委員會就本公司所採納的會計處理方式並無分歧。





購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零二五年上半年，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

中期股息

董事會已議決就報告期宣派每股普通股5.00港仙之中期股息，中期股息將派付予二零二五年九月十六日名列股東名冊之本公司股東（二零二四年六月三十日止六個月：無）。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定收取截至二零二五年六月三十日止六個月中期股息（「二零二五年中期股息」）的資格，本公司將由二零二五年九月十五日（星期一）至二零二五年九月十六日（星期二）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間本公司股份之轉讓手續將不予辦理。釐定收取二零二五年中期股息資格的記錄日期為二零二五年九月十六日（星期二）。為符合資格收取二零二五年中期股息，須於二零二五年九月十二日（星期五）下午四時三十分前將所有本公司股份過戶文件連同有關股票送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。二零二五年中期股息的支付日期預期為二零二五年九月二十六日（星期五）。

董事於本公司或相聯法團股份、相關股份及債權證中的權益或淡倉

於二零二五年六月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「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權益或淡倉（包括彼等根據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條的規定須記入該條所指的登記冊內的權益及淡倉如下：

董事姓名	公司／相聯 法團名稱	身份	證券數目及類別	佔已發行股本 的概約百分比
黃銑銘先生（「黃先生」）	本公司	受控制法團權益 ⁽²⁾	310,472,000 (L) ⁽¹⁾	74.81%
黃先生	開元投資有限公司 （「開元」）	受控制法團權益 ⁽³⁾	100 (L) ⁽¹⁾	100%
黃先生	鉅運環球有限公司 （「鉅運」）	實益擁有人	1 (L) ⁽¹⁾	100%

附註：

(1) 字母「L」表示我們的董事於股份或相關的相聯法團的好倉。

(2) 相關股份由開元持有，而開元由黃先生全資擁有的公司鉅運持有80%及由黃先生家族（包括黃翠紅女士、黃如君女士、黃如嬌女士及黃仙女士）全資擁有的四間實體持有餘下20%。

(3) 開元由鉅運持有80%及由黃先生家族（包括黃翠紅女士、黃如君女士、黃如嬌女士及黃仙女士）全資擁有的四間實體持有20%。

其他資料

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，誠如本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所記錄，以下人士於股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文向本公司及聯交所披露的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	持有股份數目	佔已發行股本的概約百分比
黃先生	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	310,472,000	74.81%
黃翠紅女士	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	310,472,000	74.81%
黃仙仙女士	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	310,472,000	74.81%
黃如嬌女士	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	310,472,000	74.81%
黃如君女士	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	310,472,000	74.81%
鉅運	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	310,472,000	74.81%
鉅運	實益權益／好倉	34,304,000	8.26%
弘穎投資有限公司 (「弘穎」)	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	276,168,000	66.55%
博慧投資有限公司 (「博慧」)	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	276,168,000	66.55%
翠島環球有限公司 (「翠島」)	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	276,168,000	66.55%
開元	實益權益／好倉	276,168,000	66.55%
名彩投資(海外) 有限公司 (「名彩(海外)」)	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	276,168,000	66.55%



附註：

- (1) 開元由黃先生透過其投資控股公司鉅運持有80%權益及由黃翠紅女士、黃仙仙女士、黃如嬌女士及黃如君女士分別透過其投資控股公司(即翠島、名彩(海外)、弘穎及博慧)各自持有5%權益。
- (2) 除黃先生外，黃氏家族包括黃翠紅女士、黃仙仙女士、黃如嬌女士及黃如君女士。黃翠紅女士為黃先生的配偶，而黃仙仙女士、黃如嬌女士及黃如君女士均為黃先生的姊妹，因此被視為黃先生的一致行動方，並被視為於黃先生擁有權益之本公司股份中擁有權益，而黃先生被視為於黃氏家族擁有權益之股份中擁有權益，反之亦然。

除上文所披露者外，於本報告日期，按本公司根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊所記錄，除董事或本公司主要行政人員外，概無任何人於股份或相關股份中擁有或被視為或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉。

簡明綜合財務報表審閱報告

Deloitte.

德勤

致嘉士利集團有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

本行已審閱載於第14至44頁嘉士利集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司的簡明綜合財務報表，其包括於二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及簡明綜合財務報表附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，編製中期財務資料的報告須遵守其相關條文及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」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。本行的責任乃根據受聘的協定條款審閱該等簡明綜合財務報表，就此達成結論，並僅向閣下全體匯報，而不作任何其他用途。本行不會就本報告內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

本行根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。該等簡明綜合財務報表的審閱包括詢問(主要對負責財務及會計事務之人士)，以及應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審核準則進行的審核範圍為小，故本行無法確保本行已知悉可通過審核辨別的所有重要事項。因此，本行並不發表審核意見。

結論

根據本行的審閱，概無任何事項引致本行相信簡明綜合財務報表並非在所有重大方面根據國際會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二五年八月二十九日





簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核) (經重列) (附註11)
附註			
收益	3及4	750,100	817,001
銷售成本		(544,458)	(602,188)
毛利		205,642	214,813
其他收入	5	24,808	26,526
銷售及分銷開支		(111,065)	(99,234)
行政開支		(53,276)	(53,980)
其他開支	6	(39,134)	(39,107)
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下已確認減值虧損淨額	22	854	(6,351)
其他收益及虧損	7	699	2,285
應佔聯營公司業績		(543)	(519)
財務成本	8	(11,319)	(18,293)
除稅前溢利		16,666	26,140
所得稅開支	9	(7,448)	(10,260)
期內溢利	10	9,218	15,880
其他全面開支			
其後可重新分類至損益的項目：			
換算海外業務的匯兌差額		(412)	(1,007)
期內全面收入總額		8,806	14,873
以下人士應佔期內溢利(虧損)：			
嘉士利集團有限公司(「本公司」)擁有人		11,816	21,564
非控股權益		(2,598)	(5,684)
		9,218	15,880
以下人士應佔期內全面收入(開支)總額：			
本公司擁有人		11,404	20,557
非控股權益		(2,598)	(5,684)
		8,806	14,873
每股盈利	14		
— 基本(人民幣分)		2.85	5.20

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	679,342	697,709
使用權資產	15	227,461	247,277
投資物業	15	19,936	20,465
無形資產	15	79,834	86,573
商譽		56,118	56,118
於聯營公司之權益	16	19,582	20,145
透過損益按公平值列賬(「透過損益按公平值列賬」)的金融資產	17	156,132	154,806
應收貸款	18	94,892	93,972
應收一間聯營公司款項	21a	7,000	7,000
遞延稅項資產		4,266	4,340
其他應收款項及按金	19	1,416	1,007
就收購非上市權益投資支付的按金		19,400	—
就購置物業、廠房及設備支付的按金		434	544
		1,365,813	1,389,956
流動資產			
存貨		181,662	220,483
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	19	193,452	170,168
應收貸款	18	18,525	22,900
應收聯營公司款項	21a	43,272	39,455
應收附屬公司非控股股東款項	21b	15,395	11,358
應收一名關聯方款項	21c	36	36
貸款予一間聯營公司	20a	1,402	—
貸款予附屬公司之非控股股東	20b	2,300	2,300
可收回所得稅		7,949	6,751
已抵押／受限制銀行存款	29	1,619	3,718
現金及現金等價物		279,423	379,129
		745,035	856,298
分類為持作出售的資產	12	25,803	21,750
		770,838	878,048





簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	23	199,617	343,839
合約負債		46,198	101,728
應付所得稅		12,969	19,874
銀行借款	25	610,308	578,938
其他借款	26	—	1,059
應付一間附屬公司一名非控股股東款項	24	88	16
應付關聯方款項	24	85	117
應付聯營公司款項	24	966	1,053
遞延收入		1,686	1,994
租賃負債		5,146	4,476
與分類為持作出售的資產相關的負債	12	877,063 14,931	1,053,094 463
		891,994	1,053,557
流動負債淨額		(121,156)	(175,509)
總資產減流動負債		1,244,657	1,214,447
非流動負債			
遞延稅項負債		1,300	4,530
遞延收入		29,046	42,796
銀行借款	25	186,895	106,134
其他借款	26	—	581
租賃負債		44,047	46,484
		261,288	200,525
資產淨額		983,369	1,013,922
資本及儲備			
股本	27	3,285	3,285
儲備		953,847	980,332
本公司擁有人應佔權益		957,132	983,617
非控股權益		26,237	30,305
總權益		983,369	1,013,922

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔										非控股權益	合計
	股本	股份溢價	特別儲備	供款儲備	法定儲備	換算儲備	其他儲備	累計溢利	小計			
	人民幣千元	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元 (附註b)	人民幣千元	人民幣千元 (附註c)	人民幣千元	人民幣千元 (附註d)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日(經審核)	3,285	161,420	(107,000)	18,333	216,546	(898)	(58,702)	734,395	967,379	36,634	1,004,013	
期內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	21,564	21,564	(5,684)	15,880	
期內其他全面開支	-	-	-	-	-	(1,007)	-	-	(1,007)	-	(1,007)	
期內全面(開支)收入總額	-	-	-	-	-	(1,007)	-	21,564	20,557	(5,684)	14,873	
來自附屬公司非控股股東之注資(附註e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	700	700	
確認為分派之股息(附註13)	-	(37,802)	-	-	-	-	-	-	(37,802)	-	(37,802)	
於二零二四年六月三十日(未經審核)	3,285	123,618	(107,000)	18,333	216,546	(1,905)	(58,702)	755,959	950,134	31,650	981,784	
於二零二五年一月一日(經審核)	3,285	123,618	(107,000)	18,333	232,061	(1,572)	(58,702)	773,594	983,617	30,305	1,013,922	
期內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	11,816	11,816	(2,598)	9,218	
期內其他全面開支	-	-	-	-	-	(412)	-	-	(412)	-	(412)	
期內全面(開支)收入總額	-	-	-	-	-	(412)	-	11,816	11,404	(2,598)	8,806	
確認為分派之股息(附註13)	-	(37,889)	-	-	-	-	-	-	(37,889)	-	(37,889)	
向一名非控股股東派付的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,470)	(1,470)	
於二零二五年六月三十日(未經審核)	3,285	85,729	(107,000)	18,333	232,061	(1,984)	(58,702)	785,410	957,132	26,237	983,369	

備註：

- a. 應用股份溢價賬乃受本公司組織章程細則及開曼群島公司法監管，其規定股份溢價賬可應用於向股東分派付款或股息，惟緊接作出分派或擬支付股息當日，本公司有能力在日常業務過程中償還到期債務。
- b. 金額指根據集團重組所收購附屬公司的實繳資本人民幣120百萬元減於二零一四年五月向最終控股股東支付的現金人民幣227百萬元，導致本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)資產淨額減少，相關付款入賬列作直接於權益確認的視作分派。
- c. 法定儲備包括於中華人民共和國(「中國」)成立的集團附屬公司的法定盈餘儲備及酌情盈餘儲備，該等儲備不可分派，且轉撥至該等儲備乃根據有關中國法律並由相關附屬公司的董事根據組織章程細則決定。於二零二五年及二零二四年六月三十日，法定盈餘儲備分別約為人民幣157,365,000元(未經審核)及人民幣144,525,000元(未經審核)，可用作彌補往年虧損或轉換為相關附屬公司的額外資本。於二零二五年及二零二四年六月三十日，酌情盈餘儲備分別約為人民幣74,696,000元(未經審核)及人民幣72,021,000元(未經審核)，可用作擴充有關附屬公司之現有業務。
- d. 其他儲備指被收購方的股本及股份溢價約人民幣76,298,000元減上期根據共同控制下的業務合併支付的代價人民幣135,000,000元，入賬為視作向股東分派約人民幣58,702,000元。
- e. 截至二零二四年六月三十日止六個月，該金額指一間附屬公司的一名非控股股東以現金出資人民幣700,000元形式之注資。



簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動		
營運資金變動前經營現金流量	76,774	95,942
存貨減少	38,821	18,763
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項(增加)減少	(22,136)	10,406
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少	(144,631)	(38,367)
合約負債減少	(55,530)	(20,765)
其他	2,250	(2,335)
經營(所用)所得現金	(104,452)	63,644
已付所得稅	(18,707)	(19,419)
經營活動(所用)所得現金淨額	(123,159)	44,225
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(20,503)	(44,951)
就收購非上市權益投資支付的按金	(19,400)	—
購買透過損益按公平值列賬之金融資產	—	(26,800)
購置無形資產	—	(192)
購買使用權資產	—	(328)
支付租金按金	—	(87)
墊付新增應收貸款	—	(88,100)
新增墊付聯營公司貸款	(1,500)	—
應收貸款之還款	1,000	92,340
已收利息	6,267	16,418
其他	1,647	970
投資活動所用現金淨額	(32,489)	(50,730)
融資活動		
新增銀行借款	503,020	360,200
償還銀行借款	(390,889)	(309,782)
償還其他借款	(1,640)	(451)
已付借款利息	(11,651)	(17,101)
已付股息	(37,889)	(37,802)
向非控股股東派付的股息	(1,470)	—
來自附屬公司非控股股東之注資	—	700
其他	(3,511)	(3,105)
融資活動所得(所用)現金淨額	55,970	(7,341)
現金及現金等價物減少淨額	(99,678)	(12,795)
期初現金及現金等價物	379,129	290,086
外幣匯率變動影響	(28)	6
期末現金及現金等價物	279,423	277,297

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據由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第34號（「國際會計準則第34號」）*中期財務報告*以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製。

於編製簡明綜合財務報表時，由於本集團於二零二五年六月三十日的流動負債超過其流動資產約人民幣121,156,000元，本公司董事已審慎考慮本公司的未來流動資金。

鑑於上述情況，本公司董事於評估本公司是否有足夠財務資源持續經營時，已審慎考慮本集團的未來流動資金及財務狀況及其可用融資來源。本集團已採取若干計劃及措施緩解流動資金狀況及改善財務狀況，包括但有限於以下各項：

本公司董事於批准簡明綜合財務報表時，於考慮下列各項後合理預期本集團有足夠資源於可見未來繼續營運：

- 於二零二五年六月三十日，本集團可動用的未提取銀行融資約為人民幣98,000,000元；
- 本集團估計將於預期時間內自經營活動產生足夠現金流入；及
- 根據過往經驗，本集團預期短期循環銀行借款人民幣392,536,000元將於到期時進行再融資。

本公司董事認為，經計及上述計劃及措施，本集團將有足夠營運資金為其營運提供資金，並履行於該等簡明綜合財務報表獲批准日期起計至少十二個月內的財務責任。因此，該等簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。





2. 會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具按公平值計量（如適用）除外。

截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表中所呈列者相同。

應用國際財務報告準則會計準則（修訂本）

於本中期期間，本集團已首次應用以下國際會計準則理事會所頒佈於二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效的國際財務報告準則會計準則（修訂本），以編製本集團的簡明綜合財務報表：

國際會計準則第21號（修訂本） 缺乏互換性

於本中期期間應用國際財務報告準則會計準則（修訂本）並無對本集團本期間和過往期間的財務狀況和表現及／或對此等簡明綜合財務報表所載披露構成重大影響。

3. 客戶合約收益

本集團源自其主要產品及服務的收益分析載於附註4，因為有關分析構成向本集團管理層匯報的分部資料一部分。本集團的食品收益及酒店服務收益分別於某時間點及隨著時間的推移予以確認。

截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
銷售渠道		
分銷商	687,611	771,139
超級市場	1,298	1,475
零售客戶	61,191	44,387
合計	750,100	817,001
收益確認時間		
某時間點	739,924	807,942
隨著時間的推移(附註a)	10,176	9,059
合計	750,100	817,001

3. 客戶合約收益 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
地區市場		
中國(居住國)	749,090	815,840
其他(附註b)	1,010	1,161
合計	750,100	817,001

備註：

(a) 本集團為中國廣東省開平市的零售客戶提供酒店服務。來自客房租金的酒店收益於酒店客人入住期間隨著時間的推移予以確認。來自其他配套服務的收益一般於提供服務的時間點予以確認。

(b) 其他指中國以外地區的出口銷售。

4. 報告分部

向本集團各位執行董事(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))報告以分配資源及評估分部表現的資料著重於所交付或提供的產品或服務的類別。

主要經營決策者按產品或服務類別審閱經營業績及財務資料。由於經營分部的經濟特徵相似、使用類似的產品生產工藝生產並經銷或銷售予同類客戶，故其具有類似的長期財務表現，該等分部業績併入一個可呈報分部。主要經營決策者根據分部損益(即各經營分部的毛利)的計量評估經營分部的表現。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號經營分部的可報告分部如下：

1. 餅乾產品
2. 麵食產品
3. 麵粉製品

除上述可呈報分部外，其他經營分部於本期間和過往期間均不滿足可呈報分部之量化閾值。因此，彼等歸於「其他」。



4. 報告分部 (續)

分部收益及業績

以下為本集團按可呈報分部劃分之收益及業績分析。

截至二零二五年六月三十日止六個月

	餅乾產品 人民幣千元 (未經審核)	麵食產品 人民幣千元 (未經審核)	麵粉製品 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
分部收益					
對外銷售	553,052	86,985	77,629	32,434	750,100
分部間銷售	2,430	28	53,304	3,864	59,626
	555,482	87,013	130,933	36,298	809,726
分部業績	174,619	18,783	11,946	294	205,642
其他收入					24,808
銷售及分銷開支					(111,065)
行政開支					(53,276)
其他開支					(39,134)
預期信貸虧損模式下已確認 減值虧損淨額					854
其他收益及虧損					699
應佔聯營公司業績					(543)
財務成本					(11,319)
除稅前溢利					16,666

4. 報告分部 (續)

分部收益及業績 (續)

截至二零二四年六月三十日止六個月

	餅乾產品 人民幣千元 (未經審核)	麵食產品 人民幣千元 (未經審核)	麵粉製品 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核) (經重列)	合計 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
分部收益					
對外銷售	621,581	68,089	92,178	35,153	817,001
分部間銷售	2,037	43	53,296	417	55,793
	623,618	68,132	145,474	35,570	872,794
分部業績	188,872	14,858	8,079	3,004	214,813
其他收入					26,526
銷售及分銷開支					(99,234)
行政開支					(53,980)
其他開支					(39,107)
預期信貸虧損模式					
下已確認減值					
虧損淨額					(6,351)
其他收益及虧損					2,285
應佔聯營公司業績					(519)
財務成本					(18,293)
除稅前溢利					26,140



4. 報告分部 (續)

分部資產及負債

本集團綜合資產及綜合負債由主要經營決策者定期整體審閱。因此，並無呈列按經營及可呈報分部劃分的分部資產總值及分部負債總額之計量。

主要產品的收益

以下為產生自本集團主要產品及服務收益的分析。

截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
按產品劃分的收益		
餅乾		
— 甜單片餅乾	211,557	245,758
— 鹹單片餅乾	15,260	22,702
— 夾心餅乾	197,895	191,769
— 威化餅乾	54,863	69,501
— 粗糧餅乾	16,037	26,219
— 其他餅乾	57,440	65,632
	553,052	621,581
麵食	86,985	68,089
麵粉	77,629	92,178
其他(附註)	22,258	26,094
	739,924	807,942
按服務劃分的收益		
酒店服務	10,176	9,059
合計	750,100	817,001

附註：其他代表除餅乾、麵食、麵粉以外的其他產品，例如麵包、月餅、糖果及豆奶。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 其他收入

截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
政府補助(附註)	4,411	6,528
利息收入來自於：		
— 銀行存款	870	1,621
— 應收貸款	3,930	4,890
— 貸款予附屬公司之非控股股東	115	203
— 貸款予一間聯營公司	2	—
— 墊款予第三方	—	233
廢料及包裝材料銷售額	11,040	10,581
租金收入	3,280	2,294
其他非營業收入	1,160	176
	24,808	26,526

附註：政府補助指當地政府發放用以改善營運資金及補償產生的研發開支的獎勵補貼，以及用以補償廠房及機器以及使用權資產的資本開支的政府補貼，相關補助於有關資產可供使用時的估計可使用年期內於損益遞延及解除。

6. 其他開支

截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
研發開支	23,860	25,939
捐贈開支	4,460	4,578
售出廢料及包裝材料的成本	8,118	5,953
樓宇租賃開支	1,497	1,472
其他非營運開支	1,199	1,165
	39,134	39,107



7. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
匯兌虧損淨額	(3)	(16)
出售物業、廠房及設備虧損	(624)	(1,542)
透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值收益	1,326	3,843
	699	2,285

8. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
利息開支來自於：		
銀行借款	10,092	16,942
其他借款	84	159
租賃負債	1,143	1,192
	11,319	18,293

9. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
中國企業所得稅(「企業所得稅」) — 即期稅項	10,604	14,159
遞延稅項	(3,156)	(3,899)
	7,448	10,260

由於本集團並無於香港產生應課稅溢利，故截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月概無作出香港利得稅撥備。

廣東嘉士利食品集團有限公司(「廣東嘉士利」)及廣東康力食品集團有限公司(「康力」)獲中國廣東省科學技術廳及相關部門評為「高新技術企業」，分別自二零二五年及二零二三年一月起生效，為期三年。廣東嘉士利及康力已於地方稅務局登記，符合資格於二零二五年至二零二七年及二零二三年至二零二五年三年間按15%的減免企業所得稅率繳稅。

9. 所得稅開支(續)

廣東開蘭麵粉有限公司(「開蘭麵粉」)從事製造及銷售麵粉。根據財政部及國家稅務總局聯合發佈財稅2008第149號通知，小麥麵粉初加工屬於企業所得稅豁免範圍。開蘭麵粉於開平市場監督管理局登記，符合糧食加工資格。

就於中國的其他集團實體而言，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，兩個期間內的企業所得稅率均為25%。

根據財政部及國家稅務總局聯合發佈財稅2008第1號通知，自二零零八年一月一日起，一間中國實體向一名非中國稅務居民從所產生溢利當中分派的股息，須根據企業所得稅法第3條及第19條繳納預扣企業所得稅。

本公司屬中國稅務居民的附屬公司須就彼等向非中國居民直接控股公司派付的股息按10%的稅率預扣中國預扣企業所得稅，除非該等股息付款合資格享受《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷稅漏稅的安排》(「中國香港雙重稅務安排」)項下5%的寬減稅率。

嘉士利(香港)有限公司(「嘉士利(香港)」)合資格作為香港稅務居民。截至二零二五年六月三十日止六個月，嘉士利(香港)已就二零二四年曆年取得香港居民證明，有效期為截至二零二六年十二月三十一日止三個年度。根據國家稅務總局公告2018年第9號，嘉士利(香港)有限公司根據中國香港雙重稅務安排可就截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月股息收入享有5%的預扣稅率。





10. 期內溢利

截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
期內溢利經扣除以下各項後達致：		
董事及主要行政人員薪酬	2,062	2,706
其他僱員福利開支：		
— 薪金及津貼	108,891	117,557
— 退休福利計劃供款	12,227	12,249
僱員福利開支總額	123,180	132,512
物業、廠房及設備折舊	38,182	39,550
使用權資產折舊	5,729	5,888
投資物業折舊	529	955
無形資產攤銷(計入銷售成本)	6,739	6,584
折舊及攤銷總額	51,179	52,977
涉及短期租賃的開支	454	1,403
確認為開支的存貨成本(並無確認存貨減值)	539,208	596,785

11. 持作出售的已終止經營業務之重列

於二零二四年二月，根據中國法院發出的民事調解書，本集團與若干第三方訂立協議，以出售其於廣東全成大健康飲品有限公司(「全成」)的100%股權，代價約為人民幣44,000,000元。全成於中國從事製造及銷售豆奶(「豆奶業務」)。於二零二四年六月三十日，該等第三方已根據民事調解書約定的付款時間表履行部分代價。全成應佔資產及負債(預期將於十二個月內出售)已分類為持作出售的已終止經營業務，並於二零二四年六月三十日於簡明綜合財務狀況表中單獨呈列。豆奶業務作為已終止經營業務的損益已於截至二零二四年六月三十日止六個月的簡明綜合損益及其他全面收益表中單獨呈列為一個項目。

該等第三方其後拖欠支付餘下代價。出售全成預期不會於十二個月內完成。因此，全成並未於本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表中分類為持作出售的已終止經營業務。

截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合損益及其他全面收益表內的比較數字已重列，以將豆奶業務重新呈列為持續經營業務。

12. 持作出售的資產及負債

於二零二四年十一月，本集團與一名第三方訂立股權轉讓協議，根據股權轉讓協議，本集團同意出售其於江蘇嘉士利食品有限公司（「江蘇嘉士利」）的100%股權，總現金代價為人民幣48,300,000元。江蘇嘉士利於中國從事廠房租賃業務。

於二零二五年五月，本集團決定轉讓其中一幅位於中國安徽省淮北市的地塊，並於轉讓完成的同時退還先前就該地塊收取的政府補助。

江蘇嘉士利應佔的資產及負債以及位於淮北市的地塊（預期將於十二個月內出售）已分類為持作出售的資產及負債，並於簡明綜合財務狀況表內單獨呈列。

預計出售所得款項淨額將超過相關資產及負債的賬面淨值，因此，並無確認減值虧損。

分類為持作出售的出售組別的主要資產及負債類別如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備	—	82
使用權資產	15,962	1,875
投資物業	8,885	8,885
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	2	4
可收回所得稅	290	290
現金及現金等價物	664	10,614
分類為持作出售的資產總額	25,803	21,750
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	(14,931)	(463)
與分類為持作出售的資產相關的負債總額	(14,931)	(463)

13. 股息

截至二零二五年六月三十日止六個月，截至二零二四年十二月三十一日止年度每股10港仙之末期股息合共41,500,000港元（相當於約人民幣37,889,000元）（截至二零二四年六月三十日止六個月：截至二零二三年十二月三十一日止年度每股10港仙末期股息，合共41,500,000港元（相當於約人民幣37,802,000元））確認為對本公司擁有人之分派。

於本中期期間結束後，本公司董事已議決宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股普通股5港仙（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。



14. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用於計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔期內溢利	11,816	21,564

截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 千股	二零二四年 千股
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股的加權平均數目	415,000	415,000

由於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止兩個六個月期間並無潛在已發行普通股，故並無呈列該兩個期間的每股攤薄盈利。

15. 物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業及無形資產

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團為提升其營運能力而添置物業、廠房及設備約人民幣22,089,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣45,090,000元）。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團出售賬面總值為人民幣2,274,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,499,000元）的若干廠房及設備，以換取現金代價人民幣1,650,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣957,000元），產生出售虧損人民幣624,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,542,000元）。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團並無添置投資物業。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無添置使用權資產。截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團訂立多項新租賃協議，租期介乎兩至三年。於租賃開始日期，本集團確認使用權資產人民幣1,390,000元及租賃負債人民幣1,058,000元。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無添置無形資產。截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團為獲取網上銷售經營執照而添置無形資產人民幣192,000元。

16. 於聯營公司之權益

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於聯營公司的投資成本 — 非上市	23,321	23,321
分佔聯營公司收購後業績	(3,791)	(3,248)
匯兌調整	52	72
	19,582	20,145

於報告期末本集團聯營公司的詳情如下：

聯營公司名稱	註冊成立／ 成立地點／ 主要營業地點	本集團所持擁有權比例		本集團所持投票權比例		主要業務
		二零二四年		二零二四年		
		二零二五年	十二月	二零二五年	十二月	
		六月三十日	三十一日	六月三十日	三十一日	
香港瑞士樂(國際)食品有限公司(「香港瑞士樂」)	香港	5%	5%	33%	33%	投資控股以及生產及銷售糖果和餅乾
成都天健君農業科技有限公司(「天健君」)	中國	35%	35%	20%	20%	製造及銷售大米
河南嘉士利品牌營銷有限公司(「河南品牌營銷」)	中國	20%	20%	20%	20%	營銷業務



17. 透過損益按公平值列賬的金融資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
指定為透過損益按公平值列賬的金融資產：		
— 中國非上市權益投資(附註a)	27,024	26,000
— 中國非上市權益投資基金(附註b)	129,108	128,806
	156,132	154,806

備註：

- (a) 本集團與另外兩名獨立第三方訂立增資協議，以投資於佛山市三水區運發有限公司(「運發」)，該公司於中國從事運輸服務。該非上市權益投資分類為非流動資產，並按透過損益按公平值列賬的金融資產入賬。

於二零二五年六月三十日，運發的公平值為人民幣27,024,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣26,000,000元)，本期間於損益確認的公平值收益為人民幣1,024,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：公平值收益人民幣1,868,000元)。

- (b) 本集團與三名獨立第三方訂立有限合夥協議，以設立非上市權益投資基金即青島嘉匯股權投資基金合夥企業(有限合夥)。該非上市權益投資基金分類為非流動資產，並按透過損益按公平值列賬的金融資產入賬。

於二零二五年六月三十日，非上市權益投資基金的公平值為人民幣129,108,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣128,806,000元)，本期間於損益確認公平值收益人民幣302,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,975,000元)。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，透過損益按公平值列賬的金融資產的公平值乃基於由董事會所進行的估值得出。

18. 應收貸款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
定息應收貸款	173,888	177,018
減：預期信貸虧損撥備	(60,471)	(60,146)
應收貸款，淨額	113,417	116,872
分析為		
流動	18,525	22,900
非流動	94,892	93,972
	113,417	116,872

18. 應收貸款 (續)

應收貸款的實際年利率介乎0.00%至18.00% (二零二四年十二月三十一日：0.00%至18.00%)。

於二零二五年六月三十日，本集團應收貸款餘額中包括總值為人民幣56,235,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣56,235,000元) 的應收賬款，已逾期90天或更長時間。本公司董事認為此結餘已信貸減值，並已確認虧損撥備人民幣37,709,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣34,723,000元)。

於二零二五年六月三十日，應收貸款總值為人民幣29,512,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣29,512,000元)，以土地、零售店、工廠及住宅樓等抵押品作抵押 (二零二四年十二月三十一日：土地、零售店、工廠及住宅樓)。在借款人並無違約的情況下，本集團不得將所述抵押品出售或再抵押。本集團已就應收貸款確認虧損撥備人民幣10,986,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣8,000,000元)。

於二零二五年六月三十日，應收貸款賬面值包括累計減值虧損人民幣60,471,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣60,146,000元)。截至二零二五年六月三十日止六個月，預期信貸虧損模式下的減值虧損人民幣325,000元 (截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,268,000元) 已就應收貸款於損益中確認。

本集團定息應收貸款 (至合約屆滿日期) 風險載列如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
定息應收貸款		
一年內	57,286	58,366
一年以上但於兩年內	116,602	32,052
兩年以上但於五年內	—	86,600
	173,888	177,018





簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及其他應收款項及按金

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項及應收票據	44,113	56,341
減：預期信貸虧損撥備	(13,143)	(10,700)
貿易應收款項及應收票據淨總額	30,970	45,641
購買原材料的預付款項(附註a)	60,712	17,643
其他可收回稅項(附註b)	36,526	35,368
其他應收款項，扣除撥備(附註c)	47,286	32,120
其他預付款項(附註d)	13,745	30,687
代麵包店臨時付款	2,417	7,649
租金及水電保證金	3,212	2,067
減：流動資產項下所示金額	194,868 (193,452)	171,175 (170,168)
非流動資產項下所示金額為其他應收款項及按金(附註e)	1,416	1,007

貿易應收款項及應收票據

下列為於報告期末按產品交付日期(與各收益確認日期相若)呈報的貿易應收款項及應收票據(扣除預期信貸虧損撥備)的賬齡分析：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
兩個月內	23,509	29,020
超過兩個月但不超過三個月	2,077	9,754
超過三個月但不超過六個月	4,078	5,374
超過六個月但不超過一年	1,277	1,276
超過一年	29	217
	30,970	45,641

於二零二五年六月三十日，本集團持有應收票據總額人民幣584,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,610,000元)，用於日後結算貿易應收款項。本集團於報告期末繼續確認其全部賬面值。本集團持有的所有應收票據的到期期限均少於一年。

19. 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及其他應收款項及按金 (續)

預付款項、其他應收款項及按金

備註：

- (a) 購買原材料的預付款項主要包括預付糖、棕櫚油、麵粉、小麥及包裝材料的款項。
- (b) 該款項主要包括待核證的可扣除增值稅。
- (c) 其他應收款項(扣除撥備)為物流按金、向僱員墊款及其他雜項按金，為無抵押、免息。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團已於損益撥回其他應收款項的減值虧損人民幣4,000,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣394,000元)。

- (d) 其他預付款項指預付的物流費及燃料、水電費以及其他雜項生產費用。
- (e) 金額指i)一年後到期的租賃及水電按金及ii)一年後到期的向其他公司作出墊款，因此歸類為非流動。

20. 貸款予一間聯營公司及附屬公司之非控股股東

a) 貸款予一間聯營公司

該款項指墊付予一間聯營公司的貸款，本金總值為人民幣1,500,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣零元)。於二零二五年六月三十日，貸款予一間聯營公司賬面值包括累計減值虧損人民幣98,000元(二零二四年十二月三十一日：不適用)。截至二零二五年六月三十日止期間，於損益中就給予一間聯營公司的貸款確認預期信貸虧損模式下的減值虧損人民幣98,000元(二零二四年：不適用)。該款項為非貿易性質，須於一年內償還，因此分類為流動(二零二四年：不適用)。

b) 貸款予附屬公司之非控股股東

該等款項指墊付予附屬公司非控股股東的貸款，本金價值合共為人民幣20,300,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣20,300,000元)及應收利息為人民幣2,594,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,594,000元)，其中人民幣20,594,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣20,594,000元)於報告日期已逾期超過90天並被視為信貸減值。於二零二五年六月三十日，貸款予附屬公司非控股股東賬面值包括累計減值虧損人民幣20,594,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣20,594,000元)。於截至二零二五年六月三十日止六個月，於損益中就貸款予附屬公司非控股股東確認預期信貸虧損模式下減值虧損人民幣零元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,579,000元)。

本金額人民幣18,000,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣18,000,000元)為非貿易性質，以非控股股東於附屬公司的股權、非控股股東的60%股權及中國實體5.17%的股權作抵押，按年利率8%計息。餘下本金價值人民幣2,300,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,300,000元)為非貿易性質，以非控股股東於附屬公司的股權作抵押。所有此等款項須於一年內償還，因此分類為流動(二零二四年十二月三十一日：流動)。





21. 應收聯營公司、附屬公司非控股股東及一名關聯方款項

a) 應收聯營公司款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	2,485	1,985
購入貨品的預付款項	40,787	37,470
分銷按金	7,000	7,000
	50,272	46,455
分析為		
流動	43,272	39,455
非流動(附註)	7,000	7,000
	50,272	46,455

本公司董事認為，該等款項為無抵押、不計息。除下文所述附註外，該等款項將獲償還或用於抵銷本集團未來一年內向聯營公司之購買或銷售。

附註：金額指一年後到期的分銷按金，因此歸類為非流動。

下列為於報告期末按貨品交付(與各收益確認日期相若)呈報的貿易應收款項的賬齡分析。

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
兩個月內	1,025	1,985
超過兩個月但不超過三個月	1,460	—
	2,485	1,985

21. 應收聯營公司、附屬公司非控股股東及一名關聯方款項 (續)

b) 應收附屬公司非控股股東款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	31,083	26,766
減：預期信貸虧損撥備	(15,688)	(15,408)
貿易應收款項總額，淨額	15,395	11,358
其他應收款項，扣除撥備(附註)	—	—
應收附屬公司非控股股東款項淨額	15,395	11,358

該等款項為無抵押、不計息及須於信貸期內償還。

附註：該款項為按金人民幣30,000元，已悉數減值。

下列為於報告期末按貨品交付(與各收益確認日期相若)呈報的貿易應收款項(扣除預期信貸虧損撥備)的賬齡分析。

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
兩個月內	10,770	5,453
超過兩個月但不超過三個月	4,452	2,170
超過三個月但不超過六個月	173	3,735
	15,395	11,358

c) 應收一名關聯方款項

該款項為無抵押、不計息及須按要求償還。





22. 根據預期信貸虧損模式就金融資產進行之減值評估

截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
		(經重列)
就以下各項確認(撥回)的減值虧損		
— 貸款予附屬公司之非控股股東	—	1,579
— 貸款予一間聯營公司	98	—
— 應收貸款	325	1,268
— 應收附屬公司非控股股東款項	280	113
— 貿易應收款項	2,443	3,785
— 其他應收款項	(4,000)	(394)
	(854)	6,351

在截至二零二五年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表所應用釐定輸入數據、假設的基礎以及估算方法，與本集團編製截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表相同。

23. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

	二零二五年	二零二四年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
貿易應付款項及應付票據	75,845	191,020
應計開支	41,976	49,497
應付運輸費用	14,726	19,427
應付工資及福利	27,554	39,354
其他應付稅項	7,326	12,834
其他應付款項	32,190	31,707
	199,617	343,839

23. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項 (續)

貿易應付款項及應付票據

於各報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	72,745	182,381
超過三個月但不超過六個月	1,757	6,697
超過六個月但不超過一年	284	468
超過一年	1,059	1,474
	75,845	191,020

24. 應付一間附屬公司一名非控股股東、關聯方及聯營公司款項

該款項為無抵押、不計息及須按要求償還。

25. 銀行借款

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團獲得新增銀行借款人民幣503,020,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣360,200,000元）並償還銀行借款人民幣390,889,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣309,782,000元）。於二零二五年六月三十日，借款按介乎1.50%至3.25%（二零二四年十二月三十一日：2.80%至3.25%）之固定年利率或按介乎2.37%至4.20%（二零二四年十二月三十一日：2.37%至4.20%）之浮動年利率計息。

26. 其他借款

本集團與第三方訂立財務安排。根據該安排，本集團自第三方獲得人民幣3,000,000元，實際利率為13.35%。本金為無抵押。於截至二零二五年六月三十日止期間，本集團已預先償還餘下本金價值人民幣1,640,000元。



27. 股本

本公司法定及已發行普通股本的變動情況如下：

	股份數目	股本 港元
法定：		
於二零二三年一月一日（經審核）、二零二三年六月三十日 （未經審核）、二零二四年一月一日（經審核）及 二零二四年六月三十日（未經審核）		
— 每股面值0.01港元的普通股	8,000,000,000	80,000,000
已發行及繳足：		
於二零二三年一月一日（經審核）、二零二三年六月三十日 （未經審核）、二零二四年一月一日（經審核）及 二零二四年六月三十日（未經審核）		
— 每股面值0.01港元的普通股	415,000,000	4,150,000
		於二零二五年 六月三十日 （未經審核）及 二零二四年十二月 三十一日（經審核） 人民幣千元
於簡明綜合財務報表內呈列		3,285

28. 資本承擔

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 （未經審核）	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 （經審核）
有關收購物業、廠房及設備之已訂約但未於 簡明綜合財務報表中撥備之資本開支	11,109	11,513
有關收購一間聯營公司的已訂約但未於 簡明綜合財務報表中撥備之資本開支	500	500

29. 已抵押／受限制銀行存款

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，已抵押以下資產以獲取向本集團授出或被法院凍結的銀行融資：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行存款	1,619	3,718

30. 關聯方披露

關聯方交易

		截至六月三十日止六個月	
關係		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
銷售貨品(附註a)			
深圳嘉牛士食品有限公司(「嘉牛士」)	一間附屬公司非控股股東	23,127	13,133
河南品牌營銷	聯營公司	2,199	—
廣東瑞士樂食品有限公司(「廣東瑞士樂」)	聯營公司(附註b)	142	982
廣東中晨電子科技有限公司	最終控股股東之附屬公司	14	—
天健君	聯營公司	12	—
廣東中晨實業集團有限公司(「中晨實業」)	最終控股股東之附屬公司	681	32
		26,175	14,147
採購貨品(附註a)			
廣東瑞士樂	聯營公司(附註b)	2,167	13,863
中晨實業	最終控股股東之附屬公司	681	—
天健君	聯營公司	500	1
河南品牌營銷	聯營公司	223	—
		3,571	13,864
利息收入(附註c)			
嘉牛士	一間附屬公司非控股股東	115	203
河南品牌營銷	聯營公司	2	—
		117	203



30. 關聯方披露 (續)

關聯方交易 (續)

備註：

- (a) 該等金額指餅乾、麵粉、麵食和糖果的銷售和購買。該等交易乃於本集團正常業務過程按雙方共同商定的條款訂立。
- (b) 廣東瑞士樂為香港瑞士樂的附屬公司。
- (c) 該等金額指貸款予一間聯營公司及一間附屬公司一名非控股股東的利息收入。

關聯方結餘

有關本集團關聯方結餘的詳情載於附註20、21及24。

主要管理層人員

主要管理層人員(包括董事)於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的酬金如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
短期福利	2,504	3,181
離職後福利	15	15
	2,519	3,196

31. 金融工具之公平值計量

(i) 經常性按公平值計量的本集團金融資產的公平值

本集團的部分金融資產按於各報告期末的公平值計量。下表載列資料以展示如何釐定該等金融資產之公平值(特別是所採用的估值技術及輸入數據)，以及公平值計量如何根據其輸入數據之可觀察程度而劃分至公平值分級制(第一至三級)中。

- 第一級公平值計量指就相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)所進行之計量；
- 第二級公平值計量指以第一級報價以外之資產或負債之可觀察輸入數據，無論是直接(即價格)或間接(即按價格推算)所進行之計量；及
- 第三級公平值計量指透過運用包括對公平值計量屬重大的最低層級輸入數據(並非基於可觀察市場數據)之估值技術所進行之計量(不可觀察輸入數據)。

31. 金融工具之公平值計量 (續)

(i) 經常性按公平值計量的本集團金融資產的公平值 (續)

金融資產	公平值		公平值層級	估值技術及 主要輸入數據	不可觀察輸入數據 與公平值的關係
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)			
透過損益按公平值列賬 的金融資產－中國 非上市權益投資(附 註a)	27,024	26,000	第三級	市場法。 市場價值乃經適當調整後通 過類似市場交易確定。	市值越高，公平值 越高。(附註a)
透過損益按公平值列賬 的金融資產－中國 非上市權益投資基金 (附註b)	129,108	128,806	第三級	資產基礎法。 公平值乃按基金的總資產公 平值減去總負債確定。	總資產的公平值越 高，公平值越 高。(附註b)

備註：

- (a) 類似市場交易的市場價值增加將導致運發的公平值計量增加，反之亦然。在所有其他變量不變的情況下，相關市場價值增加3%(二零二四年：3%)會令運發的公平值增加約人民幣811,000元(二零二四年：人民幣780,000元)。
- (b) 非上市權益投資基金的總資產公平值增加會導致非上市權益投資基金的公平值計量增加，反之亦然。在所有其他變量不變的情況下，相關資產價值增加3%(二零二四年：3%)會令非上市權益投資基金的公平值增加約人民幣3,873,000元(二零二四年：人民幣3,864,000元)。

第一、第二及第三級之間於兩個期間概無轉撥。



31. 金融工具之公平值計量 (續)

(i) 經常性按公平值計量的本集團金融資產的公平值 (續)

第三級公平值計量之對賬

	透過損益 按公平值列賬 之金融資產 人民幣千元 (未經審核)
於二零二四年一月一日	93,666
添置運發	26,800
於損益中確認的未變現公平值收益	3,843
於二零二四年六月三十日	124,309
於二零二五年一月一日	154,806
於損益中確認的未變現公平值收益	1,326
於二零二五年六月三十日	156,132

(ii) 並非經常性按公平值計量的本集團金融資產及金融負債的公平值

本公司董事認為，於簡明綜合財務報表內確認並使用現金流貼現估值技術評估的按攤銷成本列賬之其他金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。