青島啤酒股份有限公司
TSINGTAO BREWERY CO., LTD.

(Stock Code 股份代號：168)



2025
年度報告
ANNUAL REPORT

目錄 Contents

公司業務概要	Business Introduction of the Company	3
會計數據摘要	Financial Highlights	6
董事長報告書	Chairman's Statement	11
董事會報告	Report of the Directors	15
企業管治報告	Corporate Governance Report	49
管理層討論與分析	Management Discussion and Analysis	71
董事和高級管理人員簡介	Profiles of Directors and Senior Management Officers	89
重要事項	Significant Events	94
財務報告	Financial Report	97
釋義	Definitions	395
公司資料	Company Information	396




TSINGTAO
A.J.AUXERRE
OFFICIAL GLOBAL PARTNER
青島
啤酒
TSINGTAO
TSINGTAO
IMPORTED
PREMIUM
LAGER
1903
TSINGTAO
PREMIUM LAGER BEER
SINCE 1903
TSINGTAO
青島啤酒
By reviving our original double fermentation process, Tsingtao's signature 1903 is brewed extra for longer to achieve a richer, smoother flavor
FROM CHINA TO THE WORLD
净含量:500ml

公司業務概要 Business Introduction of the Company

一、公司簡介

本公司前身為國有青島啤酒廠，始建於一九零三年，是中國歷史最為悠久的啤酒生產廠。公司一九九三年六月十六日註冊成立，隨後在香港發行了H股股票並於七月十五日在香港聯交所上市，成為首家海外上市的國內企業，同年七月在國內發行了A股股票並於八月二十七日在上交所上市。

公司的經營範圍是啤酒製造、銷售以及與之相關的業務。目前公司在國內擁有56家全資和控股的啤酒生產企業，及2家聯營及合營啤酒生產企業，分佈於全國20個省、直轄市、自治區，規模和市場份額居國內啤酒行業領先地位。其生產的青島啤酒為國際市場上最具知名度的中國品牌，已行銷全球超120個國家和地區。

1. Company Profile

The Company, the earliest brewery in China, can trace its root back to 1903 when its predecessor, the State-owned Tsingtao Brewery Factory, was established. The Company was registered and established on 16 June 1993, and then issued H-shares in Hong Kong which were listed on the Stock Exchange on 15 July 1993, being the first domestic enterprise listed on an overseas stock exchange. In July 1993, the Company issued A-shares in Mainland China, which were listed on SSE on 27 August 1993.

The Company's business scope is production and sales of beer, and other related business. At present, the Company occupies leading position in the domestic beer industry in terms of size and market share with 56 wholly-owned and controlling breweries, and 2 associated and joint-investment breweries in 20 provinces, municipalities and autonomous regions in China. The Company produces Tsingtao Beer, which is the most well-known Chinese brand on the international market. Products from Tsingtao Brewery has been sold in more than 120 countries and regions around the world.



公司業務概要 Business Introduction of the Company

二、報告期內核心競爭力分析

（二）報告期內核心競爭力分析

公司擁有的「青島啤酒」品牌在海內外市場具有強大的品牌影響力和較高的知名度。2025年，「青島啤酒」以人民幣2,803.55億元的品牌價值蟬聯中國啤酒行業首位，位列世界品牌500強。公司擁有的「青島啤酒」「嶗山啤酒」等品牌總價值已突破人民幣4,633億元(數據及資料來源：世界品牌實驗室發佈)，已形成涵蓋9大系列、超100個品類的產品矩陣，品牌認知度與美譽度在行業內均處於領先地位。

公司作為中國歷史最悠久的啤酒生產企業，始終將產品質量與食品安全置於核心地位，產品品質管控嚴格且保障有力，建立了覆蓋原料採購、生產工藝、技術應用、操作流程的全鏈條管控體系。近年來，青島啤酒產品多次在海內外質量評比中榮獲冠軍，贏得了全球消費者的廣泛認可。近年來通過推進高端化、智能化、綠色化工廠建設，以智能化技術賦能生產全流程，保障了食品安全和產品的高品質，也提升了產品口味的一致性，以「魅力質量」深度契合消費者對產品的多元需求，築牢市場信任根基。

公司依託世界一流的研發創新平台和研發團隊，以及領先的基礎研究能力，持續深耕發酵菌種、風味調控、綠色低碳、產品創新等關鍵領域，形成多項自主知識產權核心技術，保持了公司在國內啤酒市場的技術領先水平。通過精準解碼消費需求，近年來公司推出青島啤酒「一世傳奇系列、奧古特A系列、高端生鮮、健康系列0.00、輕干零糖、果味系列」等一系列具有鮮明特色、符合市場需求的新產品，以高品質供給引領創造新需求，進一步提升了公司品牌形象。同時公司在生物科技、副產物高值化利用等前沿領域提前佈局，為多元業務拓展提供了堅實的技術支撐。

2. Core Competitiveness Analysis

(II) Core Competitiveness Analysis during the Reporting Period

The Company's "Tsingtao Beer" brand enjoys significant influence and high visibility in both domestic and international markets. In 2025, Tsingtao Beer, with a brand value of RMB 280.355 billion, maintained its position as the top brand in the Chinese beer industry, making it to the list of the world's top 500 brands. Collectively, the value of the brands represented by Tsingtao Beer and Laoshan Beer, owned by the Company, exceeded RMB 463.3 billion (Source: World Brand Laboratory). The Company has shaped a product matrix covering nine series and some 100 categories, ranking among the top in the industry in terms of both brand recognition and reputation.

As the longest-standing beer manufacturer in China, the Company always puts product quality and food safety at the center of its business. It maintains strict control and robust assurance for product quality by establishing a whole-chain control system, covering the sourcing of raw materials, production process, technology applications, and operation procedures. In recent years, Tsingtao Beer has consistently secured top honors in both domestic and international quality competitions, earning widespread recognition from consumers worldwide. By promoting the development of high-end, intelligent, and green chemical factories in recent years, the Company has empowered the whole production flow with intelligent technologies, ensuring food safety and high product quality while improving consistency in product flavors. With the charm of its product quality, the Company deeply aligns with diverse consumer demands to reinforce market trust.

Backed by world-class R&D and innovation platforms, top-tier research teams, and advanced capabilities in fundamental research, the Company continues to deepen its expertise in key areas, such as fermentation strains, flavor control, green and low-carbon technologies, and product innovation. These efforts have resulted in a portfolio of proprietary core technologies, reinforcing the Company's technological leadership in the domestic beer market. By precisely decoding consumer demand, the Company has rolled out a range of distinctive, market-responsive new products in recent years, including the "Century Legend" series, "Augerta A" series, premium fresh beer, the health-oriented "Zero" series, "Light Dry Zero Sugar", and the fruit-flavored series. By delivering high-quality offerings, the Company is shaping new consumer demand, further elevating its brand image. Meanwhile, the Company is making early-stage investments in frontier fields such as biotechnology and the high-value utilization of by-products, establishing a solid technological foundation for expansion into diverse businesses.

公司業務概要 Business Introduction of the Company

公司積極推進全域數字化轉型，構建覆蓋營銷、製造、供應鏈、財務、人力等關鍵領域的數字化運營體系，提升全鏈條響應速度與運作效能，為企業高效決策提供了有力支撐。公司聚焦兩業整合，構建開放共生的時尚文旅生態，以「啤酒+」多元體驗賦能公司高質量發展。青島啤酒博物館、TSINGTAO1903青島啤酒吧、精釀啤酒花園等文旅綜合體不斷創新升級，全方位豐富消費體驗，讓消費者沉浸式感受青島啤酒的歷史文化和魅力質量，極大地提升了青島啤酒的品牌影響力和產品美譽度。

The Company has actively advanced comprehensive digital transformation, building a digital operations system offering key functions, including marketing, manufacturing, supply chain, finance, and human resources. This has improved responsiveness and operational efficiency across the entire chain, providing strong support for efficient corporate decision-making. Focusing on the integration of advanced manufacturing and modern services, the Company has fostered an open and reciprocal cultural tourism ecosystem, leveraging diversified "beer+" experiences to enable its high-quality development. Cultural tourism complexes such as The World of Tsingtao, TSINGTAO 1903 Bar, and Craft Beer Garden have been continuously upgraded to enrich the consumer experience, allowing visitors to immerse themselves in the history, culture, and exceptional quality of Tsingtao Beer and significantly enhancing the brand's influence and reputation.

公司具有遍佈全國的生產基地、完善的供應鏈體系，以及覆蓋全國主要市場、輻射全球的網絡佈局，目前青島啤酒已行銷全球超120個國家和地區，持續強化市場推廣力度和深化市場銷售網絡建設，推進廠商協作運營、優化營銷價值鏈環節分工，不斷提高對終端客戶的維護和服務能力，鞏固和提高在基地市場的優勢地位和新興市場的佔有率，推動公司市場運營能力和盈利能力的不斷提升。

The Company boasts production bases all over China and a comprehensive supply chain system, as well as a network that covers major markets in China with a global reach. Tsingtao Beer is available in over 120 countries and regions worldwide. The Company has continued to strengthen marketing, deepen the development of its sales network, promote collaborative operations between manufacturers, and improve the sales value chain. It has steadily strengthened its ability to maintain and serve end customers, consolidated and enhanced its competitive edge in the base market, raised its growing market share, and pushed for continual improvement in its market operations and profitability.



會計數據摘要 Financial Highlights

按中國企業會計準則編制

Prepared in accordance with the China Accounting Standards for Business Enterprises("CAS")

1. 本集團二零二五年財務資料

1. The Group's financial information for the year ended 31 December 2025

(單位：人民幣千元)

(Unit: RMB'000)

營業利潤	Operating profit	6,218,105
利潤總額	Total profit	6,291,056
歸屬於母公司股東的淨利潤	Net profit attributable to shareholders of the Company	4,588,101
歸屬於母公司股東的扣除非經常性損益後的淨利潤	Net profit attributable to shareholders of the Company after deduction of non-recurring profit or loss	4,130,015
經營活動產生的現金流量淨額	Net cash flows from operating activities	4,592,509
*註：*非經常性損益項目包括：	*Note:* Non-recurring profit or loss items include:	
非流動性資產處置損益，包括已提資產減值準備的沖銷部分	Profit or loss on disposal of non-current assets, including write-off of provision for impairment of assets	110,635
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外	Government grants recognized in profit or loss for the current period, except for those that are closely related to the normal operation of the business, conform to national policies and regulations, are enjoyed in accordance with defined criteria, and have a continuing impact on the Company's profit or loss	352,022
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	Profit or loss on changes in fair value of financial assets and financial liabilities held by non-financial enterprises and gain or loss on disposal of financial assets and financial liabilities, except for effective hedging business related to the Company's normal business operations	76,369
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	Other non-operating income and expenses other than aforesaid items	72,138
所得稅影響額	Impact of income tax expense	(132,437)
少數股東權益影響額(稅後)	Impact on the non-controlling interest, net of tax	(20,640)
合計	Total	458,087

會計數據摘要 Financial Highlights

2. 主要會計數據及財務指標

(單位：人民幣千元)

主要會計資料	Summarised accounting information	2025	2024	2023	2022	2021
營業收入	Revenue	32,473,494	32,137,830	33,936,523	32,171,566	30,166,805
利潤總額	Total profit	6,291,056	5,881,493	5,746,407	5,006,141	4,478,975
歸屬於母公司股東的淨利潤	Net profit attributable to shareholders of the Company	4,588,101	4,344,984	4,267,851	3,710,629	3,155,456
歸屬於母公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	Net profit attributable to shareholders of the Company after deduction of non-recurring profit or loss	4,130,015	3,951,102	3,720,724	3,209,052	2,206,584
基本每股收益	Basic earnings per share	3.363	3.191	3.139	2.736	2.328
稀釋每股收益	Diluted earnings per share	3.363	3.187	3.132	2.728	2.324
扣除非經常性損益後的基本每股收益	Basic earnings per share after deduction of non-recurring profit or loss	3.028	2.902	2.736	2.365	1.626
扣除非經常性損益後的稀釋每股收益	Diluted earnings per share after deduction of non-recurring profit or loss	3.027	2.898	2.731	2.359	1.625
全面攤薄淨資產收益率(%)	Fully diluted return on net assets (%)	14.97	14.95	15.55	14.55	13.72
加權平均淨資產收益率(%)	Weighted average return on net assets (%)	15.50	15.38	16.12	15.30	14.47
扣除非經常性損益後全面攤薄淨資產收益率(%)	Fully diluted return on net assets after deduction of non-recurring profit or loss (%)	13.48	13.60	13.55	12.59	9.59
扣除非經常性損益後的加權平均淨資產收益率(%)	Weighted average return on net assets after deduction of non-recurring profit or loss (%)	13.95	13.98	14.06	13.23	10.12
經營活動產生的現金流量淨額	Net cash flows from operating activities	4,592,509	5,154,661	2,777,567	4,878,771	6,043,111
每股經營活動產生的現金流量淨額*(註1)*	Net cash flows from operating activities per share *(Note 1)*	3.37	3.78	2.04	3.58	4.43
總資產	Total assets	52,131,586	51,420,386	49,256,011	50,311,700	46,563,004
總負債	Total liabilities	20,619,390	21,560,844	21,001,264	24,039,387	22,769,313
歸屬於母公司股東權益	Total equity attributable to shareholders of the Company	30,648,948	29,060,385	27,449,478	25,494,822	23,001,845
歸屬於母公司股東的每股淨資產*(註2)*	Net assets per share attributable to shareholders of the Company *(Note 2)*	22.47	21.30	20.12	18.69	16.86

註1： 每股經營活動產生的現金流量淨額計算過程中，分子為經營活動產生的現金流量淨額，分母為截至報告期末的總股本。

Note 1: In the calculation process of net cash flow from operating activities per share, the numerator is net cash flow from operating activities, and the denominator is the total share capital as of the end of the Reporting Period.

註2： 歸屬於母公司股東的每股淨資產計算過程中，分子為歸屬於母公司股東的所有者權益，分母為截至報告期末的總股本。

Note 2: In the calculation process of net assets per share attributable to shareholders of the Company, the numerator is the equity attributable to shareholders of the Company, and the denominator is the total share capital as of the end of the Reporting Period.

會計數據摘要 Financial Highlights

3. 報告期內股東權益變動情況

(單位：人民幣千元)

3. Changes in shareholders' equity in Reporting Period

(Unit: RMB'000)

		歸屬於母公司股東權益 Attributable to shareholders of the Company							少數股東權益 Non-controlling interests	股東權益合計 Total shareholders' equity
項目	Item	股本 Share capital	資本公積 Capital surplus	減：庫存股 *Less:* Treasury stock	其他綜合收益 Other comprehensive income	盈餘公積 Surplus reserve	一般風險準備 General reserve	未分配利潤 Undistributed profits		
期初數	Opening balance	1,364,197	4,198,108	(1,501)	(153,540)	1,400,704	301,761	21,950,656	799,157	29,859,542
本期增加	Increase in the current year	–	418	–	(202)	–	–	4,588,101	128,737	4,717,054
本期減少	Decrease in the current year	(2)	(34)	1,501	–	–	–	(3,001,219)	(64,646)	(3,064,400)
期末數	Ending balance	1,364,195	4,198,492	–	(153,742)	1,400,704	301,761	23,537,538	863,248	31,512,196

(1) 股本：減少原因為註銷庫存股所致；

(2) 資本公積：增加和減少的主要原因均是實施限制性股票激勵計劃所致；

(3) 庫存股：減少原因為激勵計劃限制性股票解鎖及回購、對預計未來可解鎖限制性股票持有者分配現金股利所致；

(1) Capital stock: The decrease is due to the retirement of treasury stock;

(2) Capital surplus: Increase and decrease mainly represents the grant of the restricted shares under the Incentive Plan;

(3) Treasury stock: Decrease represents the unlocking and repurchase of restricted shares under the Incentive Plan, distribution of cash dividends to shareholders of restricted shares expected to be vested in the future;

會計數據摘要 Financial Highlights

(4) 其他綜合收益：增加主要原因是重新計量設定受益計劃淨負債的變動及外幣財務報表折算差額所致；

(4) Other comprehensive income: Increase is mainly due to the changes arising from remeasurement of defined benefit plan liabilities and currency translation differences

(5) 未分配利潤：增加為本年度實現的歸屬於母公司股東的淨利潤，減少為本年分配股利；

(5) Undistributed profits: Increase represents net profit attributable to shareholders of the Company in the current year. Decrease represents the distribution of dividends in the current year;

(6) 少數股東權益：增加主要原因是本年度部分擁有少數股東的子公司盈利，減少為本年對少數股東分配股利所致。

(6) Non-controlling interests: Increase is mainly due to profit of certain subsidiaries with non-controlling interests in the current year. Decrease represents the distribution of dividends in the current year.




TSINGTAO
SINCE 1903
百年·鴻運
青島啤酒
Tsingtao

董事長報告書 Chairman's Statement



姜宗祥先生
Mr. JIANG Zong Xiang

致各位股東：

報告期內，面對社會消費需求正在調整恢復期、啤酒消費增長承壓等挑戰，公司管理層在董事會的帶領下加快變革創新，紮實推動高質量發展，啤酒業務穩中有進，實現量的合理增長和質的有效提升。報告期內，公司實現產品銷量764.8萬千升，同比增長1.5%；實現營業收入人民幣324.7億元，同比增長1%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣45.9億元，同比增長5.6%。

Dear shareholders,

During the Reporting Period, the Company faced a myriad of challenges, such as the ongoing adjustment and recovery of consumer demand and the pressure on beer consumption growth. Under the leadership of the Board, the Company's management accelerated reform and innovation, solidly promoted high-quality development, and achieved steady progress in the beer business, realizing reasonable growth in volume and effective improvement in quality. During the Reporting Period, the Company achieved a product sales volume of 7.648 million kiloliters, a year-on-year increase of 1.5%; realized operating revenue of RMB 32.47 billion, a year-on-year increase of 1%; and achieved net profit attributable to shareholders of the listed company of RMB 4.59 billion, a year-on-year increase of 5.6%.

董事長報告書 Chairman's Statement

報告期內，公司聚焦「新產品、新渠道、新人群、新場景、新需求」拓展增量空間，創新體制機制及市場運營模式，優化資源配置，持續深耕、開拓海內外市場。其中沿黃傳統優勢市場落地精細化運營，市場優勢地位進一步夯實，市場份額及盈利能力持續鞏固提升，北方市場連片發展效應愈發顯現。南方市場通過正向積累，持續優化提升產品結構，聚焦區域、渠道突破，實現有質量發展。在海外市場通過產品創新、區域拓展、品牌強化、模式突破、戰略升級，穩步推進「一弧三翼多點」市場佈局，首次實現國際市場地產地銷，品牌國際影響力不斷提升。

During the Reporting Period, the Company focused on "new products, new channels, new demographics, new scenarios, and new demands" to develop room for growth, create new systems, mechanisms, and market operation models, optimize resource allocation, and continuously cultivate and expand domestic and foreign markets. Notably, the Company implemented refined operations for traditional and advantageous markets along the Yellow River, further consolidating its market advantage. The Company witnessed continuous enhancements in its market share and profitability, with the contiguous development effect in the northern market increasingly evident. In the southern market, by accumulate experiencing along positive directions, the Company continued to steadily optimize and upgrade the product structure, focused on breakthroughs in regional and channel expansion, and achieved quality development. In overseas markets, the Company carried out product innovation, regional expansion, brand reinforcement, model breakthroughs, and strategic upgrades, steadily advancing the "one arc, three wings, multiple points" market layout. For the first time, it achieved localized production and sales in international markets, continuously enhancing its influence as a global brand.

報告期內，公司持續開展營銷整合，打通多渠道多業態營銷資源，以精細化運營鞏固傳統渠道市場地位，加快線上、即時零售等各類新興渠道佈局，深化落地「新鮮直送」等創新運作模式，線上渠道連續13年銷量增長，推動傳統與新興渠道協同發力、雙向賦能，精準觸達多元化消費需求。

During the Reporting Period, the Company continued to drive marketing integration, connecting marketing resources across multiple channels and business formats. It reinforced its position in traditional channels through refined operations, accelerated the expansion into emerging channels such as online and instant retail, and deepened the implementation of innovative operational models represented by fresh beer delivery service. The Company achieved growth in both volume and profit for 13 consecutive years in online channels. By fostering synergy and two-way empowerment between traditional and emerging channels, the Company precisely addressed diverse consumer needs.

報告期內，公司堅持「青島啤酒主品牌+嶗山啤酒全國性第二品牌」品牌戰略，聚焦體育營銷和音樂營銷，聯動重要體育賽事及熱門音樂節、綜藝等活動，以多元消費場景強化消費者情緒體驗，深化消費者互動，帶動產品消費擴容升級。

During the Reporting Period, the Company adhered to its branding strategy of promoting "Tsingtao Beer as the primary brand and Laoshan Beer as the nationwide secondary brand." Focusing on sports and music marketing, the Company capitalized on major sporting events, popular music festivals, and variety shows to enhance consumer emotional experiences across diverse consumption scenarios, deepen consumer engagement, and drive the upgrading and expansion of product consumption.

董事長報告書 Chairman's Statement

公司加快青島啤酒「1+1+1+2+N」產品戰略實施，推進品牌優化和產品結構升級，加速培育大單品及創新品類。報告期內，青島啤酒主品牌實現產品銷量449.4萬千升，同比增長3.5%；中高端以上產品實現銷量331.8萬千升，同比增長5.2%。青島啤酒經典系、白啤、超高端系列等產品銷量持續創歷史新高，其中白啤銷量快速增長，位居行業白啤品類第一。

The Company accelerated the implementation of the "1+1+1+2+N" product strategy under the Tsingtao brand, driving brand optimization and product structure upgrades while expediting the development of key products and innovative categories. During the Reporting Period, Tsingtao Beer's core brands achieved total sales of 4.494 million kiloliters, a year-on-year increase of 3.5%. Notably, sales of mid-to-high-end and above products reached 3.318 million kiloliters, up 5.2% year-on-year. Sales of Tsingtao Beer's Classic series, White Beer, and ultra-premium series continued to hit record highs, with White Beer registering rapid sales growth and securing the top spot in the industry's white beer segment.

報告期內，公司科技創新勢能持續釋放，成果轉化成效顯著，圍繞新消費需求推進產品創新，全面升級拓展品類產品矩陣，青島啤酒「輕干、超干、全麥國潮、全麥逸品、茉莉花白啤、櫻花白啤、全麥黑啤、渾濁IPA」等多款新品引領健康化、個性化、多元化的消費趨勢，青島啤酒輕干產品在保持青島啤酒經典風味的同時填補了低糖輕卡細分市場產品空白。

During the Reporting Period, the Company further unleashed its momentum in technological innovation, yielding significant results in the commercialization of breakthroughs. Advancing product innovation in response to new consumer demands, the Company upgraded and expanded its category and product matrix on all fronts. New products, such as Tsingtao Beer's "Light Dry," "Super Dry," "All-Malt Guochao," "All-Malt Yipin," "Jasmine White Beer," "Blossom White Beer," "All-Malt Dark Beer," and "Hazy IPA," set the trend in health-conscious, personalized, and diversified consumer demand. Tsingtao Beer's Light Dry products, while retaining the classic Tsingtao Beer flavor, filled a gap in the low-sugar, low-carb market segment.

公司積極運用數字技術、綠色技術等改造驅動傳統產業向新提質，發展新質生產力。報告期內，公司溫室氣體排放密度同比降低13.5%，單位綜合能耗密度同比降低3.1%，生產工廠可再生能源電力使用佔比91%，36家工廠100%使用可再生能源電力；截至報告期末，公司已創建30家國家級「綠色工廠」。

The Company actively harnessed digital and green technologies to transform and upgrade traditional industries, fueling the growth of new productive forces. During the Reporting Period, the Company's greenhouse gas emission intensity fell by 13.5% year-over-year, while its comprehensive energy consumption per unit of output decreased by 3.1%. Renewable energy accounted for 91% of the electricity used across its production facilities, with 36 plants operating on 100% renewable electricity. As of the end of the Reporting Period, the Company had established 30 national-level "Green Factories."

董事長
姜宗祥
中華人民共和國 • 青島
二零二六年三月二十六日

Chairman
JIANG Zong Xiang
Qingdao, the People's Republic of China
26 March 2026


青島啤酒
净含量:355ml

董事會報告 Report of the Directors

一. 公司經營情況

本公司的主要業務為生產及銷售啤酒。附屬公司及聯營公司主要從事啤酒生產、銷售及國內貿易。本集團營業額及盈利幾乎完全由生產及銷售啤酒而產生。

2025年公司共實現產品銷售量764.82萬千升，實現營業收入人民幣324.7億元，實現歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣45.9億元，歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益後的淨利潤人民幣41.3億元。

1. 主要附屬公司的經營情況(按中國企業會計準則計算)

單位：千元 幣種：人民幣
Unit: RMB'000 Currency: RMB

單位名稱 Name of Subsidiary	公司類型 Company type	主要產品或服務 Principal products or service	註冊資本 Registered capital	總資產 Total asset	淨資產 Net asset	營業收入 Revenue	營業利潤 Operating Profit	淨利潤 Net profit
青島啤酒西安漢斯集團有限公司 Tsingtao Brewery Xi'an Hans Group Company Limited	子公司 Subsidiary	製造、批發和零售業 Manufacturing, wholesale and retail business	236,977	3,090,778	2,103,958	2,836,310	956,262	785,964

2. 報告期內主要供貨商和客戶情況

(1) 2025年度前五名供應商採購額約人民幣313,378萬元(2024年度：人民幣311,743萬元)，佔年度採購總額21.37% (2024年度：20.18%)。

(2) 2025年度前五名客戶銷售額約人民幣280,846萬元(2024年度：人民幣249,607萬元)，佔年度銷售總額8.65%(2024年度：7.77%)。

報告期內，本公司各董事及其聯繫人或任何持有本公司股份多於5%之股東並無擁有上述之供貨商及銷售商的任何權益。

I. Operations of the Company

The Company is mainly engaged in the production and sales of beer, while its subsidiaries and associated companies are mainly engaged in the production, sales and domestic trade of beer. The turnover and profits of the Group are mainly generated from the production and sales of beer.

In 2025, the Company realized 7.648 million kl of sales volume of beer in total, realized RMB32.47 billion of revenue; and realized RMB4.59 billion of net profits attributable to shareholders of the Company, including RMB 4.13 billion of net profits attributable to shareholders of the Company after deducting non-recurring gains and losses.

1. Operation situation of main subsidiaries (calculated in accordance with CAS)

2. Information of main suppliers and clients during the Reporting Period

(1) The total amount of the Company's purchase from its top 5 suppliers in 2025 was approximately RMB 3,133.78million (2024: RMB 3,117.43 million), which accounted for 21.37% of its annual purchase amount in aggregate (2024: 20.18%).

(2) The total amount of the Company's sales of its top 5 clients in 2025 was approximately RMB2,808.46 million (2024: RMB2,496.07 million), which accounted for 8.65% of its annual sales amount in aggregate (2024: 7.77%).

During the Reporting Period, none of the Company's directors or their associates or any shareholders holding more than 5% of shares in the Company possessed any interests in the aforesaid suppliers and distributors.

董事會報告 Report of the Directors

二. 利潤分配和派息政策

董事會建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息每股人民幣2.35元(含稅),其餘未分配利潤結轉下一年度。上述分配預案須經本公司2025年度股東年會審議批准。有關公司H股股東暫停辦理股份過戶登記手續的期間,本公司將在另行公佈的股東年會通告中載列。

根據《公司章程》的規定,公司實行持續、穩定的利潤分配政策,在公司當年盈利且累計未分配利潤為正值的前提下,應當進行現金分紅,且公司董事會制訂的年度利潤分配預案中以現金方式分配的利潤不低於當年實現的可分配利潤的30%。公司現金分紅的方案依法經過公司董事會審議,並報股東會批准,獨立非執行董事和中小股東能夠充分表達意見,程序合法、完備。

II. Profit Distribution and Dividend Payout Policy

The Board proposed a final dividend of RMB2.35 per share (tax included) for the year ended 31 December 2025, and carried forward the remaining distributable profits to the next year. The proposed preliminary distribution scheme of final dividend, will be subject to the consideration and approval at the Company's 2025 Annual General Meeting. The period for closure of register of members for H-share would be set out in the separate notice of Annual General Meeting to be published by the Company.

According to the Articles of Association, the Company implements a continuous and stable profit distribution policy. On the premise that the Company makes profits with positive accumulated undistributed profits for the current year, cash dividends shall be paid. In the annual profit distribution plan formulated by the Board of Directors, the profit distributed in cash shall be no less than 30% of the distributable profits realized in the current year. The cash dividend plan of the Company is deliberated by the Board of Directors and approved at the annual general meeting. The independent non-executive directors and minority shareholders can fully express their opinions, and the procedure is legal and complete.

三. 業務回顧

本公司年內之業務回顧及有關公司未來發展的討論與分析,以及本公司面對的主要風險及不確定因素之討論載於本年報第71至88頁「管理層討論與分析」。採用財務表現關鍵指標對本集團年內表現之分析載於本年報第6頁「會計數據摘要」。有關報告期內公司重大事項載於本年報第94至96頁「重要事項」。

本公司以「做啤酒行業綠色發展的楷模」為環保願景,緊扣「通過實施環境保護、低碳管理和循環經濟,促進公司永續發展,實現與大自然的和諧共處」的環保使命,不斷完善環境管理體系建設,高度重視資源的合理利用,用精益管理打造領先工廠,積極應對氣候變化,力求實現生產效益與生態文明平衡共進。

III. Business Review

A review of the business of the Company within the year and a discussion and analysis of the Company's future development, and the discussion of principal risks and uncertainties faced by the Company are set out in "Management Discussion and Analysis" on pages 71 to 88 of this Annual Report. An analysis of the Group's performance during the year by using the key financial indicators is set out in "Financial Highlights" on page 6 of this Annual Report. Significant events occurred during the Reporting Period are set out in "Significant Events" on pages 94 to 96 of this Annual Report.

The Company sticks to the environmental vision of "being a model of green development in the beer industry," and keeps to the environmental mission of "promoting sustainable development of the Company and achieving harmony with nature through environmental protection, low-carbon management and circular economy". The Company constantly improves the environmental management system, attaches great importance to the reasonable utilization of resources, builds leading factories through lean management, and proactively addresses climate change in a bid to strike a balance between productivity and ecological civilization.

董事會報告 Report of the Directors

公司實行環保工作專職管理，工廠環保人員內部持證上崗。公司修訂完善了各項環保管理制度，發佈了相關環保技術標準，圍繞公司年度目標和工作方針，在全公司範圍內系統排查管理風險，迅速落地環保管理要求，推進落實環保目標責任制和考核機制。公司嚴格監控生產過程中環保設施運行情況及污染物排放情況，確保污染物穩定達標排放，環保績效持續提升。

The Company assigns environmental management to dedicated personnel who must have the required certificate to perform their duties. The Company has amended and improved the environmental management policy and published relevant technical standards. Centered on its annual targets and work guidelines, the Company has identified management risks, quickly implemented requirements for environment management and promoted the accountability and appraisal mechanism for achieving the environmental targets. The Company has strictly monitored the operations of environmental facilities and pollutant discharge during production to ensure stable and up-to-standard discharge and continuous improvement in environmental performance.

於2025年內，本集團已遵守對本集團營運有重大影響的相關法律及法規。

Within 2025, the Group had complied with the relevant laws and regulations that has significant impacts on the operations of the Group.

本公司確認我們的僱員、客戶及合作夥伴是我們可持續發展的關鍵。本集團致力與僱員建立密切及關顧之關係、為客戶提供優質產品，並加強與我們的業務合作夥伴之間的合作。有關本公司環境及社會責任方面的表現情況請參閱公司於香港交易所網站上載之《青島啤酒2025環境、社會及公司治理報告》。

The Company confirms that the employees, customers and cooperation partners are the key to our sustainable development. The Group is committed to establishing a close and caring relationship with our employees, providing quality products to the customers and strengthening the cooperation with our business partners. For details of the environmental and social responsibilities performed by the Company, please refer to Tsingtao Brewery 2025 Environment, Society and Governance Report published by the Company on the website of the Stock Exchange.

四. 儲備

報告期內本公司及集團的儲備變動詳列於合併財務報表(按中國企業會計準則編製)附註五(33)(35)(36)(37)(38)。

IV. Reserve

Details of changes of reserve of the Company and the Group during the Reporting Period are set out in Note (V)(33)(35)(36)(37)(38) to Consolidated Financial Statements (prepared in accordance with CAS).

董事會報告 Report of the Directors

五. 股本變動及股東情況

本公司以在年報刊發前的最後實際可行日期可以得悉、公司董事也知悉的公開資料作為基礎，本公司的公眾持股量已經滿足《上市規則》的要求。公司普通股股份變動情況列表如下：

V. Changes of Share Capital and Information of Shareholders

Based on the public information which could be known on the latest practical date before the annual report was published, which was also known by the directors of the Company, the number of the Company's shares held by the public had satisfied the requirements in Listing Rules. Changes in the Company's ordinary shares are listed as follows:

單位：股
Unit: Share

		本次變動前 Before the change		本次變動增減(+，-) Change (+, -)					本次變動後 After the change	
		數量 Quantity	比例(%) Proportion (%)	發行新股 New shares issued	送股 Bonus shares	公積金轉股 Capitalizing of common reserves	其他 Others	小計 Subtotal	數量 Quantity	比例(%) Proportion (%)
一、	有限售條件股份	96,667	0.007	0	0	0	-96,667	-96,667	0	0
I.	Restricted shares									
1、	國家持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.	State-owned shares									
2、	國有法人持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.	State-owned corporate shares									
3、	其他內資持股	96,667	0.007	0	0	0	-96,667	-96,667	0	0
3.	Other domestic shares									
	其中： 境內非國有法人持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Of which: non-state-owned corporate shares									
	境內自然人持股 Shares held by domestic natural persons	96,667	0.007	0	0	0	-96,667	-96,667	0	0
4、	外資持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.	Foreign shares									
	其中： 境外法人持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Of which: foreign corporate shares									
	境外自然人持股 Shares held by foreign natural persons	0	0	0	0	0	0	0	0	0

董事會報告 Report of the Directors

單位：股
Unit: Share

		本次變動前 Before the change		本次變動增減(+，-) Change (+, -)					本次變動後 After the change	
		數量 Quantity	比例(%) Proportion (%)	發行新股 New shares issued	送股 Bonus shares	公積金轉股 Capitalizing of common reserves	其他 Others	小計 Subtotal	數量 Quantity	比例(%) Proportion (%)
二、	無限售條件流通股份	1,364,100,121	99.99	0	0	0	95,000	95,000	1,364,195,121	100
II.	Unrestricted tradable shares									
1、	人民幣普通股	709,030,943	51.97	0	0	0	95,000	95,000	709,125,943	51.98
1.	RMB-denominated ordinary shares									
2、	境內上市的外資股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.	Overseas listed foreign shares									
3、	境外上市的外資股	655,069,178	48.02	0	0	0	0	0	655,069,178	48.02
3.	Overseas listed foreign shares									
4、	其他	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.	Others									
三、	普通股股份總數	1,364,196,788	100	0	0	0	-1,667	-1,667	1,364,195,121	100
III.	Total number of ordinary shares									



董事會報告 Report of the Directors

1. 股東情況

(1) 報告期末公司股東總數為96,820戶。其中：A股96,588戶，H股232戶。

報告期內，概無本公司股東已放棄或同意放棄任何股息的安排的情況。

(2) 報告期末本公司前十名股東(暨無限售條件的流通股股東)持股情況：

1. Shareholders

(1) As at the end of the Reporting Period, the total number of shareholders of the Company was 96,820 including 96,588 holders of A-share, and 232 holders of H-share.

During the Reporting Period, none of the shareholders of the Company has waived or agreed to waive the arrangements of any dividends.

(2) As at the end of the Reporting Period, the shareholding of top 10 shareholders (and holders of listed shares without sales restriction) of the Company is as follows:

單位：股
Unit: Share

股東名稱 Shareholder's name	報告期內增減 Increase/Decrease during the Reporting Period	報告期末持股 Shares held at the end of the Reporting Period	持股比例(%) Shareholding percentage (%)	股份質押或凍結情況 Guaranteed or frozen shares	股份類別 Class of share
香港中央結算(代理人)有限公司*(附註1)* HKSCC Nominees Limited *(Note 1)*	117,917	614,119,236	45.02	未知 Unknown	H股 H-share
青島啤酒集團有限公司*(附註2)* Tsingtao Brewery Group Company Limited *(Note 2)*	0	443,467,655	32.51	無 Nil	A股和H股 A-share and H-share
中國證券金融股份有限公司 China Securities Finance Corporation Company	0	16,015,045	1.17	無 Nil	A股 A-share
中國建設銀行股份有限公司－鵬華中證酒交易型開放式指數證券投資基金 China Construction Bank Corporation — Penghua CSI Alcoholic Drink ETF	5,223,559	12,182,354	0.89	無 Nil	A股 A-share
香港中央結算有限公司 Hong Kong Securities Clearing Company Limited	-12,681,912	9,958,532	0.73	無 Nil	A股 A-share
新華人壽保險股份有限公司－分紅－個人分紅－018L－FH002滬 New China Life Insurance Company Ltd. - Dividends — Individual Dividend — 018L — FH002 Shanghai	116,500	6,494,399	0.48	無 Nil	A股 A-share
新華人壽保險股份有限公司－傳統－普通保險產品－018L－CT001滬 New China Life Insurance Company Ltd. — Traditional — General Insurance Products — 018L — CT001 Shanghai	53,376	6,069,080	0.44	無 Nil	A股 A-share

董事會報告 Report of the Directors

單位：股
Unit: Share

股東名稱 Shareholder's name	報告期內增減 Increase/Decrease during the Reporting Period	報告期末持股 Shares held at the end of the Reporting Period	持股比例(%) Shareholding percentage (%)	股份質押或凍結情況 Guaranteed or frozen shares	股份類別 Class of share
中國工商銀行股份有限公司－華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數證券投資基金 Industrial and Commercial Bank of China Limited — Huatai-PB CSI 300 ETF	-218,279	5,831,583	0.43	無 Nil	A股 A-share
中國工商銀行股份有限公司－中證主要消費交易型開放式指數證券投資基金 Industrial and Commercial Bank of China Limited -CSI Main Exchange-traded Open-end Index Securities Investment Fund	2,025,400	5,145,185	0.38	無 Nil	A股 A-share
中國建設銀行股份有限公司－易方達滬深300交易型開放式指數發起式證券投資基金 China Construction Bank Co., Ltd. – E Fund CSI 300 Exchange Traded Index Sponsored Securities Investment Fund	-37,400	4,175,576	0.31	無 Nil	A股 A-share

附註：

1. 香港中央結算(代理人)有限公司及香港中央結算有限公司均為香港交易及結算所有限公司的全資子公司，香港中央結算(代理人)有限公司持有的H股股份乃代表多個客戶所持有，並已扣除青啤集團及鑫海盛持有的H股股份數量。而香港中央結算有限公司持有的A股股份亦為代表其多個客戶持有。

2. 青啤集團持股數量包括了通過其自身以及全資附屬公司鑫海盛持有的本公司H股股份合計38,335,600股，其本身持有本公司A股股份405,132,055股。

除上所述，本公司並不知曉前十名股東之間是否存在關聯關係或屬於一致行動人。

Notes:

1. Both HKSCC Nominees Limited and Hong Kong Securities Clearing Company Limited are wholly-owned subsidiaries of Hong Kong Exchanges and Clearing Limited. The H-shares are held by HKSCC Nominees Limited on behalf of different clients excluding the H-shares held by Tsingtao Group and Xinhaisheng, while the A-shares are held by Hong Kong Securities Clearing Company Limited also on behalf of different clients.

2. Tsingtao Group holds 38,335,600 shares of H-share in the Company by itself and through the wholly-owned subsidiary Xinhaisheng, and 405,132,055 shares of A-share in the Company by itself.

Save as disclosed above, the Company is unaware if there are any associations among these top ten shareholders or if they are of the parties acting in concert.

董事會報告 Report of the Directors

(3) H股主要股東

於2025年12月31日，除下述人士外，本公司的董事並不知悉有任何本公司的董事、監事、最高行政人員或他們的聯繫人以外的人士，在本公司的股份或相關股份中擁有權益或淡倉，而該等權益或淡倉是根據《證券及期貨條例》(香港法例第571章)(「《證券及期貨條例》」)第336條而備存的登記冊所載錄者：

(3) Substantial Shareholders of H-share

Save as disclosed below, the directors of the Company are not aware of any persons other than a director or supervisor or chief executive of the Company or his/her respective associate(s) who, as at 31 December 2025, had an interest or short position in the shares or underlying shares of the Company which was recorded in the register to be kept under Section 336 of SFO:

名稱 Name	性質 Nature	股份類別 Class of Share	持股身份 Shareholder Identity	*註釋* *Notes*	相關股份的數目 Number of Related Shares	佔全部已發行股本之百分比 As a percentage of the entire issued capital	佔全部H股之百分比 As a percentage of all H Shares
青島市國資委 SASACQ	好倉 Long position	A股 A-Share	法團權益 Corporate Interests		405,132,055	29.70%	不適用 N/A
	好倉 Long position	H股 H-Share	受控制法團權益 Interest of controlled corporation	*1*	38,335,600	2.81%	5.85%
香港鑫海盛投資發展有限公司 Hong Kong Xinhaisheng Investment Limited	好倉 Long position	H股 H-Share	實益擁有人 Beneficial Owner		38,335,600	2.81%	5.85%
JPMorgan Chase & Co.	好倉 Long position	H股 H-Share	受控制法團權益／持有保證權益的人／投資經理／保管人 Interest of controlled corporation/ person having security interest in shares/Investment Manager/ Custodian	*2*	39,096,597	2.87%	5.96%
	淡倉 Short position	H股 H-Share	實益擁有人 Beneficial Owner	*2*	5,090,366	0.37%	0.77%
	可供借出的股份中權益 Interest in a lending pool	H股 H-Share		*2*	29,380,392	2.15%	4.48%
FIL Limited	好倉 Long position	H股 H-Share	受控制法團權益 Interest of Controlled Corporation	*3*	35,348,730	2.59%	5.40%
Pandanus Associates Inc.	好倉 Long position	H股 H-Share	受控制法團權益 Interest of Controlled Corporation	*3*	35,348,730	2.59%	5.40%
Pandanus Partners L.P.	好倉 Long position	H股 H-Share	受控制法團權益 Interest of Controlled Corporation	*3*	35,348,730	2.59%	5.40%
BlackRock, Inc.	好倉 Long position	H股 H-Share	受控制法團權益 Interest of Controlled Corporation	*4*	33,712,951	2.47%	5.15%
	淡倉 Short position	H股 H-Share	受控制法團權益 Interest of Controlled Corporation	*4*	3,382,000	0.25%	0.52%
瑞眾人壽保險有限責任公司	好倉 Long position	H股 H-Share	實益擁有人 Beneficial Owner	*5*	32,764,000	2.40%	5.00%

董事會報告 Report of the Directors

註釋：

(1) 被視為由青島市國資委享有權益的38,335,600股H股是透過青啤集團的全資附屬公司香港鑫海盛投資發展有限公司持有。根據最新的披露權益申報，青島市國資委享有38,335,600股H股權益。

(2) JPMorgan Chase & Co.被視為享有權益的股份是分別透過多家由其控制的全資附屬公司持有。

(3) 被視為BlackRock, Inc.享有權益的股份是透過多家由其控制的全資附屬公司持有。

(4) 被視為FIL Limited、Pandanus Associates Inc.以 及Pandanus Partners L.P.享有權益的股份是透過多家由其控制的全資附屬公司持有。

(5) 公司主要股東新近的披露權益申報，請參閱香港交易及結算所有限公司網站(www.hkex.com.hk)有關「披露權益」的部分。

Notes:

(1) The 38,335,600 H-Shares which were deemed to be interested by SASACQ were held by Hong Kong Xinhaisheng Investment Limited, a wholly-owned subsidiary of Tsingtao Brewery Group Company Limited, which is controlled by SASACQ. According to the latest disclosure of interests filings, SASACQ was interested in 38,335,600 H-Shares.

(2) The shares in which JPMorgan Chase & Co. was deemed to be interested were held through various controlled wholly-owned subsidiaries of JPMorgan Chase & Co.

(3) The shares in which BlackRock, Inc. was deemed to be interested were held through various controlled wholly-owned subsidiaries of BlackRock, Inc.

(4) The shares in which FIL Limited, Pandanus Associates Inc. and Pandanus Partners L.P were deemed to be interested were held through various controlled wholly-owned subsidiaries of FIL Limited,Pandanus Associates Inc. and Pandanus Partners L.P.

(5) For the latest disclosure of interests filings for the Company's substantial shareholders, please refer to the "Disclosure of Interests" section on the website of Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (www. hkexnews. hk).

2. 優先認股權

本公司《章程》或中國法律並無有關優先認股權的規定，致令本公司必須首先按比例向現有股東發售新股份，然而，本公司須遵守上市規則關於優先認股權的規定。

2. Pre-emptive Right

There are no provisions concerning pre-emptive rights in the Company's Articles of Association or any of laws in China, which require the Company to firstly offer new shares on pro-rata basis to its existing shareholders. However, the Company has to abide by the rules concerning pre-emptive right in Listing Rules.

董事會報告 Report of the Directors

六. 董事、高級管理人員和員工情況

1. 公司董事於報告期末持股情況

好倉：

單位：股

1、 公司執行董事及董事長姜宗祥先生持有A股流通股份102,900股。

2、 公司執行董事、財務總監及聯席公司秘書侯秋燕先生被視為持有76,000股，他本人持有A股流通股份60,000股，他的配偶持有A股流通股份16,000股。

3、 公司職工董事孫靜女士持有A股流通股份82,500股。

附註：

上述於股份的所有權益均為好倉。

截至2025年12月31日止，除上述人員持股外，本公司的董事和高級管理人員並無在本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部所指的相聯法團)的股份、相關股份及債券證中擁有任何權益及淡倉，而該等權益及淡倉是指根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊所記錄的或依據《標準守則》通知本公司及香港聯交所。

本公司已以《標準守則》以及本公司制訂的《公司董事、監事及高級管理人員所持本公司股份及其變動管理制度》作為董事進行證券交易的行為守則和規範。本公司已向所有董事作出特定查詢，彼等亦確認於報告期內之所有適用時期，均遵守《標準守則》及其行為守則和規範所規定有關董事的證券交易的標準。

VI. Directors, Senior Management Officers and Employees

1. The shareholding of the Company's directors at the end of the Reporting Period

Long positions:

Unit: Share

1. Mr. JIANG Zong Xiang, executive director and chairman of the Company, is holding 102,900 tradable A-shares.

2. Mr. HOU Qiu Yan, executive director, CFO of the Company and the joint company secretary, is deemed to hold 76,000 shares, including 60,000 tradable A-shares held by himself and 16,000 tradable A-shares held by his spouse.

3. Ms. SUN Jing, employee director of the Company, held 82,500 tradable A-shares.

Note:

All the above interests in the shares are long position.

As at 31 December 2025, save as disclosed above, none of the directors or senior management officers of the Company had any interests or short positions in the shares, underlying shares or debentures of the Company or any associated corporations (as defined in Part XV of SFO), and such interests or short positions were recorded in the register required to be kept under section 352 of SFO or otherwise notified to the Company and the Stock Exchange pursuant to the Model Code.

The Company has used the *Standard Code* and its *Rules for Managing the Shares of the Company Held by its Directors, Supervisors and Senior Management Personnel and the Changes* as the code of standard conduct for securities trading by directors. The Company has conducted inquires on all directors affirmed that they had followed the standards for securities trading by directors as specified in the Model Code and their code of conduct in all available periods during the Reporting Period.

董事會報告 Report of the Directors

2. 董事變更資料

根據上市規則第13.51B(1)條之董事資料更改列述如下：

2.1 公司董事的資料更改情況如下：

(1) 公司獨立非執行董事肖耿先生，於2025年3月23日起擔任鳳凰新媒體有限公司獨立董事。該公司是一家在美國紐約證券交易所上市的互聯網信息服務公司，紐約證券交易所代碼：FENG。

(2) 公司獨立非執行董事張然女士，於2025年4月3日起擔任中國銀行股份有限公司獨立非執行董事，該公司證券代碼601988（A股）及03988（H股）。

3. 董事、監事、高級管理人員年度報酬情況

對公司執行董事及其他高管人員，實施以任職崗位和目標責任管理為核心的年度績效考核與薪酬激勵分配機制，包括基本薪酬和績效年薪。基薪根據高級管理人員的崗位職責、履職年限等確定。績效年薪根據公司年度經營業績、年度工作計劃完成情況、對高級管理人員年度考核結果等確定並發放。

2. Changes of information of directors

The changes of information of directors pursuant to Rule 13.51B (1) of Listing Rules are as follows:

2.1 Updates on the profiles of the Company's Directors include the following:

(1) Mr. XIAO Geng, an independent non-executive director of the Company, has served as an independent director of Phoenix New Media Limited since 23 March, 2025. The company is an Internet information service company listed on the New York Stock Exchange under the ticker symbol FENG.

(2) Ms. Rania Zhang, an independent non-executive director of the Company, has served as an independent non-executive director of Bank of China Limited since 3 April, 2025. The company's stock codes are 601988 (A-share) and 03988 (H-share).

3. Annual remuneration of directors, supervisors and senior management officers

For the executive directors and other senior management officers, the Company adopts the annual performance appraisal focusing on the working position and the administration of target responsibilities, and the remuneration incentive program including basic salary and annual performance remuneration. The basic salary is determined in accordance with the senior management officers' position responsibilities, years of working, and etc., while the annual performance remuneration is determined and distributed in accordance with the Company's annual operating results, the degree of the completion of annual work plan, the results of annual appraisal towards the senior management officers, and etc.

董事會報告 Report of the Directors

對公司獨立非執行董事和獨立監事按股東大會決議支付年度酬金。

The annual remuneration of the independent non-executive directors and independent supervisors is paid pursuant to the resolution passed at the general meeting.

姓名 Name	職務 Position	備註 Note	報告期內的薪酬合計（稅前，含企業繳納社保及公積金和其他離職後福利）（人民幣萬元） Total Remuneration (Pre-tax, including social security and provident fund paid by the Company) (RMB'0000)
姜宗祥 JIANG Zong Xiang	黨委書記、董事長 Secretary of the Party Committee, Chairman	現任 Current	107.94
侯秋燕 HOU Qiu Yan	執行董事、財務總監、董事會秘書、聯席公司秘書 executive Director, CFO, Board Secretary, Joint Company Secretaries	現任 Current	95.17
孫靜 SUN Jing	職工董事、工會主席 The employee director, Union Chairman	現任 Current	64.89
肖耿 XIAO Geng	獨立非執行董事 Independent non-executive Director	現任 Current	13.75
盛雷鳴 SHENG Lei Ming	獨立非執行董事 Independent non-executive Director	現任 Current	13.75
張然 Rania ZHANG	獨立非執行董事 Independent non-executive Director	現任 Current	13.75
趙昌文 ZHAO Chang Wen	獨立非執行董事 Independent non-executive Director	現任 Current	8.75
趙紅 ZHAO Hong	獨立非執行董事 Independent non-executive Director	現任 Current	8.75
蔡志偉 CAI Zhi Wei	營銷中心黨委書記 Secretary of the Party Committee of Marketing Center of the Company	現任 Current	389.76
徐楠 XU Nan	副總裁、製造總裁、總釀酒師 Vice President, President of Manufacturing and Chief Winemaker	現任 Current	95.69

董事會報告 Report of the Directors

姓名 Name	職務 Position	備註 Note	報告期內的薪酬合計（稅前，含企業繳納社保及公積金和其他離職後福利）（人民幣萬元） Total Remuneration (Pre-tax, including social security and provident fund paid by the Company) (RMB'0000)
李輝 LI Hui	副總裁兼營銷總裁 Vice President & President of Marketing Center	現任 Current	94.52
員水源 YUN Shui Yuan	副總裁、供應鏈總裁 Vice President	現任 Current	94.66
王瑞永 WANG Rui Yong	執行董事、副總裁 executive Director, Vice President	離任 Resignation	51.61
宋學寶 SONG Xue Bao	獨立非執行董事 Independent non-executive Director	離任 Resignation	5
李燕 LI Yan	獨立監事 Independent Supervisor	離任 Resignation	3.33
王亞平 WANG Ya Ping	獨立監事 Independent Supervisor	離任 Resignation	3.33
黃祖江 HUANG Zu Jiang	職工監事 Supervisor as Employees' Representative	離任 Resignation	19.08
孫麗紅 SUN Li Hong	職工監事 Supervisor as Employees' Representative	離任 Resignation	17.84
孟慶尚 MENG Qing Shang	職工監事 Supervisor as Employees' Representative	離任 Resignation	15.97
張瑞祥 ZHANG Rui Xiang	董事會秘書 Board Secretary	離任 Resignation	11.77
合計 **Total**			1,129.31

董事會報告 Report of the Directors

註：

1. 孫靜於2025年5月22日當選職工董事職務，統計2025年6-12月薪酬。

2. 王瑞永、宋學寶、李燕、王亞平、黃祖江、孫麗紅、孟慶尚及張瑞祥於2025年5月20日股東年會結束後離任，統計2025年1-5月的薪酬。

Note:

1. SUN Jing was elected as a Employee Director on 22 May 2025; her remuneration shall be calculated for the period from June to December 2025.

2. WANG Rui Yong, SONG Xue BAO, LI Yan, WANG Ya Ping, HUANG Zu Jiang, SUN Li Hong, MENG Qing Shang and ZHANG Rui Xiang resigned following the conclusion of the Annual General Meeting held on 20 May 2025; their remuneration shall be calculated for the period from January to May 2025.

4. 員工情況

4.1 截至報告期末，本公司(包括下屬子公司)在崗員工共計29,257人。員工專業構成及教育程度如下：

4. Employees

4.1 As at the end of the Reporting Period, the Company (including the subsidiaries) totally had 29,257 persons of full-time employees. The composition of employees in terms of profession and educational background is as follows:

專業構成
Profession

專業構成類別	Class of Profession	專業構成人數 Number (person)
生產人員	Production personnel	13,240
銷售人員	Sales personnel	11,114
技術人員	Technical personnel	2,208
財務人員	Financial personnel	1,325
行政人員	Administrative personnel	1,370
合計	**Total**	29,257

教育程度
Educational Background

教育程度類別	Class of Profession	數量(人) Number (person)
碩士以上	Master's degree and above	596
本科生	Undergraduate	8,013
專科生	Junior college	9,481
中專生	Secondary specialized school	4,990
中專以下	Under secondary specialized school	6,177
合計	**Total**	29,257

董事會報告 Report of the Directors

4.2 薪酬政策

報告期內，公司繼續嚴格貫徹落實國家及地方關於工資總額管理的相關政策，結合公司高質量發展戰略，年度經營目標和經濟效益，秉持強化目標導向的資源配置原則，結合「一地一策」的差異化績效激勵策略，綜合統籌全員勞動生產率、人事費用率及員工工資水平市場對標等情況，實行工資總額預算管理。合理確定職工工資總額增長幅度，實行工資總額與業績聯動的差異化考核分配機制，堅持「效益增長分享、效率提升」管理原則，公司持續完善科技人才職位體系及配套激勵機制，加大科技創新領域激勵投入；同時向市場一線和生產一線傾斜，構建「高業績匹配高激勵」的價值分配體系，不斷優化績效考核與激勵聯動機制；搭建多層次養老保險體系，公司企業年金計劃全面落地運營，切實完善員工福利保障體系。通過強化工資總額與經營業績的聯動，在企業發展的同時穩步提升員工收入水平，實現企業發展與員工福祉的同頻共進，為公司經營業績的持續健康發展提供堅實的人才與激勵保障。



4.2 Remuneration policy

During the reporting period, the Company continued to strictly implement relevant national and local policies on total wage management. In line with its high-quality development strategy, annual business objectives and economic benefits, and adhering to the target-oriented resource allocation principle, the Company implemented budget management of total wages by comprehensively considering its differentiated performance incentive strategy of "one policy for one region", as well as overall labor productivity, labor cost ratio and market benchmarking of employees' salary levels. The Company reasonably determined the growth rate of total employees' wages and adopted a differentiated assessment and distribution mechanism linking total wages to performance, upholding the principle of "sharing benefit growth and improving efficiency". It continued to improve the job system for scientific and technological talents and supporting incentive mechanisms, and increased incentive investment in scientific and technological innovation. Meanwhile, resources were tilted toward frontline marketing and production teams to build a value distribution system featuring "high performance matched with high incentives", and the mechanism linking performance appraisal with incentives was continuously optimized. A multi-level pension insurance system was established, and the enterprise annuity plan was fully implemented, effectively improving the employee welfare and security system. By strengthening the linkage between total wages and operating performance, the Company steadily increased employees' income amid corporate development, achieving synchronized progress between corporate growth and employee well-being, and providing solid talent and incentive support for the sustained and sound development of the Company's operating performance.

董事會報告 Report of the Directors

4.3 培訓計劃

2025年，啟動「清風護航築基輪訓」項目，先後組織領導人員、大區經理、工廠部長300餘人參加調訓。青島啤酒「釀酒師培養項目」獲得「ATD卓越實踐獎」。全面推進數字化能力建設，從通用能力下沉到場景應用，核心人才線認證率90%，總部專業管理人員看數用數能力認證率96.4%。深度踐行「實戰研究工作坊」模式，公司實戰研究導師隊伍建設初具規模，覆蓋所有專業部門、業務單位，「訓戰一體」培訓模式全面落地生根。深耕「微講堂」直播平台，業培深度融合賦能一線，聚焦業務重點、難點、痛點，快速萃取、推廣先進經驗，助力業績提升，年度開展「微講堂」172期，參訓6.13萬人次。

4.3 Training plan

In 2025, the Company launched the "Clean Wind Escort & Foundation Training Program", which successively trained more than 300 leading personnel, regional managers and factory directors. Tsingtao Brewery's "Brewer Development Program" won the ATD Excellence in Practice Award. The Company fully advanced the development of digital capabilities, extending from general capabilities to scenario-based applications. The certification rate of core talent pipelines reached 90%, and the certification rate of headquarters professional managers in data analysis and application capabilities reached 96.4%. It deeply practiced the "Practical Research Workshop" model, and built an initial team of practical research mentors covering all professional departments and business units, with the "training-and-combat integrated" model fully implemented. By leveraging the "Micro-Lecture" live streaming platform, the Company deeply integrated training with business operations to empower frontline teams. Focusing on key business priorities, difficulties and pain points, it rapidly extracted and promoted advanced practices to boost performance. A total of 172 "Micro-Lecture" sessions were held during the year, with 61,300 participants.



董事會報告 Report of the Directors

七. 董事收購股份之權利

除本年報所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無於年內任何時間參與任何安排，以致本公司之董事可藉購入本公司或任何其它團體之股份或債券而獲益。

VII. Directors' Right of Purchasing Shares

Save as disclosed herein, neither the Company nor any of its subsidiaries participated in any arrangements in any time of the year which could enable its directors to obtain interests from purchasing shares or debentures of the Company or that of any other organizations.

八. 董事合約權益及董事服務合約

擬於應屆股東週年大會上膺選連任之董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立本集團不可於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)之服務合約。除本年報所披露者外，本年度內董事均無在與本公司及其附屬公司訂立的任何合約中擁有重大權益。

VIII. Contracted Rights of Director and Director's Service Contract

None of the directors proposed for re-election at the forthcoming AGM has a service contract with the Company or any of its subsidiaries which is not determinable by the Group within one year without payment of compensation, other than statutory compensation. Save as disclosed herein, neither directors obtained material interests from any contracts entered into with the Company or its subsidiaries within the year.

九. 獨立非執行董事之獨立性的確認

本公司已經根據上市規則第3.13條收到每名現任獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認函，本公司仍然認為有關獨立非執行董事屬獨立人士。

IX. Confirmation of Independence by Independent Non-executive Directors

The Company has received annual confirmation letter from each of the existing independent non-executive director on their independence pursuant to Rule 3.13 of Listing Rules, and still believes that, the aforesaid independent non-executive directors are persons of independence.

十. 購回、出售及贖回上市股份

除本年報「重大事項」一節中所載回購註銷限制性股票事項之外，報告期內，本公司或其任何附屬公司並無購入、出售及贖回本公司任何上市證券。

報告期內，本公司或本公司附屬公司概無發行或授予任何期權或其它類似權利，亦無任何行使轉換權或認購權的情況。

X. Buy-back, Sales and Redemption of Shares

Neither the Company nor its subsidiaries purchased, sold, or redeemed any of the Company's listed securities during the Reporting Period, with the exception of the repurchase and cancellation of restricted shares as described in the section headed "Significant Events" of this Report.

During the Reporting Period, neither the Company nor any of its subsidiaries issued or provided any options or any other similar rights, nor exercised any rights of conversion or subscription.

董事會報告 Report of the Directors

十一. 主要附屬公司及聯營公司

本公司各附屬公司及聯營公司之詳情載於隨附合併財務報表附註。

XI. Principal Subsidiaries and Associated Companies

Details of the subsidiaries and associated companies of the Company are set out in the attached Notes to Consolidated Financial Statements.

十二. 固定資產

有關報告期內固定資產之變動載於隨附合併財務報表附註。

XII. Fixed Assets

Any changes of fixed assets during the Reporting Period are set out in the attached Notes to Consolidated Financial Statements.

十三. 銀行貸款

於2025年12月31日之銀行貸款詳情載於隨附合併財務報表附註。

XIII. Bank Loans

Details of bank loans as at 31 December 2025 are set out in the attached Notes to Consolidated Financial Statements.

十四. 獲準許之彌償條文

經本公司2020年度股東年會批准，本公司已為全體董事購買適當之責任保險。

XIV. Permitted Indemnity Provision

As approved at the 2020 Annual General Meeting of the Company, the Company has purchased appropriate liabilities insurance for all directors.

十五. 股票掛鈎協議

除本年報所披露者外，本公司於本年度終結日或年內任何時間概無訂立任何股票掛鈎協議。

XV. Equity-linked Agreements

Save as disclosed herein, no equity-linked agreements were entered into during the year or subsisted at the end of the year.

十六. A股限制性股票激勵計劃

(一) 激勵計劃限制性股票解鎖上市

本公司於2025年5月20日召開第十一屆董事會第一次會議，審議通過了《關於A股限制性股票激勵計劃預留授予限制性股票第三個解除限售期解除限售條件成就的議案》，本次激勵計劃設定的預留授予限制性股票第三個解除限售期對應的限制性股票限售期已屆滿，解除限售條件已成就，公司同意為符合條件的32名激勵對象共計95,000股限制性股票辦理解除限售相關事宜。本次解鎖股票上市流通時間為2025年5月30日。

有關激勵計劃限制性股票解鎖上市的具體內容詳見公司日期為2025年5月20日及2025年5月26日發佈的相關公告。

XVI. Restricted A Share Incentive Plan

(I) Unlocking and Listing of Restricted Shares under the Incentive Plan

At the first meeting of the 11th Board held by the Company on 20 May 2025, the "Proposal on Fulfillment of the Unlocking Conditions for the Third Unlocking Period under the Reserved Grant of the Restricted Shares under the Restricted A Share Incentive Plan" was reviewed and approved. The third unlocking period under the reserved grant under the incentive plan has expired and the corresponding conditions for unlocking the restricted shares under the incentive plan have been fulfilled. It is therefore agreed that the Company shall deal with the unlocking matters in relation to the 32 qualified participants with a total of 95,000 restricted shares. The listing and circulation time of the unlocked shares is 30 May 2025.

For details of the unlocking and listing of restricted shares under the incentive plan, please refer to the relevant announcements issued by the Company on 20 May 2025 and 26 May 2025.

董事會報告 Report of the Directors

（二）激勵計劃限制性股票回購註銷

根據股東年會及類別股東會的授權，本公司於2025年8月26日召開第十一屆董事會第二次會議，審議通過了《關於公司回購註銷激勵計劃部分A股限制性股票事項的議案》，同意對1名因個人原因辭職的激勵對象已獲授予但尚未解除限售的公司A股限制性股票進行回購註銷處理。2025年8月26日，公司就回購註銷部分A股限制性股票並減少註冊資本事宜履行通知債權人程序。2025年11月13日，公司在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完成了本次激勵計劃中1名激勵對象持有的已獲授予但尚未解除限售的1,667股限制性股票的回購註銷工作。

有關激勵計劃限制性股票回購註銷的具體內容詳見公司日期為2025年8月26日及2025年11月11日發佈的相關公告。

(II) Repurchase and Cancellation of Restricted Shares under the Incentive Plan

Pursuant to the authorization granted by the Annual General Meeting and the Class Shareholders' Meeting, the Company held the second meeting of the 11th Board on 26 August 2025, at which the "Proposal on the Repurchase and Cancellation of Certain Restricted A Shares under the Incentive Plan" was reviewed and approved. The Board approved the repurchase and cancellation of the restricted A shares held by one participant who resigned for personal reasons — shares that had been granted but not yet lifted from restrictions. On 26 August 2025, the Company initiated the creditor notification process in connection with the repurchase and cancellation of certain restricted A shares and the corresponding reduction in registered capital. On 13 November 2025, the Company completed the repurchase and cancellation of 1,667 restricted shares held by the participant — shares that had been granted but not yet lifted from restrictions — with China Securities Depository and Clearing Corporation Limited Shanghai Branch.

For details of the repurchase and cancellation of restricted shares under the incentive plan, please refer to the relevant announcements issued by the Company on 26 August 2025 and 11 November 2025.

董事會報告 Report of the Directors

(三) 根據《香港聯交所上市規則》第十七章股份計劃做出的披露

(III) Disclosures made according to Chapter 17 Share Schemes of the Rules Governing the Listing of Securities on The Stock Exchange of Hong Kong Limited

激勵計劃限制性股票的年內變動詳情如下：

Details of movement of the restricted shares under the Incentive Plan during the year are as follows:

			股份數目 Number of shares					
承授人 Grantees	授出日期 Date of grant	歸屬期 Vesting date	於2025年1月1日尚未行使 Outstanding as at 1 January 2025	年內授出 Granted during the year	年內歸屬 Vested during the year	年內取消／失效 Cancelled/ lapsed during the year	於2025年12月31日尚未行使 Outstanding as at 31 December 2025	授出日期的公允價值 *(附註1)* (人民幣) Fair value as at date of grant *(Note 1)* (RMB)
董事 Director								
姜宗祥 JIANG Zong Xiang	2020年6月29日 29 June 2020	–	0	_	0	_	0	4,000,920
侯秋燕 HOU Qiu Yan	2020年6月29日 29 June 2020	–	0	_	0	_	0	3,045,600
孫靜 SUN Jing	2020年6月29日 29 June 2020	–	0	_	0	_	0	4,000,920
總薪酬最高的五名個人(合共)(不包括董事) Five highest paid individuals (total) (excluding Directors)	2020年6月29日 29 June 2020	–	0	_	0	_	0	20,004,600
其他僱員 Other employees	2020年6月29日及2021年3月22日 29 June 2020 and 22 March 2024	2025年5月30日 30 May 2025	96,667	_	95,000	1,667	0	637,230,420
總計 Total			96,667	–	95,000	1,667	0	668,282,460

附註

1. 按照中國企業會計準則的相關規定，本公司以權益工具授予日流通股單日收盤價格為基礎確定限制性股票的公允價值，具體會計政策請見財務報表附註(十二)「股份支付」一節的披露內容。

2 緊接首次授予和預留授予日期前的A股股票收市價分別為人民幣72.20元和79.72元；

3. 緊接2025年5月30日授予股份歸屬日前一交易日(2025年5月29日)，本公司A股股票加權平均收盤價為人民幣75.23元。

4. 報告期內可就激勵計劃已授予的限制性股票而發行的股份數目除以報告期內已發行股份的加權平均數為0.00696%。

Note:

1. The Group determines the fair value of restricted shares on the basis of the single-day closing price of the circulating shares on the date when the equity instruments are granted, in accordance with the relevant provisions of CAS. For specific accounting policies, please refer to the disclosures in the "Share-based payment" section in note XII to the financial statements.

2. The closing prices of A shares immediately before the dates of the first grant and reserved grant were RMB72.20 and RMB79.72 respectively;

3. The weighted average closing prices of the Company's A shares on the trading day (29 May 2025) immediately before the vesting date of 30 May 2025 of the relevant shares granted was RMB75.23.

4. The number of shares that may be issued in respect of Restricted Shares granted under the Incentive Plan during the Reporting Period divided by the weighted average number of shares in issue for the Reporting Period was 0.00696%.

董事會報告 Report of the Directors

十七. 按照《香港聯交所上市規則》界定的持續關連交易情況

以下為公司截至2025年12月31日止年度進行的持續關連交易資料，而須根據上市規則第14A章在本年報內披露。

除非本報告另有界定，否則本部分所用詞彙與本公司日期為2025年1月13日的公告所界定者具有相同涵義。

(一) 與青啤集團及其附屬公司的持續關連交易

青啤集團為本公司的控股股東。優家健康、優家(上海)及智鏈順達均為青啤集團之全資附屬公司，優家(天津)及雲南大山均為青啤集團之間接附屬公司，均為青啤集團的聯繫人。因此，青啤集團、優家健康、優家(上海)、優家(天津)、雲南大山及智鏈順達均為本公司的關連人士，於2025年1月13日，本公司(1)與青啤集團簽訂《綜合服務框架協議》；(2)與優家健康簽訂《委託生產及購銷產品框架協議》；及(3)與優家健康、優家(天津)、優家(上海)及雲南大山簽訂《商標使用許可協議》；(4)與智鏈順達簽訂《供應鏈業務服務框架協議》，如下文和公司日期為2025年1月13日的公告中更具體描述。四項協議及其項下進行的交易構成《上市規則》第14A章項下本公司之持續關連交易，並須遵守上市規則第14A章所載申報、公告及年度審核規定，惟豁免遵守獨立股東批准之規定。

XVII. Continuing Connected Transactions Defined by the Rules Governing the Listing of Securities on The Stock Exchange of Hong Kong Limited

Set out below is the information in relation to the continuing connected transactions that existed during the year ended 31 December 2025 which are required to be disclosed in this Annual Report in accordance with Chapter 14A of the Listing Rules.

Unless otherwise defined herein, capitalized terms used in this section shall have the same meanings as those defined in the announcement dated 13 January 2025 of the Company.

(I) Continuing connected transactions with Tsingtao Brewery Group and its subsidiaries

Tsingtao Group is a controlling shareholder of the Company. Youjia Health, Youjia Shanghai and Zhilan Shunda are wholly-owned subsidiaries of Tsingtao Brewery Group, Youjia Tianjin and Yunnan Dashan are all indirect subsidiaries of Tsingtao Brewery Group, all of which are the associates of Tsingtao Brewery Group. Therefore, Tsingtao Brewery Group, Youjia Health, Youjia Shanghai, Youjia Tianjin, Yunnan Dashan and Zhilan Shunda are connected persons of the Company. On 13 January 2025, the Company entered into (i) the Comprehensive Services Framework Agreement with Tsingtao Brewery Group; (ii) the Entrusted Production and Product Purchase and Sale Framework Agreement with Youjia Health; (iii) the Trademark License Agreement with Youjia Health, Youjia Tianjin, Youjia Shanghai and Yunnan Dashan; and (iv)the Supply Chain Services Framework Agreement with Zhilan Shunda. For more details, refer to the text below and the announcement of the Company dated 13 January 2025. The four agreements and the transactions contemplated thereunder constitute continuing connected transactions of the Company under Chapter 14A of the Listing Rules which were subject to the reporting, announcement and annual review requirements but were exempt from the independent shareholders' approval requirements under Chapter 14A of the Listing Rules.

董事會報告 Report of the Directors

(A) 2025年《綜合服務框架協議》

於2025年1月13日，本公司與青啤集團簽訂協議(「《綜合服務框架協議》」)，據此，本公司為青啤集團及其附屬公司提供質量檢測服務、健康飲品的產品研發服務、信息網絡服務、人力資源服務及物業管理服務；青啤集團及其附屬公司為本集團提供房屋租賃服務。《綜合服務框架協議》的年期由2025年1月1日起至2025年12月31日止。《綜合服務框架協議》項下截至2025年12月31日止年度的實際交易金額為人民幣1,465.02萬元，未超過截至2025年12月31日止年度上限金額人民幣3,002萬元。

(A) the 2025 Comprehensive Services Framework Agreement

On 13 January 2025, the Company and Tsingtao Brewery Group entered into an agreement (the "Comprehensive Services Framework Agreement") pursuant to which the Company shall provide quality examination services, health beverage product development services, information network services, human resources services and property management services for Tsingtao Brewery Group and its subsidiaries. Tsingtao Brewery Group and its subsidiaries shall provide house leasing services to the Group. The Comprehensive Services Framework Agreement was for a term commenced from 1 January 2025 to 31 December 2025. The actual transaction amount under the Comprehensive Services Framework Agreement for the year ended 31 December 2025 was RMB14.6502 million, which has not exceeded the annual cap amount of RMB30.02million for the year ended 31 December 2025.

(B) 2025年《委託生產及購銷產品框架協議》

於2025年1月13日，本公司與優家健康簽訂協議(「《委託生產及購銷產品框架協議》」)，據此，(i)優家健康集團委託本集團生產「青啤優活」、「pure life」、「優活家」系列品牌的包裝飲用水及其他飲料產品；(ii)優家健康集團購買本集團產品用於發放職工福利；(iii)本集團通過線上和線下銷售渠道銷售優家健康集團向其供應的包裝飲用水及飲料產品等。《委託生產及購銷產品框架協議》的年期由2025年1月1日起至2025年12月31日止。《委託生產及購銷產品框架協議》項下截至2025年12月31日止年度的實際交易金額為人民幣1,028.53萬元，未超過截至2025年12月31日止年度上限金額人民幣7,900.62萬元。

(B) the 2025 Entrusted Production and Product Purchase and Sale Framework Agreement

On 13 January 2025, the Company and Youjia Health entered into an agreement (the "Entrusted Production and Product Purchase and Sales Framework Agreement") pursuant to which (i) Youjia Health and its subsidiaries shall entrust the Group with producing packaged drinking water products and other beverage products of the brand series of "青啤優活", "Pure Life" and "優 活家"; (ii) Youjia Health Group shall purchase the Group's products for the purposes of providing employee benefits, etc. (iii) The Group sells packaged drinking water and beverage products, etc. supplied to it by online and offline sales channels. The Entrusted Production and Product Purchase and Sale Framework Agreement was for a term commenced from 1 January 2025 to 31 December 2025. The actual transaction amount under the Entrusted Production and Product Purchase and Sale Framework Agreement for the year ended 31 December 2025 was RMB10.29 million, which has not exceeded the annual cap amount of RMB79.0062 million for the year ended 31 December 2025.

董事會報告 Report of the Directors

(C) 2025年《商標使用許可協議》

於2025年1月13日，本公司與優家健康、優家(天津)、優家(上海)及雲南大山簽訂協議(「《商標使用許可協議》」)。本公司許可優家健康、優家(天津)、優家(上海)及雲南大山(各稱為「被許可方」)，在協議期限內，在許可區域(即中華人民共和國境內(不含香港特別行政區、澳門特別行政區、台灣地區))進行許可產品的生產、銷售、宣傳推廣、促銷等商業活動中使用本公司擁有「TSINGTAO」和「青啤優活」等系列的註冊商標。《商標使用許可協議》的年期由2025年1月1日起至2025年12月31日止。《商標使用許可協議》項下截至2025年12月31日止年度的實際交易金額為人民幣62.13萬元，未超過截至2025年12月31日止年度上限金額人民幣228.34萬元。

(C) 2025 Trademark License Agreement

On 13 January 2025, the Company and Youjia Health, Youjia Tianjin, Youjia Shanghai and Yunnan Dashan entered into an agreement("the Trademark License Agreement"). The Company licenses Youjia Health, Youjia Tianjin, Youjia Shanghai and Yunnan Dashan (each referred to as the "Licensee") to use the registered trademarks owned by the Company such as series of "TSINGTAO" and "Tsing Beer Youhuo*" (青啤優活), when carrying out business activities to produce, sell, publicise and promote the licensed products, in the licensed areas (namely the areas within territory of the PRC (excluding Hong Kong Special Administrative Region, Macao Special Administrative Region and Taiwan)) during the term of the agreement. The Trademark License Agreement was for a term commencing from 1 January 2025 to 31 December 2025. The actual transaction amount under the 2025 Trademark License Agreement for the year ended 31 December 2025 was RMB0.6213 million, which has not exceeded the annual cap amount of RMB2.2834 million for the year ended 31 December 2025.



董事會報告 Report of the Directors

(D) 2025年《供應鏈業務服務框架協議》

於2025年1月23日，本公司與智鏈順達簽訂協議(「《供應鏈業務服務框架協議》」)，據此，智鏈順達集團為本集團提供(i)物流運輸、國際貨代、設備租售及維修服務(啤酒等相關產品運輸服務；廠內物流、啤酒生產所需原材物料、包裝物等啤酒生態鏈物資的運輸服務或外包服務；進口大麥等原料／物料的貨運代理服務、叉車、貨架等設備租賃或採購服務；提供國際貨代、備品備件、手持設備、物流周轉包裝物設備租賃或採購服務、以及碼智聯設備採購及維修服務)(「物流運輸服務」)；及(ii)倉儲服務及增值服務(配送中心、區域配送中心等倉儲服務及二次包裝、快遞快運等增值服務)(「倉儲及增值服務」)。智鏈順達集團將(i)承租本集團的閒置倉庫(「倉租服務」)；以及(ii)購買本集團產品(「智鏈購買產品服務」)。本集團為智鏈順達集團提供(i)物業服務、外包服務、資訊諮詢／全球產區農產品尋源等代理服務(「信息資訊及代理服務」)及(ii)越南原紙進口貿易的產地直採等服務(「直採服務」)。



(D) the 2025 Supply Chain Services Framework Agreement

On 13 January 2025, the Company and Zhilan Shunda entered into an agreement (the "Supply Chain Services Framework Agreement") pursuant to which Zhilian Shunda Group shall provide the Group with (i) logistics, transportation and international freight forwarding services, equipment leasing, sale and repair services (transportation services for beer and other related products; transportation services or outsourcing services for beer ecological chain materials such as raw materials and packaging materials required for in-plant logistics and brewery production; freight forwarding services for imported barley and other raw materials/materials, rental or procurement services for forklift trucks, shelves and other equipment; provision of international freight forwarding, spare parts, handheld equipment, services for logistics turnover packaging materials equipment leasing or procurement, and services for procurement and repair of"Mazhilian"equipment) ("Logistics and Transportation Services"); and (ii) warehousing and value-added services (warehousing services such as distribution centres and regional distribution centres, etc. and value-added services such as secondary packaging and express delivery, etc. ("Warehousing and Value-added Services"). Zhilian Shunda Group shall (i) lease the idle warehouses of the Group ("Warehouse Leasing Services"); and (ii) purchase the Group's products ("Zhilian Product Purchase Services"). The Group provides Zhilian Shunda Group with (i) property services, services for outsourcing, information consulting/global agricultural product sourcing, and other agency services ("Information Consulting and Agency Services"), and (ii) direct procurement services from the origin such as Vietnam raw paper import trade ("Direct Procurement Services"), etc.

董事會報告 Report of the Directors

《供應鏈業務服務框架協議》的年期由2025年1月1日起至2025年12月31日止。《供應鏈業務服務框架協議》項下截至2025年12月31日止年度有關(i)物流運輸服務，(ii)倉儲及增值服務及(iii)倉租服務(iv)智鏈購買產品服務和代理服務及直採服務的實際交易金額合計為人民幣91,800.55萬元，未超過截至2025年12月31日止年度有關物流運輸服務、倉儲及增值服務、倉租服務、智鏈購買產品服務；及信息資訊及代理服務、直採服務的年度上限金額人民幣91,993萬元。

The Supply Chain Services Framework Agreement was for a term commenced from 1 January 2025 to 31 December 2025. The actual transaction amount for (i) the Logistics and Transportation Services; (ii)Warehousing and Value-added Services; (iii) the Warehouse Leasing Services; (iv) Zhilian Product Purchase Services; and (v) Information Consulting and Agency Services under the Supply Chain Services Framework Agreement for the year ended 31 December 2025 was RMB918.01 million, which has not exceeded the annual cap amount of RMB919.93 million for the Logistics and Transportation Services and Warehousing and Value-added Services; and the Warehouse Leasing Services respectively and Product Purchase for the year ended 31 December 2025.

(E) 《海外獨家代理框架協議》

於2025年7月1日，青啤國際與青島飲料簽訂協議(「《海外獨家代理經銷框架協議》」)，據此，青島飲料授權青啤國際在獨家經銷區域內(指全球範圍內除中國大陸以外的所有國家和地區，包含香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣地區)獨家經銷青島飲料集團生產的產品(「經銷產品」)。《海外獨家代理經銷框架協議》年期由2025年7月1日起至2027年12月31日止。《海外獨家代理經銷框架協議》下於2025年7月1日至2025年12月31日期間的實際交易金額合計為人民幣108.47萬元，未超過經銷產品年度上限金額人民幣1,000萬元。

(E) Overseas Exclusive Agency Distribution Framework Agreement

On 1 July, 2025, Tsingtao Brewery International and Qingdao Beverage entered into an agreement (the "Overseas Exclusive Agency Distribution Framework Agreement"), pursuant to which Qingdao Beverage grants Tsingtao Brewery International the exclusive right to distribute products manufactured by the Qingdao Beverage Group (the "Distributed Products") within the exclusive distribution territory, which refers to all countries and regions worldwide excluding mainland China, including the Hong Kong Special Administrative Region, the Macau Special Administrative Region and the Taiwan region. The term of the Overseas Exclusive Agency Distribution Framework Agreement shall commence on 1 July 2025 and end on 31 December 2027. The aggregate actual transaction amount under the Framework Agreement on Exclusive Overseas Agency and Distribution for the period from 1 July 2025 to 31 December 2025 was RMB1.0847 million, which did not exceed the annual cap of RMB10 million for transactions in respect of the Distributed Products.

董事會報告 Report of the Directors

(二) 本公司獨立非執行董事已審閱並確認截至2025年12月31日止年度的上述持續關連交易乃：

(i) 於集團的一般及日常業務過程中進行；

(ii) 按一般商業條款進行；及

(iii) 根據規管有關交易之協議進行，條款屬公平合理，而且符合公司股東的整體利益。

本公司董事會亦認為交易已根據有關協議項下的定價政策進行，且公司的內部控制程序乃足夠有效。

(三) 本公司核數師已審查上述持續關連交易，並向本公司董事會確認該等持續關連交易沒有任何事項引起核數師的注意，使核數師相信已披露的持續關連交易：

- 未經由本公司董事會批准；
- 若交易涉及由本集團提供貨品或服務，各重大方面未按照本集團定價政策進行；
- 各重大方面沒有根據有關交易的協議條款進行；及
- 超逾有關年度上限。

(II) The independent non-executive directors of the Company had reviewed and confirmed that the aforementioned continuing connected transactions for the year ended 31 December 2025 were entered into:

(i) in the ordinary and usual course of business of the Group;

(ii) on normal commercial terms; and

(iii) according to the agreements governing them on terms that are fair and reasonable and in the interest of the shareholders of the Company as a whole.

The board of directors of the Company also considers that the transactions had been conducted in accordance with the pricing policies under the relevant agreement and the Company's internal control procedures are adequate and effective.

(III) The Company's auditor has reviewed the aforementioned continuing connected transactions and confirmed to the board of directors of the Company that in respect of such transactions, no matter has attracted attention of the auditor that caused the auditor to believe that the continuing connected transactions:

- have not been approved by the board of directors of the Company;
- were not, in all material respects, in accordance with the pricing policies of the Group if the transactions involve the provision of goods or services by the Group;
- were not entered into, in all material respects, in accordance with the relevant agreement governing the transactions; and
- have exceeded the relevant annual cap.

董事會報告 Report of the Directors

本集團於一般業務過程中進行關聯方交易的詳情載於綜合財務報表附註8及在該附註說明的所有關聯方交易(除上述的持續關連交易)並不屬於上市規則所界定的「關連交易」或「持續關連交易」。就本集團在截至2025年12月31日止年度所進行的持續關連交易而言，本公司已遵守上市規則第14A章所規定的披露要求。

Details of the related party transactions undertaken by the Group in the normal course of business are set out in Note 8 to the Consolidated Financial Statements and all these related parties transactions, other than the continuing connected transactions set out above, do not fall under the definition of "connected transaction" or "continuing connected transaction" under the Listing Rules. The Company has complied with the disclosure requirements prescribed in Chapter 14A of the Listing Rules with respect to the continuing connected transactions conducted by the Group during the year ended 31 December 2025.

(四) 有關本公司與青啤集團及其附屬公司2026年進行的持續關連交易的補充資料

本公司於2026年1月19日召開的第十一屆董事會第四次會議審議通過了《本公司與青啤集團及其附屬公司等關聯人進行2026年度日常關聯交易(持續關連交易)及確定交易上限的議案》，並於2026年1月20日在聯交所「披露易」網站上載《持續關連交易公告》，為方便投資者充分理解相關交易，本公司現就交易定價原則及內部監控措施披露如下補充資料。

除非本報告另有界定，否則以下所用詞彙與本公司日期為2026年1月20日的公告所界定者有相同涵義。

(IV) Supplementary Information Regarding the Company's Continuing Connected Transactions with Tsingtao Brewery Group and Its Subsidiaries in 2026

At the fourth meeting of the 11th Board held on 19 January 2026, the Company reviewed and approved the "Proposal Regarding the 2026 Annual Routine Related-Party Transactions (Continuing Connected Transactions) Between the Company and Related-Parties such as Tsingtao Brewery Group and Its Subsidiaries and the Determination of Transaction Caps" and uploaded the "Announcement on Continuing Connected Transactions" to the Stock Exchange's "HKExnews" website on 20 January 2026. To facilitate investors' understanding of the relevant transactions, the Company hereby discloses the following supplementary information regarding the transaction pricing principles and internal control measures.

Unless otherwise defined in this report, capitalized terms used below shall have the same meanings as those defined in the announcement of the Company dated 20 January 2026.

董事會報告 Report of the Directors

一、 *五份框架協議項下進行的交易*

1. 《綜合服務框架協議》

1.1 集採平台運營管理服務的定價原則，參考了國家發展計劃委員會於2002年發佈《招標代理服務收費管理暫行辦法》(計價格[2002]1980號)的最後更新版本和青島市政府陽光採購平台的服務費收費標準而釐定；

1.2 房屋租賃服務的定價原則，本公司將定期從獨立第三方處收集和參考類似交易的報價並對定價進行市場調研，以確保青啤集團及其附屬公司提供的價格不遜於獨立第三方向本集團提供的條款。本公司將參考(i)至少三名獨立第三方就類似規模、位於同等區域、處於正常交易條件情況下地塊或房屋的報價；及(ii)通過專業評估機構提供的評估價格確定市場價格。同時，本公司將綜合考慮相關地塊或房屋的建築面積、裝修設施、地理位置、用途及性質等。

2. 《委託生產、購銷產品及資產租賃框架協議》

2.1 購買產品服務的定價原則，參考了本集團同期與獨立第三方經銷商進行同類產品的經銷業務適用的銷售價執行，至少參考兩項與獨立第三方進行的同期可比交易釐定；

I. Transactions Contemplated under the Five Framework Agreements

1. Comprehensive Services Framework Agreement

1.1 The pricing policies for centralized procurement platform operation and management services are determined by reference to the last updated version of the "Interim Measures for the Administration of Bidding Agency Service Fees" (Price [2002] No. 1980) issued by the National Development and Reform Commission in 2002 and the service fee standards of the Qingdao Municipal Government Sunshine Procurement Platform;

1.2 The pricing policies for Houses Leasing Services are that the Company will periodically collect and reference quotations for similar transactions from independent third parties and conduct market research on pricing to ensure that the prices offered by Tsingtao Brewery Group and its subsidiaries will be no less favorable than the terms offered to the Group by independent third parties. The Company will determine market prices by referencing (i) quotations from at least three independent third parties for plots or properties of similar size, located in same areas, and under normal transaction conditions; and (ii) appraised values provided by professional appraisal institutions. Concurrently, the Company will comprehensively consider factors including the gross floor area, finishing and facilities, geographical location, intended use, and nature of the relevant plots or properties.

2. Entrusted Production, Product Purchase and Sale and Asset Leasing Framework Agreement

2.1 The price of the Product Purchase Services is determined by reference to the sales prices applicable to the sale of similar products by the Group to independent third-party distributors during the same period, referencing at least two comparable transactions with independent third parties during the same period;

董事會報告 Report of the Directors

2.2 零售服務的定價原則，本集團將向青島飲料集團發出書面報價要求，青島飲料集團應在收到報價要求後五天內向本集團發出書面報價，由於青島飲料集團為相關產品之唯一最終供應商，本集團將考慮(i)銷售該等產品的潛在利潤率；(ii)市場上其他類似產品的價格；及(iii)該等產品在最終客戶中的受歡迎程度，以評估青島飲料集團提供的價格是否合理。本集團採購團隊亦將確保本集團將採購的青島飲料集團產品的價格將不會遜於本集團就分銷類似產品時獨立第三方向本集團提供的條款，至少參考兩項與獨立第三方進行的同期可比交易釐定(若市場上有可比產品時)。倘若整體商業條款在商業上對本集團並無吸引力，本集團可選擇不向青島飲料集團下達任何訂單；

2.2 For the price of the Retail Services, the Group will issue a written quotation request to Qingdao Beverage Group, which shall provide a written quotation to the Group within five days of receiving the request. As Qingdao Beverage Group is the sole ultimate supplier of the relevant products, the Group will consider (i) the potential profit margin on sales of such products; (ii) the prices of other similar products in the market; (iii) the popularity of such products among end customers to assess the reasonableness of the prices offered by Qingdao Beverage Group. The Group's procurement team will also ensure that the prices for Qingdao Beverage Group's products procured by the Group will be no less favorable than the terms offered to the Group by independent third parties for the distribution of similar products by referencing to at least two comparable transactions with independent third parties during the same period (where comparable products exist in the market). The Group may choose not to place any orders from Qingdao Beverage Group if the overall commercial terms are not commercially attractive to the Group;

2.3 出租服務的定價原則，本公司將定期從獨立第三方處收集和參考類似交易的報價並對定價進行市場調研，以確保青島飲料集團提供的價格不遜於獨立第三方向本集團提供的相關條款。本公司將參考(i)至少三名獨立第三方就類似規模、位於同等區域、處於正常交易條件情況下的報價；及(ii)通過專業評估機構提供的評估價格確定市場價格。同時，本公司將綜合考慮相關廠房及設備的地點、規模、設施等相關因素。

2.3 The pricing policies for Leasing Services are that the Company will periodically collect and reference quotations for similar transactions from independent third parties and conduct market research on pricing to ensure that the prices offered by Qingdao Beverage Group will be no less favorable than the terms offered to the Group by independent third parties. The Company will determine market prices by referencing (i) quotations from at least three independent third parties for plots or properties of similar size, located in same areas, and under normal transaction conditions; and (ii) appraised values provided by professional appraisal institutions. Concurrently, the Company will comprehensively consider factors such as location, scale and facilities of factory premises and equipment.

董事會報告 Report of the Directors

3. 《商標使用許可協議》

被許可方應向本公司支付的許可使用費的金額，參考了中國酒類行業其他上市公司進行相似交易的定價方式，即根據被授權方銷售授權商標產品的銷售收入乘以費率收取商標使用費。經參考的中國酒類行業其他上市公司同類交易的收費比率約在1%至1.5%之間，並綜合考慮本公司授權商標的實際情況，釐定《商標使用許可協議》下的許可使用費率為許可產品銷售淨收入的百分之一點二(1.2%)，銷售淨收入指被許可方銷售許可產品的銷售收入，減去(a)銷售折扣與折讓；及(b)助銷投入後的金額。

3. Trademark License Agreement

The amount of the license fee payable by the Licensee to the Company is determined with reference to the pricing mechanism used by other listed companies in the PRC's alcoholic beverage industry for similar transactions, namely, the license fee is charged by multiplying the Licensee's sales revenue from licensed trademark products by a specified rate. The reference fee rates for comparable transactions among other listed companies in the PRC's alcoholic beverage industry range from approximately 1% to 1.5%. Taking into account the actual circumstances of the Company's licensed trademarks, the license fee under the Trademark License Agreement has been set at 1.2% of the net sales revenue which refers to the sales revenue from the sale of licensed products by the Licensee, less (a) sales discounts and (b) rebates and promotional expenditures.

4. 《供應鏈業務服務框架協議》

4.1 就供應鏈服務而言，本公司每年組織競價議價程序，以甄選將於年內為本集團提供服務的代理商，至少向三家代理商尋求報價，確保價格按正常商業條款釐定，且不遜於獨立第三方就相同或類似交易向本集團提供的條款；

4.2 本公司向智鏈順達集團出租閒置倉庫的定價，本公司將定期從獨立第三方處收集和參考類似交易的報價並對定價進行市場調研，以評估和審閱智鏈順達集團提供的價格是否公平合理。本公司將參考(a)至少三名獨立第三方就類似規模、位於同等區域、處於正常交易條件情況下地塊或房屋的報價；及(b)通過專業評估機構提供的評估價格確定市場價格。同時，本公司將綜合考慮相關地塊或房屋的建築面積、裝修設施、地理位置、用途及性質等；

4. Supply Chain Services Framework Agreement

4.1 For the Supply Chain Services, the Company organises an annual competitive bidding and negotiation process to select agents who will provide services to the Group during the year, soliciting quotations from at least three agents, ensuring pricing is determined under normal commercial terms and is no less favorable than terms offered to the Group by independent third parties for identical or similar transactions;

4.2 For the pricing for idle warehouses leased by the Company to Zhilian Shunda, the Company will periodically collect and reference quotations from independent third parties for similar transactions and conduct market research on pricing to assess and review whether the prices offered by Zhilian Shunda Group are fair and reasonable. The Company will determine market prices by referencing (a) quotations from at least three independent third parties for plots or properties of comparable size, located in same areas, and under normal transaction conditions; and (b) appraised values provided by professional appraisal institutions. Concurrently, the Company will comprehensively consider factors including the gross floor area, finishing and facilities, geographical location, intended use, and nature of the relevant plots or properties;

董事會報告 Report of the Directors

4.3 智鏈順達集團購買本集團產品的定價，按照本集團同期與獨立第三方經銷商進行同類產品的經銷業務適用的銷售價執行，至少參考兩項與獨立第三方進行的同期可比交易；

4.3 For Zhilian Shunda Group's purchase of the Group's products, pricing shall follow the sales prices applicable to the distribution of similar products by the Group to independent third-party distributors during the same period, referencing at least two comparable transactions with independent third parties during the same period;

4.4 本集團向智鏈順達集團提供外包服務、信息諮詢／全球產區農產品尋源等代理服務的定價原則，按照涵蓋提供服務發生的所有成本總和(包括但不限於軟硬件等設施設備費用、人工費用、耗材費用、差旅費等)加上10%毛利率，參考市場上可查詢到的相同或類似交易的收費標準釐定；

4.4 For the pricing policies for agency services such as outsourcing services, information consulting/sourcing agricultural products from global production provided by the Group to Zhilian Shunda Group, they shall be determined based on the total sum of all costs incurred in providing such services, (including but not limited to expenses for hardware/software facilities, labour, consumables, and travel) plus a gross margin of approximately 10% with reference to the fee standards from identical or similar transactions available in the market;

4.5 就進出口貿易定價而言，按照產品的採購成本加上參考了與其他獨立第三方先前進行相同或類似交易所採取的合理毛利率，參考至少兩項與獨立第三方進行的同期可比交易，確保不遜於獨立第三方向本集團提供的條款。

4.5 Pricing for Import and Export Trade shall be based on the product's procurement cost plus a reasonable gross margin referenced from prior identical or similar transactions with other independent third parties, referencing at least two comparable transactions with independent third parties during the same period to ensure the terms are no less favorable than those offered by independent third parties to the Group.

董事會報告 Report of the Directors

5. 《海外獨家代理經銷框架協議》

本集團購買經銷產品的價格，將根據類似產品(根據產品的成分及配方而定)的現行市價以及青島飲料集團不時的單位價格而定，且不會遜於本集團從其他獨立第三方供貨商取得的價格(市場上有可比產品時)，本集團將盡最大努力取得至少兩名獨立第三方的報價作比較之用(如適用)。由於本集團為青島飲料集團產品的獨家海外代理商，因此由青島飲料集團獨家出售予本集團。據本集團所知，市場上沒有具有相同成分及或配方的可比較產品供本集團用於價格比較，青島飲料集團向本集團收取之費用將不遜於青島飲料集團向其獨立第三方提供之條款。

鑒於青島飲料集團價格比較不適用，當前經銷產品的主要是基於本集團的全球營銷網絡資產和海外客戶網絡優勢，通過疊加飲料集團產品，更好強化海外客戶合作關係，增加網絡密度，通過構建更多消費場景，協同本集團業務的加速發展。

5. Overseas Exclusive Agency Distribution Framework Agreement

For the Overseas Exclusive Agency Distribution Framework Agreement, the price at which the Group purchases the distributed products shall be determined based on the prevailing market price of similar products (as determined by the product's ingredients and formulation) and the unit price of Qingdao Beverage Group from time to time, and shall not be less favorable than the price the Group obtains from other independent third-party suppliers (where comparable products are available in the market). The Group will use its best efforts to obtain quotations from at least two independent third parties for comparison purposes (where applicable). As the Group is the exclusive overseas agent for Qingdao Beverage Group's products, Qingdao Beverage Group sells exclusively to the Group. To the Group's knowledge, there are no comparable products with identical ingredients and/or formulation available in the market for the Group to use for price comparison. The fees charged by Qingdao Beverage Group to the Group shall not be less favorable than the terms offered by Qingdao Beverage Group to independent third parties.

Given the inapplicability of price comparisons with Qingdao Beverage Group, the current distribution of products primarily leverages the Group's global marketing network assets and overseas customer network advantages. By adding Qingdao Beverage Group's products, this enhances overseas customer relationships, increases network density, and creates more consumption scenarios, thereby synergistically accelerating the Group's business development.

二、 *年度上限金額*

1. 就《綜合服務框架協議》項下交易而言，本集團從關連人士收取的年度上限金額約為人民幣4,682.50萬元；而本集團向關連人士支付的年度上限金額約為人民幣886.75萬元。

2. 就《委託生產、購銷產品及資產租賃框架協議》項下交易而言，本集團從關連人士收取的年度上限金額約為人民幣2,150萬元；而本集團向關連人士支付的年度上限金額約為人民幣2,000萬元。

II. Annual Cap Amounts

1. For transactions under the Comprehensive Services Framework Agreement, the annual cap amount receivable by the Group from connected persons is estimated to be approximately RMB46.825million; while the annual cap amount payable by the Group to connected persons is estimated to be approximately RMB8.8675million.

2. For transactions under the Entrusted Production, Product Purchase and Sale and Asset Leasing Framework Agreement, the annual cap amount receivable by the Group from connected persons is estimated to be approximately RMB21.50 million; while the annual cap amount payable by the Group to connected persons is estimated to be approximately RMB20 million.

董事會報告 Report of the Directors

3. 就《供應鏈業務服務框架協議》項下交易而言，本集團從關連人士收取的年度上限金額約為人民幣4,700萬元；而本集團向關連人士支付的年度上限金額約為人民幣119,200萬元。

3. For transactions under the Supply Chain Services Framework Agreement, the annual cap amount receivable by the Group from connected persons is estimated to be approximately RMB47 million; while the annual cap amount payable by the Group to connected persons is estimated to be approximately RMB1.192 billion.

十八. 董事及監事在重要交易、安排或合約中的權益

除本年報所披露外，報告期內或結束時，本公司任何董事、監事或與其有關的實體均未直接或間接從本公司、本公司控股公司、附屬公司的重要交易、安排或合約中擁有重大權益。

XVIII. Directors' and Supervisors' Interests in Transactions, Arrangements and Contracts of Significance

Save as disclosed herein, no transaction, arrangement or contract of significance, in relation to the Company's business to which the Company, its holding companies, or its subsidiaries or fellow subsidiaries was a party and in which a director or a supervisor or any entity connected with them was materially interested, directly or indirectly, subsisted during or at the end of the Reporting Period.

十九. 捐款

本集團於年內作出的慈善及其他捐款之金額載於合併財務報表項目附註(五)(52)。

除上述披露者外，本集團並無於年內作出慈善及其他捐款。

XIX. Donations

The amount of charitable and other donations made by the Group during the year is set out in Note (V)(52) to Consolidated Financial Statements.

Save as disclosed above, no charitable and other donations have been made by the Group during the year.

董事會報告 Report of the Directors

二十. 稅項減免

本公司股東依據現行有效及不時更新的稅務法規繳納相關稅項，並根據實際情況享受可能的稅項減免，並應就具體繳納事宜諮詢其專業稅務和法律顧問意見。有關末期股息所得稅代扣代繳情況詳見公司將會發佈的2025年度股東年會投票結果公告。

XX. Tax Relief

The shareholders of the Company paid relevant taxes according to the tax regulations currently valid and updated from time to time, enjoyed possible tax deductions as the case may be, and shall consult its professional tax and legal consultants for specific payment matters. For details of the withheld and payment of the income tax about final dividend, please refer to the poll results announcement of the 2025 Annual General Meeting to be issued by the Company.

二十一. 更換審計師

普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)已於2024年6月28日舉行的本公司股東年會(「2023年度股東年會」)任滿告退。就此，德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)(「德勤華永」)於2023年度股東年會上獲委任為本公司新任審計師及內部控制審計師。

XXI. Change of Auditor

PricewaterhouseCoopers Zhong Tian LLP retired as the auditor of the Company upon expiration of its term of office at the conclusion of the annual general meeting of the Company held on 28 June 2024 (the "2023 AGM"). In this connection, Deloitte Touche Tohmatsu Certified Public Accountants LLP ("Deloitte"), was appointed as the new auditor and internal control auditor of the Company at the 2023 AGM.

姜宗祥
董事長
中華人民共和國 • 青島
二零二六年三月二十六日

JIANG Zong Xiang
Chairman
Qingdao, the People's Republic of China
26 March 2026

** For identification purposes only*

企業管治報告 Corporate Governance Report

本公司自1993年於香港聯交所及上交所上市以來，按照境內外上市規則和監管要求，不斷完善公司治理結構，規範公司運作。公司股東會、董事會、監事會各司其職，決策獨立，相互制衡。公司董事會設立了審計與內控委員會、戰略與投資委員會和提名與薪酬委員會三個由外部董事(包括獨立非執行董事)為主構成的專業委員會，對提高董事會的決策效率起到積極作用，促進了公司治理結構的有效運作。

Since the Company was listed on the Stock Exchange and SSE in 1993, it has been improving its corporate governance structure and regulating the operation of the Company pursuant to the domestic and overseas listing rules and regulatory requirements. The Company's general meetings, the Board and Board of Supervisors exercise their respective duties that they make decisions independently but supervise each other, which maintain the balance of power among them. The Board sets up three professional committees, namely, Audit & Internal Control Committee, Strategy & Investment Committee and Nomination & Remuneration Committee, which are mainly comprised of external directors (including independent non-executive directors) who play a positive role in improving the efficiency of decision-making of the Board and promote the effective operation of corporate governance of the Company.

報告期內，本公司已遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄C1載列之《企業管治守則》第二部分的守則條文，惟偏離《企業管治守則》守則條文B.2.2 及C.2.1 條除外。

During the Reporting Period, the Company had complied with the provisions of Part 2 of the Corporate Governance Code contained in Appendix C1 of the Rules Governing the Listing of Securities on the Stock Exchange of Hong Kong Limited, except for deviation from code provisions B.2.2 and C.2.1 of the Corporate Governance Code.

守則條文B.2.2條規定，其中包括，每名董事(包括有指定任期的董事)應輪流退任，至少每三年一次。如本公司日期為2024年6月21日之公告中所披露，本公司第十屆董事會及監事會之任期於2024年6月28日屆滿。鑒於本公司新一屆董事會候選人及監事會候選人的提名工作尚未完成，為保證本公司董事會及監事會相關工作的連續性及穩定性，本公司第十屆董事會及監事會的重選及委任延期舉行，本公司第十屆董事會各專門委員會的任期亦相應順延。於2025 年5 月20日，新一屆董事會成員經同日舉行的股東年會獲委任或重選產生，本公司監事會設置亦被取消，因此自當日開始公司即遵守了守則條文B.2.2 條。

Pursuant to code provision B.2.2, among other things, every director (including those appointed for a specific term) should be subject to retirement by rotation at least once every three years. As disclosed in the announcement of the Company dated 21 June 2024, the terms of office of the tenth session of the Board and the supervisory committee of the Company have expired on 28 June 2024. As the nomination of candidates for the new session of the Board and the supervisory committee of the Company had not been completed, in order to maintain the continuity and stability of the work related to the Board and the supervisory committee of the Company, the re-election and appointment of the tenth session of the Board and the supervisory committee of the Company was postponed and the term of office of the tenth session of each specialized Board committee has been correspondingly extended. On 20 May 2025, members of the new session of the Board were appointed or re-elected at the annual general meeting of the Company held on the same date, and the supervisory committee of the Company has been abolished, hence the Company has complied with code provision B.2.2 since that date.

企業管治報告 Corporate Governance Report

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，並不應由同一人同時兼任。於2024年12月25日起，執行董事姜宗祥先生除擔任董事長職責外，亦同時擔任本公司總裁。於2025年5月20日起，公司董事長姜宗祥先生代行公司總裁職責。儘管有關安排偏離守則條文第C.2.1條規定，董事會認為在董事會的現有其他成員的監督下，董事會具備適當之權力制衡架構，可提供足夠制約以保障本公司及其股東的利益。

Pursuant to code provision C.2.1, the roles of chairman and chief executive should be separate and should not be performed by the same individual. Since 25 December 2024, Mr. JIANG Zong Xiang, an executive director of the Company, has assumed the roles and duties of the Chairman and continues to act as the President of the Company.From 20 May 2025, Mr. JIANG Zong Xiang, the Chairman of the Company, has acted on behalf of the President of the Company. Although the relevant arrangement deviates from code provision C.2.1, the Board considers that under the supervision of other existing members of the Board, the Board is appropriately structured with balance of power to provide sufficient checks to protect the interests of the Company and its shareholders.

本公司所採納的企業管治措施如下：

Measures taken by the Company for corporate governance are as follows:

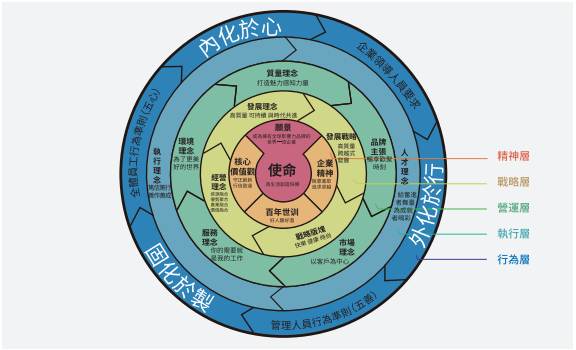
企業文化

企業文化是企業的靈魂。本公司充分發揮企業文化在高質量發展過程中的導向、激勵、引領和凝聚作用，通過打造高標準企業文化體系，全面推動公司經營管理水平，持續提升企業的創新力、凝聚力和核心競爭力。青島啤酒企業文化戰略圖如下。

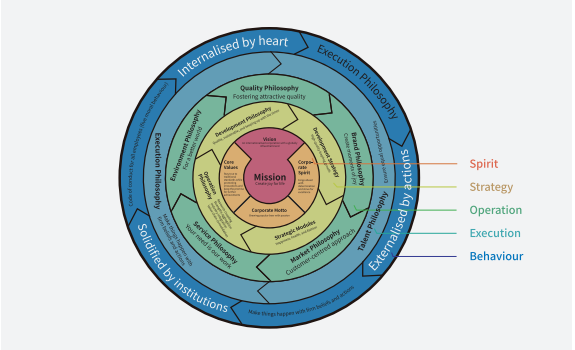
Corporate culture

Corporate culture is the soul of an enterprise. The Company gives full play to the guiding, motivating, leading and unifying roles of corporate culture in the process of high-quality development. By establishing a high-standard corporate culture system, it comprehensively promotes the level of the Company's operations and management and constantly enhances its innovation, cohesion and core competitiveness.For the strategy pie chart of Tsingtao Brewery's corporate culture, as shown below.

青島啤酒企業文化戰略圖



Corporate culture and strategy



企業管治報告 Corporate Governance Report

一. 董事會

1、 職責與分工

董事會在董事長的領導下，在公司的發展戰略、管理架構、投資及融資、財務監控等方面行使管理決策權，並致力於實現股東價值最大化。在本公司最新修訂的《公司章程》及其附件-董事會議事規則中，已詳細列明了董事會在公司發展戰略和管理方面的職權以及董事會對公司發展和經營的監督與檢查職權。同時，董事會履行企業管治職能，監督、評估及確保公司內部控制系統的效能及對法律法規的遵守情況。本公司董事會負責履行《企業管治守則》第A.2.1條職權範圍所載的企業管治職責，董事會已於年內履行有關的職責。

公司董事長和總裁的職責分工已清晰界定，並載於《公司章程》及其附件中。董事長負責決定每次董事會會議的議程，其中每次會議前徵詢其他董事有無提案，並根據實際情況將其他董事的提議加入會議議程。此外，董事長亦負責引領和制定本公司的總體發展戰略，並檢查董事會決議的實施情況。

總裁負責組織實施董事會決議及公司年度預算和投資方案，並向董事會報告公司經營情況和重大合同的簽訂執行情況；總裁在董事會的授權範圍內行使對公司資金、資產的運用權及代表公司簽訂合同。同時，公司明確了管理層人員各自具體的職責及其分工，以保證其切實履行誠信義務和勤勉盡責。

I. The Board

1. Duties and assignments

Under the leadership of the Chairman, the Board exercises its administrative decision-making power concerning the Company's development strategy, management structure, investment and financing, financial supervision and control, and dedicates to realize the maximization of its shareholders' value. It has been stated in details in the Company's newly revised Articles of Association and its appendix - Order of Meeting for Board of Directors, the Board's authorities in the Company's development strategies and management, and its power of supervision and inspection over the Company's development and operation. At the same time, the Board implements its duty of corporate governance by monitoring, evaluating and ensuring the effectiveness and efficiency of the Company's internal control system, and situation of the Company's compliance with the laws and regulations. The Board is responsible for the implementation of the duties and responsibilities of corporate governance set out in the function scope of Code Provision A.2.1 of the Corporate Governance Code. The Board has performed the relevant duties during the year.

The division of duties between the Company's chairman and president has been clearly defined and stated in Articles of Association and its appendices. The chairman is responsible for deciding the agenda of each Board meeting, including contacting other directors before each meeting for any proposals to be considered at the meeting, and considering whether to include such proposals of other directors into the agenda according to the actual circumstance. Besides, the chairman should also be responsible for leading and working out the Company's overall development strategy, and supervising the implementation of resolutions approved by the Board.

The president is responsible for arranging the implementation of resolutions approved by the Board, yearly budget and investment plan of the Company, and reporting to the Board about the Company's operation, signing and implementation of significant contracts; exercising the right of the use of funds and assets of the Company within the scope authorized by the Board, and signing the contracts on behalf of the Company. At the same time, the Company clarifies the specific duties and responsibilities, and the division of labour of senior management officers, so as to ensure the undertaking of obligations of integrity and diligence of their own responsibilities.

企業管治報告 Corporate Governance Report

2、 董事會換屆選舉

公司於2025年5月20日召開的2024年年度股東會、第十一屆董事會第一次會議，完成董事會換屆選舉以及董事長的選舉：

選舉姜宗祥先生、劉富華先生、侯秋燕先生為第十一屆董事會執行董事，姜宗祥先生為董事長；選舉肖耿先生、盛雷鳴先生、張然女士、趙昌文先生及趙紅女士為第十一屆董事會獨立非執行董事。因中國證監會《上市公司獨立董事管理辦法》規定「獨立董事在上市公司連任時間不得超過六年」，肖耿先生和盛雷鳴先生於2020年6月28日開始擔任公司獨立非執行董事，其任期於2026年6月27日屆滿；張然女士於2021年6月28日開始擔任公司獨立非執行董事，其任期於2027年6月27日屆滿。其他董事任期為三年，自2025年5月20日起至第十一屆董事會任期屆滿。

公司職工代表大會於2025年5月22日完成職工董事的選舉，選舉孫靜女士為第十一屆董事會職工董事，任期自2025年5月22日起至第十一屆董事會任期屆滿。

劉富華先生已於2025年5月12日、孫靜女士、趙昌文先生及趙紅女士已於2025年5月14日取得《香港聯交所上市規則》第3.09D條所述的法律意見，並確認已知悉其作為公司董事的責任。

2. Election of the New Board of Directors

At the 2024 Annual General Meeting of Shareholders and the first meeting of the 11th Board of Directors held on 20 May 2025, the Company completed the election of the new Board of Directors and the election of the Chairman:

Mr. JIANG Zong Xiang, Mr. LIU Fu Hua and Mr. HOU Qiu Yan were elected as executive directors of the 11th Board of Directors, with Mr. JIANG Zong Xiang appointed as Chairman of the Board. Mr. XIAO Geng, Mr. SHENG Lei Ming, Ms. Rania ZHANG, Mr. ZHAO Chang Wen and Ms. ZHAO Hong were elected as Independent Non-executive Directors of the 11th Board of Directors. Pursuant to the Measures for the Administration of Independent Directors of Listed Companies issued by the China Securities Regulatory Commission, an independent director shall not serve a listed company for more than six consecutive years. Mr. XIAO Geng and Mr. SHENG Lei Ming have served as Independent Non-executive Directors of the Company since 28 June 2020, and their terms of office will expire on 27 June 2026. Ms. Rania ZHANG has served as an Independent Non-executive Director of the Company since 28 June 2021, with her term expiring on 27 June 2027. The terms of office of other Directors are three years, commencing on 20 May 2025 and ending upon the expiry of the term of the 11th Board of Directors.

At the Employee Representatives' Congress held on 22 May 2025, Ms. SUN Jing was elected as the Employee Representative Director of the 11th Board of Directors, with her term commencing on 22 May 2025 and ending upon the expiry of the term of the 11th Board of Directors.

Mr. LIU Fu Hua obtained legal advice as required by Rule 3.09D of the Listing Rules on 12 May 2025, and Ms. SUN Jing, Mr. ZHAO Chang Wen, and Ms. ZHAO Hong obtained such advice on 14 May 2025, and have confirmed that they are aware of their responsibilities as directors of the Company.

企業管治報告 Corporate Governance Report

本公司已採納董事會多元化政策以提升董事會之有效性。本公司在設定董事會成員組合時會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於年齡、性別、種族、文化及教育背景、專業經驗、技能及知識。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀條件顧及董事會成員多元化的益處。董事會酌情審查多元化政策的實施和有效性，或至少每年審查一次。目前董事會成員包括六名男性董事及三名女性董事，女性董事比例約為33.3%，而女性佔全體員工的比例則約為28%，董事會及全體員工達到性別多元化。提名與薪酬委員會將每年檢討是否需要提升本公司董事會性別多元化。

The Company has adopted a board diversity policy in order to enhance the effectiveness of the Board. When determining the composition of the members of the Board, the Company considered the diversity of the members of the Board from different aspects including but not limited to age, sex, ethnicity, cultural and educational background, professional experience, skills and knowledge. The Board focused on the candidates' qualification for all appointments, and took into account the benefits of the diversity of the members of the Board based on the objective conditions when choosing the candidates. The Board reviews the implementation and effectiveness of the diversity policy, as appropriate, or at least on an annual basis. The current Board members comprises 6 male directors and 3 female directors, with female director account for about 33.3% of the Board, and the female representation is about 28% at employee workforce level, thereby achieving gender diversity in respect of the Board and across all employees. The Nomination & Remuneration Committee will review annually the need for achieving higher gender diversity in the Company.

董事會認為上述政策足以有效確保董事會多元化。

The Board holds the above policy is effective enough to ensure diversity of the Board.

公司的董事會成員具有不同行業背景和專業知識，包括其中一名獨立非執行董事具有監管機構要求的會計或相關財務管理資格，各董事均於各自專業範疇累積了豐富經驗。董事的個人簡介載列於本年度報告「董事及高級管理人員情況」。

The members of the Board have backgrounds of various industries and possess different professional knowledge, among which one of the independent non-executive directors has the qualification on accounting or related financial management required by the regulatory authorities. All directors have substantial experience in their respective professional fields. The profile of the directors is set out in 'Profile of Directors and Senior Management Officers' in this annual report.

本屆董事會中共有5名獨立非執行董事，佔董事會總人數的1/2以上。現任獨立非執行董事具有不同的專業背景，並具有豐富的法律、財務會計、金融投資及市場營銷等方面的專業經驗，這種結構有助於董事會從多角度討論和分析問題，確保董事會的科學決策。自2005年起，獨立非執行董事每年均在股東年會上提交年度述職報告，向股東做出匯報。

There are 5 independent non-executive directors in this session of the Board, accounting for over 1/2 of the total numbers of the Board. The current independent non-executive directors have various professional backgrounds with substantial professional experience in law, accounting, financial investment, marketing and others. Such composition is helpful to the Board in the discussion and analysis of the issues from different aspects to ensure the reasonable decision made by the Board. Since 2005, the independent non-executive directors have been submitting their annual performance review reports for reporting to the shareholders at the annual general meetings.

企業管治報告 Corporate Governance Report

3、 董事會會議

2025年度，本公司共舉行了1次現場會議、3次現場結合視頻會議和5次以通訊表決方式召開的書面議案會議，以討論本公司的營運及財務表現、管理架構、投資方案等，主要事項包括：

3.1 審議批准年度、半年度及季度業績報告；

3.2 審議通過公司A股限制性股票激勵計劃限制性股票解除限售相關事項；

3.3 審議批准召集股東年會等事項；

3.4 審議批准子公司搬遷新建、新增產能及財務公司增資項目的可行性報告。

3. Board meeting

In 2025, the Company totally held 1 site meeting, 3 on-site meeting with video conference and 5 meetings of written resolutions held by means of communication voting in total to consider the Company's operation and financial performance, management structure and investment plan mainly including:

3.1 Considering and approving the reports of annual, interim and quarterly results;

3.2 Considering and approving the resolutions of matters related to the restricted shares under the Restricted A Share Incentive Plan of the Company;

3.3 Considering and approving matters such as the convening of the annual general meeting;

3.4 Considering and approving the feasibility report for the relocation of new construction projects, new production capacity projects, and the capital increase of the Financial Company.



企業管治報告 Corporate Governance Report

會議通知和議案資料在合理的時間內送達各董事，董事會會議能進行富有成效的討論及做出迅速而審慎的決策。在本年度內，各位董事出席董事會及股東大會的詳情載列如下：

The meeting notices and materials of proposals are sent to all directors within a reasonable time, so as to ensure that they can have fruitful discussion, and make quick and prudential decisions at the Board meetings. Details of all directors' attendance of Board meetings and general meetings in the year are as follows:

	參加董事會情況 Information of attending board meetings						參加股東大會情況 Information of attending general meeting
董事姓名 Name of the director	本年應參加董事會次數 Number that should attend in the year	親自出席次數 Number that attend in person	以通訊方式參加次數 Number that attend in form of communications	委託出席次數 Number that being attended by proxy	缺席次數 Number of absence	是否連續兩次未親自參加會議 If not attend in person for two consecutive meetings	出席股東大會的次數 Number of attending general meeting
姜宗祥 JIANG Zong Xiang	9	4	5	0	0	否 No	1
劉富華 LIU Fu Hua	5	2	3	0	0	否 No	0
侯秋燕 HOU Qiu Yan	9	4	5	0	0	否 No	1
孫靜 SUN Jing	4	1	3	0	0	否 No	0
肖耿 XIAO Geng	9	3	5	1	0	否 No	0
盛雷鳴 SHENG Lei Ming	9	4	5	0	0	否 No	1
張然 Rania ZHANG	9	4	5	0	0	否 No	1
趙昌文 ZHAO Chang Wen	5	2	3	0	0	否 No	0
趙紅 ZHAO Hong	5	2	3	0	0	否 No	0
王瑞永 WANG Rui Yong	4	2	2	0	0	否 No	0
宋學寶 SONG Xue Bao	4	2	2	0	0	否 No	0

公司董事會的召集、召開嚴格按照《公司章程》、《董事會議事規則》的規定。董事會會議由董事長主持召開，並在會議通知發出後按時召開，各項提案在會議上充分討論，並對提案進行逐項表決。召開董事會定期會議的通知在會議召開前14天發出。如有董事因公務不能出席會議，可由該董事書面委託其他董事出席並代為行使表決權，如是獨立非執行董事則可委託其他獨立非執行董事出席和表決。

The convening and holding of Board meetings are strictly subject to the provisions of the Articles of Association and Order of Meeting for Board of Directors. The meetings are hosted by the chairman, and are held on time after the delivery of meeting notice. All proposals are discussed fully and completely at the meetings and voted in sequence. The notices of regular meetings are dispatched 14 days before convening the meetings. Should any director be unable to attend the meeting due to another business, he/she could authorize other director in writing to attend and vote on his/her behalf, and the independent non-executive directors could authorize another independent non-executive director to attend and vote on his/her behalf.

企業管治報告 Corporate Governance Report

公司管理層負責向董事會提供審議各項議案所需的相關資料和信息，並在董事會會議召開時匯報相關工作。本公司獨立董事根據《公司章程》的規定行使職權、履行職責或業務的需要時，可聘請獨立專業機構為其服務，由此發生的合理費用由本公司承擔。

The Company's management team is responsible for providing the Board with all related materials and information needed for considering the proposals, and reporting their related work at Board meetings. The independent non-executive directors may, pursuant to the provisions of the Articles of Association, appoint independent professional organizations to serve them when exercising their powers, performing their duties and responsibilities or when being needed by the business, and the reasonable expenses occurred will be borne by the Company.

董事會已採納了有效機制，以確保董事會可獲得獨立的觀點及意見。經董事長批准後，在適當情況下，董事如有需要可尋求獨立於本公司顧問的獨立法律、財務或其他專業意見，費用由本公司承擔，以促使其有效履行其職責。董事會將每年檢討該機制的實施及有效性。

The Board has adopted effective mechanisms to ensure independent views and inputs are available to the Board. Subject to approval of the Chairman of the Board, directors may seek, at the Company's expense, independent legal, financial or other professional advice from advisors independent to the Company's advisors as and when necessary, in appropriate circumstances to enable them to perform their responsibilities effectively. The Board will review the implementation and effectiveness of such mechanisms on an annual basis.

董事會認為上述機制足以有效確保董事會獲提供獨立觀點及意見。

The Board holds that the above mechanisms are effective enough to ensure that independent views and input are provided to the Board.

二、董事

II. Directors

1、 董事及公司秘書之培訓

1. Training for the Directors and the Company Secretary

根據企業管治守則，全體董事須參與持續專業發展，以更新其知識及技能。本公司已為董事(包括執行董事姜宗祥先生(董事長)、劉富華先生、侯秋燕先生及職工董事孫靜女士，以及獨立非執行董事肖耿先生、盛雷鳴先生、張然女士、趙昌文先生及趙紅女士)提供培訓及發展課程，包括(1)為新委任之董事提供就職課程(董事手冊)；(2)為董事提供持續培訓及專業發展課程。

Pursuant to the Corporate Governance Code, all directors are obliged to take part in the continuing professional development to update their knowledge and skills. The Company has provided to the directors (including Executive Directors, being Mr. JIANG Zong Xiang (Chairman), Mr. LIU Fu Hua, Mr. HOU Qiu Yan and Employee Director, being Ms. SUN Jing as well as Independent Non-Executive Directors, being Mr. XIAO Geng, Mr. SHENG Lei Ming, Ms. Rania ZHANG, Mr. ZHAO Chang Wen and Ms. ZHAO Hong) with trainings and development courses, including (1) induction training (director's manual) for the newly appointed directors; (2) continuing trainings and professional development courses for the directors.

企業管治報告 Corporate Governance Report

於2025年1月1日至12月31日期間，本公司全體董事通過線上及線下方式，認真研讀公司不定期發送的監管培訓資料，系統學習上市公司治理、信息披露等方面的法律法規及典型監管案例，不斷提升履職所需的專業素養和合規意識。董事並獲提供適用於本集團的新訂重點法律及條例或重要法律及條例的變動。公司每週編寫一期有關證券市場發展及監管政策的動態信息發送給董事、監事和高管人員。報告期內，本公司新當選的執行董事劉富華先生和職工董事孫靜女士參加了上交所舉辦的董事初任培訓。本公司也向新委任董事劉富華先生、孫靜女士、趙昌文先生和趙紅女士提供由公司香港法律顧問準備的關於《香港聯交所上市規則》中適用於董事的規定的責任備忘錄文件，供其自學。

During the period from 1 January 2025 to 31 December 2025, all directors of the Company diligently studied regulatory training materials distributed by the Company from time to time, both online and offline. They systematically studied laws, regulations, and typical regulatory cases related to corporate governance and information disclosure for listed companies, continuously enhancing the professional competence and compliance awareness required for the performance of their duties. Directors were also provided with newly enacted key laws and regulations applicable to the Group, as well as amendments to important laws and regulations. The Company compiles a weekly report on developments in the securities market and regulatory policies, which is distributed to directors, supervisors and, senior management. During the reporting period, Mr. LIU Fuhua, the Company's newly elected executive director, and Ms. SUN Jing, the employee director, participated in the initial training for directors organized by the SSE. The Company also provided newly appointed directors Mr. LIU Fu Hua, Ms. SUN Jing, Mr. ZHAO Chang Wen and Ms. ZHAO Hong with a memorandum of responsibilities prepared by the Company's Hong Kong legal counsel regarding the provisions of the Hong Kong Stock Exchange Listing Rules applicable to directors, for their self-study.

侯秋燕先生(本公司董事會秘書)獲委任為本公司聯席公司秘書，於2025年5月20日生效。於本年度，彼已符合根據上市規則第3.29條項下之相關專業培訓規定，已參加不少於15小時相關專業培訓，包括香港公司治理公會舉行的管治課程。

Mr. HOU Qiu Yan (Board Secretary of the Company) was appointed as the Joint Company Secretary of the Company with effect form 20 May 2025. During the year, he has satisfied the requirements for professional training as stipulated in Rule 3.29 of Listing Rules and has attended no less than 15 hours of related professional training, including governance courses by The Hong Kong Chartered Governance Institute.

羅泰安先生獲委任為本公司的聯席公司秘書，於2025年5月20日生效。羅先生確認彼於回顧年度參與不少於15小時的相關專業培訓。於截至2025年12月31日止年度，羅先生並非本集團僱員，而王志良先生是羅先生可以根據守則的《企業管治守則》守則條文C.6.1條的聯絡人士。

Mr. LO Tai On has been appointed as the Joint Company Secretary of the Company with effect from 20 May 2025. Mr. LO has confirmed that for the year under review, he has taken no less than 15 hours of relevant professional training. Mr. Lo is not an employee of our Group, and Mr. WANG Zhi Liang, was the person who Mr. LO could contact for the purpose of code provision C.6.1 of the Corporate Governance Code during the year ended 31 December 2025.

誠如本公司日期為2025年5月20日的公告所披露，儘管侯秋燕先生不具備《上市規則》第3.28條附註1所規定的專業資格，但聯交所已授予嚴格遵守《上市規則》第3.28及8.17條規定的豁免，豁免期自侯先生獲委任為聯席公司秘書之日起計三年，條件載於該公告。

As disclosed in the announcement of the Company dated 20 May 2025, although Mr. HOU Qiu Yan does not possess the professional qualification as required under note 1 of Rule 3.28 of the Listing Rules, the Stock Exchange has granted a waiver from strict compliance with Rules 3.28 and 8.17 of the Listing Rules for a period of three years from the date of appointment of Mr. HOU as the Joint Company Secretary of the Company, on the conditions as set out in the announcement.

2、 獨立非執行董事的獨立性

本公司已委任足夠數目的獨立非執行董事。根據《上市規則》第3.13條的規定，董事會已收到所有獨立非執行董事就其獨立性提交的書面確認函。

2. Independence of independent non-executive directors

The Company has appointed sufficient number of independent non-executive directors, from all of whom the Board has received the written confirmation on their independence pursuant to Rule 3.13 of Listing Rules.

企業管治報告 Corporate Governance Report

3、 董事的證券交易

本公司採納《上市規則》附錄C3所載的《上市公司董事進行證券交易的標準守則》，制定了本公司的《董事、監事及高級管理人員所持本公司股份及其變動管理制度》。在向所有董事作出特定查詢後，本公司確認，本公司所有董事於報告期內均已遵守《上市規則》所規定的有關董事進行證券交易的標準。

4、 董事及高級管理人員的責任保險

經股東會批准，本公司已為全體董事及高級管理人員購買適當之責任保險。

5、 財務匯報和董事就財務報表所承擔的責任

根據管理層提供的充分財務資料，本公司董事會每年對年度、半年度及季度業績報告進行審議並批准對外披露。董事有責任組織相關部門和人員編製每個財政年度的財務報表，並確保在編製財務報表時貫徹應用適當的會計政策及遵守中國會計準則及制度，以真實及公允地報告本公司的財務狀況及經營成果。

三. 董事會專門委員會

以下委員會成員組成之披露為截止2025年末的狀況。

1、 審計與內控委員會(「審計委員會」)

審計委員會職權範圍依據《上市規則》附錄C1之《企業管治守則》及中國證監會頒佈的《上市公司治理準則》而制訂，並按照最新監管動態作出修訂。其主要職責包括：檢討公司風險管理及內部監控體系及制度的健全性和有效性，審閱公司的年度、半年度及季度財務報表，負責公司外部審計師的聘任、工作協調及對其工作效率和工作質量進行檢討，檢討及監察公司財務匯報質量和程序。

3. Securities transactions by directors

The Company formulated the "Regulations on Holding and Changes of Shares in the Company by Directors, Supervisors and Senior Management Officers" of the Company by adopting the Model Code set out in Appendix C3 of Listing Rules. The Company confirms that, after having made specific enquiries to all directors, all directors of the Company have been in compliance with the required standards set out in Listing Rules regarding the securities transactions by directors during the Reporting Period.

4. Liability insurance of directors and senior management officers

As approved at the general meeting, the Company has purchased appropriate liability insurance for all directors and senior management officers.

5. Financial reporting and responsibilities taken by directors on financial statements

The Board conducts annual review over the reports of annual, interim and quarterly results in accordance with the sufficient financial information provided by the management team and approves for public disclosure. The directors are responsible for arranging relevant departments and personnel to prepare financial statements for each fiscal year, and ensure to apply appropriate accounting policies and abide by China's accounting standards and policies when preparing the financial statements consistently, so as to truly and fairly report the financial situation and operating results of the Company.

III. Specific Committees of the Board

The following disclosure on the members of the committees is about the status as of the end of year of 2025.

1. Audit & Internal Control Committee ("Audit Committee")

The duty scope of Audit Committee is determined pursuant to Corporate Governance Code set out in Appendix C1 of Listing Rules and Guidelines for Corporate Governance of China Listing Companies published by China Securities Regulatory Commission, and is revised subject to the latest supervisory changes. Its main duties include: to review the completeness and effectiveness of the Company's risk management as well as internal control system and regulations, to review the annual, interim and quarterly financial statements, to be in charge of the appointment, the work coordination, and the review of work efficiency and quality of external auditor, and to review and supervise the quality and procedures of the financial reporting of the Company.

企業管治報告 Corporate Governance Report

第十一屆董事會審計委員會的成員包括：獨立非執行董事張然女士(審計委員會主席)、肖耿先生、盛雷鳴先生、趙昌文先生及趙紅女士。其中張然女士具備財務和會計業務的經驗和能力，並擁有會計學專業博士學位和會計學專業教授職稱。2025年度審計委員會共舉行了7次會議，為保證匯報的獨立性，會議主席已安排外部審計師與審計委員會成員進行單獨的會議。於每次會議後，委員會均會就曾討論的重要事項向董事會提交建議。各委員出席會議的情況如下：

Members of the Audit Committee of the eleventh session of the Board of Directors include: Ms. Rania ZHANG, (Chairman of the Audit Committee), Mr. XIAO Geng, Mr. SHENG Lei Ming, Mr. ZHAO Chang Wen and Ms. ZHAO Hong, independent non-executive Directors. Among them, Ms. Rania ZHANG has experience and ability in finance and accounting, and she holds PhD in accounting and Professorship in accounting. The 2025 Audit Committee held 7 meetings in total. To ensure the independence of the report, the Chairman of the meeting has arranged for the external auditor to conduct separate meetings with the members of the Audit Committee. After each meeting, the committee would submit recommendations to the Board of Directors on the important matters discussed. The attendance of each member is as follows:

委員姓名	Name of member	出席會議(次) Number of meetings attended (time)	應出席會議(次) Number of meetings that should be attended (time)	出席率(%) Attendance rate (%)
張然 *(第十一屆董事會審計委員會主席)*	Rania ZHANG *(Chairman of the Audit Committee of the eleventh session of the Board of Directors)*	7	7	100
肖耿	XIAO Geng	7	7	100
盛雷鳴	SHENG Lei Ming	7	7	100
趙昌文*(註1)*	ZHAO Chang Wen *(Note 1)*	3	3	100
趙紅*(註1)*	ZHAO Hong *(Note 1)*	3	3	100
宋學寶*(註2)*	SONG Xue Bao *(Note 2)*	4	4	100

註1： 趙昌文先生及趙紅女士於2025年5月20日起出任審計委員會成員。

Note 1: Mr. ZHAO Chang Wen and Ms. ZHAO Hong have served as members of Audit Committee on 20 May 2025.

註2： 宋學寶先生於2025年5月20日起不再擔任審計委員會成員。

Note 2: Mr. SONG Xue Bao has ceased to serve as member of the Audit Committee on 20 May 2025.

審計委員會在本年度主要工作包括：

Major work of Audit Committee in the year includes:

- 審閱本公司的年度、半年度及季度業績報告和財務報告；
- Reviewing the Company's annual, interim and quarterly results reports, and financial statements;
- 就續聘公司審計師事項向董事會提供建議；
- Making proposals to the Board on the change of accounting firm;
- 檢討公司風險管理及內部控制體系及制度的有效性，包括考慮公司在財務匯報職能方面的資源以及從業人員的資歷、經驗是否充足，相關人員的培訓及有關預算是否充足。
- Reviewing the effectiveness of the Company's risk management and internal control system and policies, including whether the resource of the financial reporting, and the qualification and experience of the employees were sufficient or not, and whether the training to the related personnel and the related budgets were sufficient or not.

企業管治報告 Corporate Governance Report

2、 戰略與投資委員會(「戰略委員會」)

戰略委員會的主要職責是審查和檢討公司的戰略發展方向，制訂公司戰略規劃，以及適時調整公司戰略和管治架構。

第十一屆董事會戰略委員會的成員包括：董事長姜宗祥先生(戰略委員會主席)、執行董事侯秋燕先生和獨立非執行董事盛雷鳴先生、張然女士及趙昌文先生。2025年度戰略委員會共舉行了5次會議，各委員出席會議的情況如下：

委員姓名	Name of member	出席會議(次) Number of meetings attended (time)	應出席會議(次) Number of meetings should be attended (time)	出席率(%) Attending Rate (%)
姜宗祥 *(戰略委員會主席)*	JIANG Zong Xiang *(Chairman of Strategy Committee)*	5	5	100
侯秋燕*(註1)*	HOU Qiu Yan *(Note 1)*	2	2	100
盛雷鳴	SHENG Lei Ming	5	5	100
張然	Rania ZHANG	5	5	100
趙昌文*(註1)*	ZHAO Chang Wen *(Note 1)*	2	2	100
宋學寶*(註2)*	SONG Xue Bao *(Note 2)*	3	3	100

註1： 侯秋燕先生及趙昌文先生於2025年5月20日起出任戰略委員會成員。

註2： 宋學寶先生於2025年5月20日起不再擔任戰略委員會成員。

戰略委員會在本年度的主要工作包括：審議收購子公司少數股東股權，財務公司增資事項、子公司搬遷新建、新增產能項目的可行性報告以及ESG報告。

2. Strategy & Investment Committee ("Strategy Committee")

The main duties and responsibilities of Strategy Committee are: to supervise and review the Company's direction of strategic development, to work out the Company's strategic plan, and to make timely adjustment for the Company's strategic and governance structure.

Members of the Strategy Committee of the eleventh session of the Board of Directors include: Mr. JIANG Zong Xiang (Chairman of the Strategy Committee), Executive Director, Mr. HOU Qiu Yan, and Independent Non-Executive Directors, Mr. SHENG Lei Ming, Ms. Rania ZHANG and Mr. ZHAO Chang Wen. 5 meetings were held by the Strategy Committee in 2025 in total. The attendance of each member was as follows:

Note 1: Mr. HOU Qiu Yan and Mr. ZHAO Chang Wen have served as members of the Strategy Committee.

Note 2: Mr. SONG Xue Bao ceased to serve as member of the Strategy Committee.

The main work of the Strategy Committee in the year includes: reviewing the acquiring the minority equity of subsidiaries, the capital increase of the Financial Company, feasibility report on relocation of new construction, new production capacity of subsidiaries and ESG report.

企業管治報告 Corporate Governance Report

3、 提名與薪酬委員會

提名與薪酬委員會的主要職責包括：研究和審議公司董事與高管人員的薪酬政策和激勵機制，協助董事會編制董事會技能表，制訂考核標準；研究改善公司治理結構的方案及評核獨立非執行董事的獨立性，及就個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇及董事委任向董事會提出建議。

第十一屆董事會提名與薪酬委員會的成員包括：獨立非執行董事盛雷鳴先生(提名委員會主席)、肖耿先生、張然女士及趙昌文先生、趙紅女士。

2025年度提名與薪酬委員會舉行了4次會議，對年報披露的董事、監事和高管人員薪酬資料進行了審核，也就解除限售期條件成就等事項進行審核，並向董事會提出意見。各委員出席會議的情況如下：

3. Nomination & Remuneration Committee

The main duties and responsibilities of Nomination & Remuneration Committee includes: to study and consider the remuneration policies and incentive mechanism of the Company's directors and senior management officers, to assist the Board in maintaining a Board skills matrix, to work out evaluation standards, to study the schemes of improving corporate governance, to appraise the independence of independent non-executive directors and to make proposals to the Board for the remuneration packages of individual executive directors and senior management for the appointment of directors.

Members of the Nomination and Remuneration Committee of the eleventh session of the Board of Directors include Independent Non-Executive directors Mr. SHENG Lei Ming (Chairman of the Nomination Committee), Mr. XIAO Geng, Ms.Rania ZHANG, Mr. ZHAO Chang Wen and Ms. ZHAO Hong.

In 2025, the Nomination & Remuneration Committee held 4 meetings, where they reviewed the remuneration information of the directors, supervisors and senior management officers as disclosed in the annual report, and also reviewed the matters relating to the fulfillment of conditions for the unlocking period, and gave advice to the Board. The attendance of each member is as follows:

委員姓名	Name of member	出席會議(次) Number of meetings attended (time)	應出席會議(次) Number of meetings that should be attended (time)	出席率(%) Attending Rate (%)
盛雷鳴 *(提名委員會主席)*	SHENG Lei Ming *(Chairman of the Nomination Committee)*	4	4	100
肖耿	XIAO Geng	4	4	100
張然	Rania ZHANG	4	4	100
趙昌文*(註1)*	ZHAO Chang Wen *(Note 1)*	1	1	100
趙紅*(註1)*	ZHAO Hong *(Note 1)*	1	1	100
宋學寶*(註2)*	SONG Xue Bao *(Note 2)*	3	3	100

註1： 趙昌文先生及趙紅女士於2025年5月20日起出任提名與薪酬委員會成員。

註2： 宋學寶先生於2025年5月20日起不再擔任提名與薪酬委員會成員。

Note 1: Mr. ZHAO Chang Wen and Ms. ZHAO Hong have served as members of the Nomination & Remuneration Committee on 20 May 2025.

Note 2: Mr. SONG Xue Bao ceased to serve as a member of the Nomination & Remuneration Committee on 20 May 2025.

企業管治報告 Corporate Governance Report

公司於2025年5月20日召開股東年會，通過董事會和監事會換屆選舉的議案，選舉產生第十一屆董事會，按照公司制定的董事會成員多元化政策，公司第十一屆董事會成員構成充分考慮了公司情況、自身業務模式和工作需要，兼顧了成員年齡、性別、種族、文化及教育背景或專業經驗。第十一屆董事會成員在技能、經驗以及多元化視角方面達到適當的平衡，從而提升董事會的有效運作並保持高標準的公司治理水平。

On 20 May 2025, the Company held the annual general meeting and approved the resolutions for the election of the Board of Directors and Board of Supervisors to elect the eleventh session of the Board and Board of Supervisors. In accordance with the policy of diversity among Board members formulated by the Company, the composition of the eleventh session of the Board has fully taken into account the Company's situation, its own business model and operational needs, as well as the age, sex, ethnicity, cultural and educational background or professional experience of the members. The eleventh session of the Board has achieved an appropriate balance of skills, experience and diversity perspectives to enhance the effective functioning of the Board and maintain a high standard of corporate governance.

提名及薪酬委員會負責物色董事會成員、提名及遴選事宜。按照公司制定的提名政策，執行董事潛在人選可在高層管理人員中發掘與選拔；獨立非執行董事人選可於全國甄選。根據《公司章程》及相關法例的規定，股東亦可於股東大會上提名任何人士(退任董事除外)參選為董事(包括非執行董事)。在有需要的情況下，提名及薪酬委員會可聘請外部顧問協助招聘合適人選的工作，董事會成員的委任最終由股東於股東大會審批。

The Nomination and Remuneration Committee is responsible for searching, nominating and selecting Board members. According to the nomination policy established by the Company, potential candidates for executive directors may be searched and selected among senior management personnel and those for independent non-executive directors may be selected across the country. In accordance with the provisions of Articles of Association and relevant regulations, the shareholders are also allowed to nominate anyone (excluding resigned directors) for the election of directors (including non-executive directors) at general meetings. The Nomination and Remuneration Committee may appoint external consultants to assist the recruitment of suitable candidates when necessary. The appointment of Board members shall be considered and approved by shareholders at general meetings.

薪酬範圍(不含股份支付)：	Emoluments bands (Except for share-based payment):	人數 Number of individuals
港幣0元 － 1,000,000元 （折合人民幣約0元 － 926,000元）	HKD0 – 1,000,000 (equivalent to approximately RMB0 – 926,000)	–
港幣1,000,001元– 1,500,000元 （折合人民幣約926,001元– 1,389,000元）	HKD1,000,001 – 1,500,000 (equivalent to approximately RMB926,001 – 1,389,000)	3
港幣4,000,001元 – 4,500,000元 （折合人民幣約3,704,001元 – 4,167,000元）	HKD4,000,001 – 4,500,000 (equivalent to approximately RMB3,704,001 – 4,167,000)	1

附註：上述所披露的高級管理人員乃指董事及監事以外的僱員。

Note: The members of the senior management officers disclosed above refer to the employees other than directors and supervisors.

根據上市規則附錄D2須予披露的董事、監事及高管酬金以及五名最高薪酬僱員詳情載於財務報表附註(十一)「關聯方關係及其交易」。

Further particulars regarding the directors, supervisors and senior management's emoluments and the five highest paid employees as required to be disclosed pursuant to Appendix D2 of the Listing Rules are set out in Note 11 "Related parties and related party transactions" to the financial statements.

企業管治報告 Corporate Governance Report

四. 監控機制

1、 內部控制及風險管理

1.1 本公司按照上海證券交易所發佈的《上海證券交易所上市公司內部控制指引》,《上市規則》,以及內部控制及風險管理具體規範的要求,制定了一系列內部控制及風險管理制度,並在公司生產經營活動中發揮了應有的作用,促進了本公司規範化運行。按照企業內部控制及風險管理規範體系的規定,建立健全和有效實施內部控制及風險管理,評價其有效性,並如實披露內部控制及風險管理評價報告是公司董事會的責任。監事會對董事會建立和實施內部控制及風險管理進行監督。經理層負責組織領導企業內部控制及風險管理的日常運行。

公司內部控制及風險管理系統的目標是合理保證經營管理合法合規、資產安全、財務報告及相關信息真實完整,提高經營效率和效果,促進實現發展戰略。由於內部控制及風險管理系統存在的固有局限性,故該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險,而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。上述風險包括但不限於與環境、社會及管治(「ESG」)有關的重大風險。

IV. Supervisory Mechanism

1. Internal control and risk management

1.1 According to Internal Control Guide to Listing Companies of Shanghai Stock Exchange published by SSE, Listing Rules, and the requirements of the specific regulations of internal control and risk management, the Company formulated a series of internal control and risk management regulations which played corresponding roles in the Company's production and operating activities, and promoted the Company's normalized operation. Pursuant to the requirements of the internal control and risk management regulatory system, it is the responsibilities of the Board to establish sound and effectively implement the internal control and risk management systems and assess their effectiveness, and truly disclose the internal control and risk management evaluation report. The Board of Supervisors supervises the establishment and implementation of internal control and risk management of the Board, while the management is responsible for organizing and leading the ordinary operation of the enterprise's internal control and risk management.

The target of the Company's internal control and risk management systems is to reasonably ensure the lawful and compliant operating management, the assets safety, the authenticity and completeness of financial report and related information, the improvement of operating efficiency and its effects, and the promotion and realization of development strategy. However, due to the existing limitation to the internal control and risk management systems, such systems are designed to manage rather than eliminate the risk of failure to achieve business objectives, and can only provide reasonable and not absolute assurance against material misstatement or loss.Such risks would include, among others, material risks relating to environmental, social and governance ("ESG").

企業管治報告 Corporate Governance Report

公司內控審計部每年對公司生產經營及內部控制活動中存在的風險(包括ESG風險)進行識別、評估，並依據風險評估的結果通過內部控制評價等方式完善公司內部控制體系。公司內控審計部及其他職能部門依據本公司內控制度和標準，從內控設計的有效性和執行的有效性兩個維度開展內控評價和管理查核，推動公司內控體系的完善和提升，每年內控審計部就公司內控體系的有效性和存在問題向審計委員會匯報。

The Internal Audit Department of the Company conducts annual identification and evaluation of risks (including ESG risks) existing in the Company's production, operation and internal control activities, and improve the Company's internal control system based on the results of risks evaluation by ways of internal control evaluation, etc. According to the Company's internal control system and standards, the Internal Audit Department and other functional departments carry out the internal control evaluation and management inspection from the two aspects of the effectiveness of the design and the implementation of internal control to promote the improvement and upgrade of the Company's internal control system. The Internal Audit Department reports to the Audit Committee about the effectiveness and problems existing in the internal control systems every year.

對風險管理(包括ESG風險)及內部監控系統的有效性進行檢討後，董事會已達成結論，本集團已建立有效及足夠的風險管理及內部監控系統。

After having conducted a review of the effectiveness of the risk management (including ESG risks) and internal control systems, the Board has reached the conclusion that the Company's risk management and internal control systems were in place, effective and adequate.

1.2 內部控制及風險管理運行有效性評估

1.2 Evaluation of the effectiveness of internal control and risk management operation

公司建立了總部獨立內控及風險管理(包括ESG風險)評價、總部職能部門自我內控評價和分(子)公司自我內控及風險管理評價相結合的三級內控評價機制，每年組織進行內部控制及風險管理(包括ESG風險)評價工作，就內部控制及風險管理(包括ESG風險)的設計有效性和實施有效性進行審計評價，並出具獨立的內控及風險管理評價報告。公司總部各職能部門、各分(子)公司也按照規定定期開展自評工作，對所發現的問題實施整改。

The Company establishes a 3-tier internal control and risk management evaluation mechanism which combines the independent internal control and risk management (including ESG risks) evaluation of head office, self-evaluation of internal control of functional departments of head office, and the self-evaluation of internal control and risk management (including ESG risks) of branches/subsidiaries. It arranges the annual internal control and risk management (including ESG risks) evaluation work to audit and evaluate the effectiveness of the design and the implementation of internal control and risk management, and issues an independent internal control and risk management evaluation report. The functional departments of the Company and the branches/subsidiaries also carry out the regular self-evaluation work as required, and rectify the problems found.

企業管治報告 Corporate Governance Report

公司聘請外部審計師從專業的視角來審視公司內部控制體系，有力推動了公司內部控制體系建設的提升。公司還建立了外部審計師和公司審計委員會的單獨溝通機制，確保外部審計師的獨立性和知情權，切實發揮外部審計師的作用。

The Company appointed an external auditor to inspect the Company's internal control system from a professional perspective, which effectively promoted the improvement of the establishment of the Company's internal control system. The Company also established the separate communication mechanism between the external auditor and the Company's Audit Committee to ensure the independence and the right of information of the external auditor to give full play to the role of external auditor.

(1) 公司董事會對內控體系自我評估情況

公司第十一屆董事會第五次會議審議通過公司2025年度內部控制評價報告，按照公司制定的內部控制缺陷認定標準，報告期內公司不存在財務報告內部控制及風險管理重大缺陷、重要缺陷。亦未發現公司非財務報告內部控制重大缺陷、重要缺陷。

(1) The Board's self-evaluation of internal control system

The Company's 2025 internal control evaluation report was considered and approved at the fifth meeting of the eleventh session of the Board. According to criteria for identifying internal control and risk management defects worked out by the Company, during the Reporting Period, the Company did not have any material weakness or significant weakness of internal control and risk management in the financial reporting, nor in the non-financial reporting.

(2) 公司境內註冊會計師對財務報告內控體系評估情況

公司聘請德勤華永對財務報告內部控制有效性進行了審計，認為公司於2025年12月31日按照《企業內部控制基本規範》和相關規定在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制。

公司2025年度內部控制評價報告及德勤華永出具的財務報告內部控制審計報告全文載於上交所網站、香港聯交所網站和公司網站。

(2) Evaluation by the Company's domestic certified public accountant to the internal control of financial reporting

Deloitte was appointed by the Company to audit and appraise the effectiveness of the internal control of financial reporting, who was of the view that, as at 31 December 2025, the Company had maintained effective internal control of financial reporting in all material aspects according to "Basic Standards of Corporate Internal Control" and related regulations.

The full text of the evaluation report to the Company's 2025 internal control and the auditing report of the internal control of financial reporting presented by Deloitte are published on the websites of SSE, the Stock Exchange and the Company.

企業管治報告 Corporate Governance Report

2.3 在處理及發佈內幕消息方面，本公司已於2021年10月修訂了《內幕信息知情人登記管理制度》等內部制度，進一步明確了內幕消息及內幕信息知情人的範圍、報告流程、登記備案、禁止行為等內容，嚴控知情人範圍，嚴防內部消息洩露風險。

2.3 In terms of the handling and releasing inside information, the Company has revised the internal systems such as "Administrative Policies for the Registration of Information Insiders" in October 2021, further specifying the range, reporting process, registration and record-keeping, and prohibitive behaviors for inside information and information insiders to strictly control the range of insiders and prevent the risk of leaking inside information.

2.4 本公司已採納反貪污政策，以規管員工接受利益，並已採納舉報政策，就員工及外部相關人士舉報關於本集團任何可能或真實不當行為提供指引。

2.4 The Company has adopted an anti-corruption policy to govern acceptance of advantages by employees and a whistleblowing policy to provide guidance to employees and external stakeholders to report concerns about any suspected or actual improprieties relating to the Group.

3、 外聘審計師及酬金

本年度報告所收錄之財務報表根據中國企業會計準則編製，並經德勤華永審計。德勤華永是第二個年度為本公司提供審計服務。2025年度，本公司應向德勤華永支付其年度財務報告審計工作的酬金為人民幣600萬元，支付其內控審計工作的酬金為人民幣190萬元，公司不承擔稅費、差旅費及其它費用。審計師對財務報表審計的責任載於審計報告中「註冊會計師對財務報表審計的責任」之披露內容。

3. External auditor and its remuneration

The financial statements included in this annual report are prepared in accordance with CAS and have been audited by Deloitte who has second provided auditing service to the Company. In 2025, the Company should pay RMB6 million to Deloitte for its annual work of auditing the financial statements, and RMB1.90 million for its work of auditing the internal control, as remuneration, of which the Company does not bear the tax, traveling expenses and miscellaneous expenses. The auditor's responsibilities for auditing the financial statements are set out in the disclosed content in "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" of this annual report.

企業管治報告 Corporate Governance Report

五. 股東及其他利益相關者

1. 股東通訊政策

董事會已於二零二一年十月審議通過《公司投資者管理制度》暨採納股東通訊政策，其中列明本集團與股東保持有效持續對話的承諾。總括而言，本公司已與股東及持份者建立不同通訊渠道，包括：(i)提供印刷或電子版公司通訊；(ii)在公司網站上及時提供公司資訊；(iii)舉行股東週年大會，為股東提供平台，向董事會提出及交換意見；及(iv)就所有股份登記事宜向股東提供服務的安排。董事會已檢討於年內實施股東通訊政策的有效性，並認為該政策持續有效加強本公司與股東之間及時、透明、準確及公開的通訊。

2、 股東會

本公司一直致力於維護全體股東的合法權益，股東會的召集召開嚴格按照《公司章程》、《股東大會議事規則》的規定。公司股東會由董事會召集，由董事長主持召開。股東會由公司執行董事作提案報告，對提案表決的監票和計票由股東代表、監事代表及見證律師、香港執業會計師(點票監察人)共同進行，並由會議主席(董事長)宣佈表決結果，正式形成大會決議。公司聘請的律師對大會作見證並發表法律意見書。

V. Shareholders and other Interest-related Parties

1. Shareholders' Communication Policy

In October 2021, the Board considered and approved "The Company's Investor Management Policy" and adopted the shareholders' communication policy. The policies set out the Group's commitment of maintaining an effective ongoing dialogue with shareholders. In summary, the Company has established different communication channels with shareholders and stakeholders including: (i) providing printed or electronic copies of corporate communications; (ii) providing timely corporate information on the Company's website; (iii) holding annual general meetings to provide a platform for shareholders to make comments and exchange views with the Board; and (iv) providing service arrangements for the shareholders in respect of all share registration matters. The Board reviewed the validity of the implementation of the Shareholders' Communication Policy during the year and held that it remained effective in enhancing timely, transparent, accurate and open communication between the Company and the shareholders.

2. General meeting

The Company has been devoting to protecting the legal rights and interests of all shareholders. The convening and holding of general meetings are strictly pursuant to the provisions of the Articles of Association and Rules of Order of Meeting for Shareholders' General Meeting. The Company's general meetings are convened by the Board and hosted by the chairperson of the Board. The executive directors make reports over proposals at the general meetings, while the representatives of shareholders, representatives of supervisors, witness lawyers, and Hong Kong certified public accountants (scrutineers for the vote-taking) jointly inspect and count the votes for the proposals, and have the chairperson of the meeting (Chairman of the Board) announce the voting results and work out the formal resolution of the meetings. The lawyer appointed by the Company would witness the meetings and issue letter of legal opinion.

企業管治報告 Corporate Governance Report

股東會是公司的最高權力機構，依法行使職權，決定公司重大事項。每年的股東年會為董事會與公司股東提供直接溝通的渠道。因此，本公司高度重視股東會，按照《公司章程》的規定提前發出會議通知，在股東年會上，公司董事長及其他與會執行董事就股東關注的事項進行了廣泛深入的溝通及說明。

General meeting is the highest authority of the Company, which legally exercises its authorities to determine the significant events for the Company. Every year's annual general meeting provides a channel of direct communication between the Board and the shareholders of the Company. Therefore, the Company pays high regards to the general meetings by dispatching the meeting notice in accordance with requirements of the Articles of Association, and the Chairman and other attending executive directors make extensive and intensive communications and interpretation over the issues concerned by the shareholders at the annual general meetings.

2025年5月20日公司在青島以現場會議與網絡投票相結合的方式召開了2024年度股東年會，股東年會審議通過了公司2024年度董事會報告、監事會報告、經審計的財務報告、利潤分配預案和續聘財務報告及內部控制審計師等六項議案，並審議通過了重選及選舉執行董事和獨立非執行董事，新一屆董事會薪酬方案及購買董事及高級管理人員責任保險等議案，股東年會亦審議通過修訂《公司章程》及其附件的特別決議案，以及聽取了公司2024年度獨立非執行董事述職報告。

On 20 May 2025, the Company held the annual general meeting of year of 2024 by way of combining on-site meeting and online voting in Qingdao. At the annual general meeting, six proposals were considered and approved, including the Company's 2024 Report of the Board of Directors, Report of the Board of Supervisors, Financial Report (audited), Profit Distribution Proposal, and the re-appointment of auditors for financial reports and internal control. Meanwhile, the annual general meeting also considered and approved proposals on the re-election and election of executive directors and independent non-executive directors, the remuneration plan for the new Board of Directors, and the purchase of directors' and senior management's liability insurance. A special resolution on the amendment to the articles of association of the Company and its attachments was also considered and adopted at the annual general meeting, and the 2024 work report of the independent non-executive directors was presented and heard.

以上股東年會的詳情(包括建議修訂《公司章程》的詳情)可查閱本公司日期均為2025年4月11日的公告及通函。

For details of the above AGM (including details on the proposed amendments to the articles of association), please refer to the announcement and circular of the Company both dated 11 April 2025.

企業管治報告 Corporate Governance Report

3、 股東權利

作為保障股東權益及權利的一項措施，本公司就各重大事項在股東會上均單獨決議，以供股東考慮及投票。所有向股東會提呈的決議案以投票方式表決。投票表決的結果將於相關股東會後在香港聯交所網站、上交所網站及本公司網站公佈。

單獨或合併持有本公司發行在外的有表決權的股份百分之十以上(含百分之十)的股東可根據《公司章程》第七十五條以書面形式請求召開臨時股東會。有關請求必須向股東會明確說明需要審議的內容，且必須由請求人簽署，並以書面的形式通知本公司董事會。股東應遵循《公司章程》所載有關召開臨時股東會的規定及程序。

股東有權要求查詢《公司章程》第四十三條第(五)項所載信息，股東可就該等權利致函本公司董事會秘書室或電郵至公司「投資者關係」郵箱(secretary@tsingtao.com.cn)發出查詢或提出請求。股東提出查詢有關信息的，應提供相關書面證明文件，經公司核實其股東身份後予以提供。

4、 章程修訂

2025年5月20日，本公司召開的2024年年度股東會上審議通過關於修訂公司章程及其附件的議案。

上述修改已於2025年5月20日相關決議作出之日生效。

上述章程修改內容請參考本公司於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)、上交所網站(www.sse.com.cn)發佈的相關公告。

3. Shareholders' rights

As one of the measures that secure the interests and rights of the shareholders, the Company makes a single resolution at the general meetings for each significant issue for the shareholders' consideration and voting. All resolutions submitted to the general meetings are voted by way of polls. The voting result will be published on the websites of the Stock Exchange, SSE and the Company after the corresponding general meeting.

Shareholders who solely or collectively hold more than 10% (10% inclusive) of voting right issued by the Company externally may request in writing the convening of extraordinary general meeting pursuant to Article 75 of Articles of Association. Such request must be clearly stated to the general meeting the issues needed to be considered with the signature by the person who makes the request and notifies in writing to the Board. The shareholders should follow the relevant rules and procedures for convening extraordinary general meetings set out in Articles of Association.

Shareholders have the right to inquire the information set out in Article 43(5) of Articles of Association, and can make inquiry or request for such rights by sending mail to the Company's Secretarial Office of the Board or emailing to the Company's email address of "Investor Relations" (secretary@tsingtao.com.cn). Shareholder who inquires for the related information should provide corresponding written verification document and will be provided with such information after his/her identification as shareholder has been verified by the Company.

4. Amendments to the Articles of Association

On 20 May 2025, the proposal in relation to amendments to the Articles of Association and its appendices. was considered and approved at the 2025 annual general meeting convened by the Company.

The above amendments took effect from the date when the relevant resolution was made on 20 May 2025.

For the details of the aforementioned amendments to the Articles of Association, please refer to the relevant announcements published by the Company on the website of the Stock Exchange (www.hkexnews.hk) and the website of the SSE (www.sse.com.cn).

企業管治報告 Corporate Governance Report

5、 投資者關係與溝通

本公司高度重視投資者關係管理工作，並努力通過各種渠道和形式加強與投資者的溝通與交流，對投資者關注的熱點問題給與及時的解答。同時，公司不斷致力於提升公司的透明度，幫助投資者加深對公司業務情況及發展前景的了解，並悉心聽取投資者的意見和建議，不斷提升公司治理和經營管理水平。

2025年，公司組織召開2024年度、2025年半年度、2025年三季度及參加青島轄區投資者網上接待日說明會共計4場業績推介會，公司董事長、財務總監、獨立非執行董事和董秘出席活動並通過網絡在線交流形式與廣大投資者就公司發展戰略、經營狀況等投資者所關注的問題進行溝通。5月藉股東會召開組織機構分析師會議和股東現場交流活動各1場，百餘名分析師和公司股東現場參會交流。組織參加國內機構投資者反路演活動4次。此外，年內分別參加了國泰海通、申萬宏源、東吳證券、華福證券等投資策略會等大型投資者溝通活動，使公司股票獲得資本市場的廣泛認同。

6、 其他利益相關者

本公司認為：企業要保持基業常青、永續經營，應堅持誠信經營，認真履行社會責任，建立與公司利益相關者和諧共贏的長期合作關係。多年來，公司在經營業績穩步增長的同時，堅持依法納稅、誠信經營、回饋社會，積極參與社會公益性活動和環境保護。

良好的企業管治有助於公司的健康發展及提高投資者的信心，而董事會的有效性是良好企業管治的核心。因此，公司董事會將致力於不斷提升決策的效率和水平，促進公司的穩健發展及增加股東價值。

5. Investor relations and communications

The Company pays high regards to the management of investor relations, strives to strengthen the communications and interactions with the investors through various channels and forms, and makes timely response to the hot issues concerned by the investors. At the same time, the Company has been consistently devoting to improve its transparency to help the investors have a better understanding of the business situation and prospects of the Company, and carefully listen to the comments and proposals made by investors to improve the Company's corporate governance and operating management.

In 2025, the Company held a total of four performance briefings, including the 2024 Annual Results Briefing, the 2025 Interim Results Briefing, the 2025 Third Quarter Results Briefing, and the Investor Online Open Day in the Qingdao area. The Chairman, Chief Financial Officer, independent non-executive Directors and Secretary of the Board attended the events and communicated with investors online regarding the Company's development strategy, operating conditions and other issues of concern. In May, concurrent with the general meeting of shareholders, the Company organized one analyst meeting and one on-site shareholder exchange event, which were attended by more than 100 analysts and shareholders. The Company also participated in four non-deal roadshows for domestic institutional investors. In addition, the Company attended major investor exchange activities such as investment strategy conferences held by Guotai Haitong, Shenwan Hongyuan, Dongwu Securities and Huafu Securities throughout the year, which helped the Company's shares gain broad recognition in the capital market.

6. Other interest-related parties

The Company is of the view that, it should insist on the operation with integrity and serious fulfillment of social responsibilities, and establishing a harmonic, win-win and long-term cooperation relationship with stakeholders of the Company to ensure its long-lasting existence and continuous operation. For years, the Company has been insisting on making full payment of taxes in accordance with the laws, operating with integrity, rewarding the society and actively participating in the social charity activities and environmental protection with the steady growth of its operating results.

Good corporate governance is helpful to the sound development of the Company and in raising the investors' confidence, while the effectiveness of the Board to be the key to the good corporate governance. Therefore, the Board will be dedicated to the continuous improvement of efficiency and quality of decision-making, so as to promote the steady development of the Company and improve shareholders' values.

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

一、報告期內主要財務分析(按中國企業會計準則計算)
Analysis of Principal Financial Data during the Reporting Period (calculated in accordance with CAS)

(一) 公司主營業務及經營情況分析
Analysis of main business and operating situation of the Company

1、 利潤表及現金流量表相關科目變動分析表
Analysis of fluctuation of related items in income statement and cash flow statement

單位：千元 幣種：人民幣
Unit: RMB'000 Currency: RMB

科目	Item	本期數 Amount of this Reporting Period	上年同期數 Amount of corresponding period in prior year	變動比例(%) Increase/ (Decrease) (%)
營業收入	Revenue	32,473,494	32,137,830	1.04
營業成本	Cost of sales	18,885,150	19,209,916	-1.69
銷售費用	Selling and distribution expenses	4,483,945	4,602,520	-2.58
管理費用	General and administrative expenses	1,463,706	1,406,579	4.06
財務費用	Finance expenses	-401,589	-567,772	
研發費用	Research and development expenses	121,846	102,767	18.57
投資收益	Investment income	72,971	117,792	-38.05
公允價值變動收益	Profits arising from changes in fair value	106,446	199,524	-46.65
資產減值損失	Asset impairment losses	-16,146	-35,776	
資產處置收益	Gains on disposals of assets	110,635	4,267	2,492.52
營業外支出	Non-operating expenses	4,766	34,770	-86.29
經營活動產生的現金流量淨額	Net cash flow from operating activities	4,592,509	5,154,661	-10.91
投資活動產生的現金流量淨額	Net cash flow from investing activities	-3,246,795	-7,421,783	
籌資活動產生的現金流量淨額	Net cash flow from financing activities	-3,104,212	-2,983,144	

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

(1) 營業收入變動原因說明：2025年營業收入同比增加1.04%，主要原因是本年度銷量增加使得營業收入同比增加。
Explanation for changes in revenue: revenue in 2025 increased by 1.04% year on year, mainly due to higher sales volume during the year.

(2) 營業成本變動原因說明：2025年營業成本同比減少1.69%，主要原因是本年度受部分原料成本下降影響使得營業成本減少。
Explanation for changes in cost of sales: cost of sales in 2025 decreased by 1.69% year on year, mainly due to lower costs of certain raw materials during the year.

(3) 銷售費用變動原因說明：2025年銷售費用同比減少2.58%，主要原因是本年度部分區域業務宣傳費減少所致。
Explanation for changes in selling and distribution expenses: selling and distribution expenses in 2025 decreased by 2.58% year on year, mainly due to a reduction in business promotion expenses in certain regions during the year.

(4) 管理費用變動原因說明：2025年管理費用同比增加4.06%，主要原因是本年度數字化投入及職工薪酬同比增加所致。
Explanation for changes in general and administrative expenses: general and administrative expenses in 2025 increased by 4.06% year on year, mainly due to increased digital investment and employee remuneration during the year.

(5) 財務費用變動原因說明：2025年財務費用同比增加166,183千元，主要原因是本年度因利率下降使得利息收入同比減少所致。
Explanation for changes in finance expenses: finance expenses in 2025 increased by RMB166,183 thousand year on year, mainly due to a decrease in interest income resulting from lower interest rates during the year.

(6) 研發費用變動原因說明：2025年研發費用同比增加18.57%，主要原因是本年度新產品研發投入同比增加所致。
Explanation for changes in R&D expenses: R&D expenses in 2025 increased by 18.57% year on year, mainly due to increased investment in the research and development of new products during the year.

(7) 投資收益變動原因說明：2025年投資收益同比減少38.05%，主要原因是本年度本公司之全資子公司財務公司持有金融同業存單業務規模及利率同比減少所致。
Explanation for changes in investment income: investment income in 2025 decreased by 38.05% year on year, mainly due to a decrease in both the scale and interest rates of interbank negotiable certificates of deposit held by the Finance Company, a wholly-owned subsidiary of the Company, during the year.

(8) 公允價值變動收益變動原因說明：2025年公允價值變動收益同比減少46.65%，主要原因是本年度本公司之全資子公司財務公司持有債券等債務工具產生的公允價值變動收益同比減少所致。
Explanation for changes in profits arising from changes in fair value: profits arising from changes in fair value in 2025 decreased by 46.65% year on year, mainly due to a decrease in fair value gains arising from debt instruments such as bonds held by the Finance Company, a wholly-owned subsidiary of the Company, during the year.

(9) 資產減值損失變動原因說明：2025年資產減值損失同比減少19,630千元，主要原因是本年度個別子公司計提的固定資產減值損失同比減少所致。
Explanation of changes in assets impairment losses: assets impairment losses decreased by RMB19,630 thousand in 2025 compared with the previous year, mainly due to a year-on-year reduction in impairment losses on fixed assets recognized by certain subsidiaries.

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

(10) 資產處置收益變動原因說明：2025年資產處置收益同比增加106,368千元，主要原因是本年度個別子公司確認處置土地使用權收益所致。
Explanation of changes in gains on disposal of assets: gains on disposal of assets increased by RMB106,368 thousand in 2025 compared with the previous year, mainly due to gains from the disposal of land use rights recognized by certain subsidiaries during the year.

(11) 營業外支出變動原因說明：2025年營業外支出同比減少86.29%，主要原因是本年度個別子公司確認的與日常經營活動無關的支出同比減少所致。
Explanation of changes in non-operating expenses: non-operating expenses decreased by 86.29% year on year in 2025, mainly due to a year-on-year reduction in expenses unrelated to daily operating activities recognized by certain subsidiaries.

(12) 經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：2025年經營活動產生的現金流量淨額同比減少10.91%，主要原因是本年度受預收貨款的變動影響使得銷售商品收到的現金同比減少所致。
Explanation of changes in net cash flows from operating activities: net cash flows from operating activities decreased by 10.91% year on year in 2025, mainly due to a year-on-year decrease in cash received from the sale of goods affected by changes in advance receipts from customers.

(13) 投資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：2025年投資活動產生的現金流量淨額同比增加4,174,988千元，主要原因是本年度本公司理財淨投入同比減少所致。
Explanation of changes in net cash flows from investing activities: net cash flows from investing activities increased by RMB4,174,988 thousand in 2025 compared with the previous year, mainly due to a year-on-year reduction in the Company's net investment in wealth management products.

(14) 籌資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：2025年籌資活動產生的現金流量淨額同比減少121,068千元，主要原因是本年度分配股利支付的現金同比增加所致。
Explanation of changes in net cash flows from financing activities: net cash flows from financing activities decreased by RMB121,068 thousand in 2025 compared with the previous year, mainly due to a year-on-year increase in cash paid for the distribution of dividends.



管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

2、 收入
Revenue

產銷量情況分析表
Output and sales volume analysis statement

主要產品 Main product	單位 Unit	生產量 Output	銷售量 Sales volume	庫存量 Inventory volume	生產量比上年增減(%) Increase/ (Decrease) in output volume from prior year (%)	銷售量比上年增減(%) Increase/ (Decrease) in sales volume from prior year (%)	庫存量比上年增減(%) Increase/ (Decrease) in inventory volume from prior year (%)
啤酒 Beer	萬千升 ten million litre	721	765	40	-0.27	1.46	-23.36

產銷量情況說明

報告期內，本公司產量不包含本公司自聯營及合營啤酒生產企業外購產品的產量。

Explanation of the information of output and sales volume

During the Reporting Period, the output volume of the Company excludes that of the outsourcing products from the associated plants and joint ventures of the Company.

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

3、 成本
Costs

成本分析表
Cost analysis statement

單位：千元 幣種：人民幣
Unit: RMB'000 Currency: RMB

分行業情況
By industries

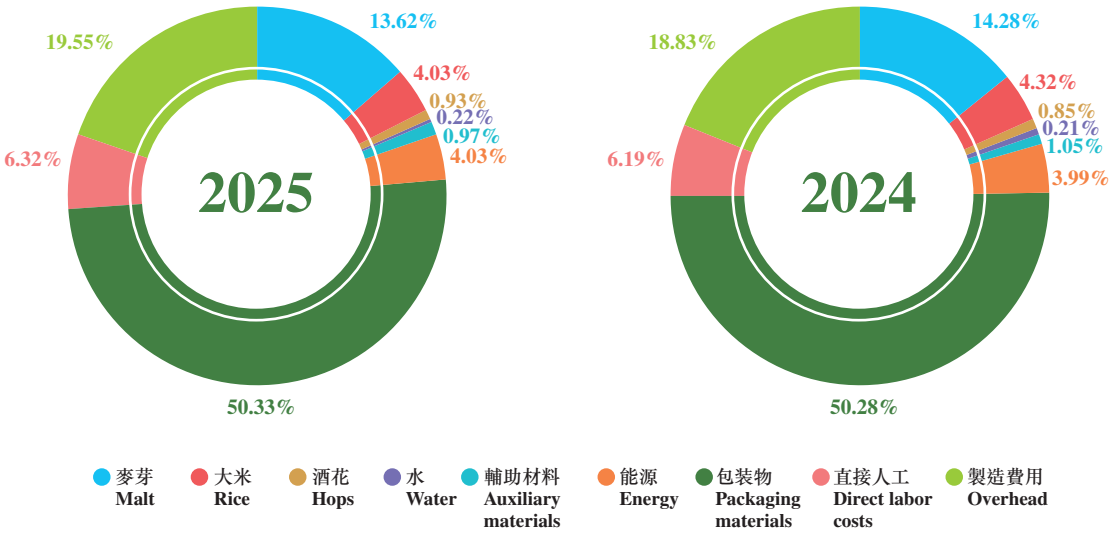
分行業 By industries	成本構成項目 Items in the costs	本期金額 Amount during this Reporting Period	本期佔總成本比例(%) Percentage of the total cost during this Reporting Period (%)	上年同期金額 Amount of corresponding period in prior year	上年同期佔總成本比例(%) Percentage of the total cost in the corresponding period in prior year (%)	本期金額較上年同期變動比例(%) Increase/ (Decrease) as compared with the corresponding period in prior year (%)	情況說明 Explanation
啤酒銷售 Sales of beer	直接材料 Direct materials	11,785,799	63.53	12,446,267	65.81	-5.31	
啤酒銷售 Sales of beer	直接人工 Direct labor	1,035,094	5.58	1,031,779	5.46	0.32	
啤酒銷售 Sales of beer	製造費用及其他 Overhead and others	4,701,413	25.34	4,501,448	23.80	4.44	
啤酒銷售 Sales of beer	外購產成品 Finished goods purchased from outside	1,028,750	5.55	931,781	4.93	10.41	
合計 Total		18,551,056	100.00	18,911,275	100.00	-1.90	

分產品情況
By products

分產品 By products	成本構成項目 Items in the costs	本期金額 Amount during this Reporting	本期佔總成本比例(%) Percentage of the total cost during this Reporting Period (%)	上年同期金額 Amount of corresponding period in prior year	上年同期佔總成本比例(%) Percentage of the total cost in the corresponding period in prior year (%)	本期金額較上年同期變動比例(%) Increase/ (Decrease) as compared with the corresponding period in prior year (%)	情況說明 Explanation
啤酒銷售 Sales of beer	直接材料 Direct materials	11,785,799	63.53	12,446,267	65.81	-5.31	
啤酒銷售 Sales of beer	直接人工 Direct labor	1,035,094	5.58	1,031,779	5.46	0.32	
啤酒銷售 Sales of beer	製造費用及其他 Overhead and others	4,701,413	25.34	4,501,448	23.80	4.44	
啤酒銷售 Sales of beer	外購產成品 Finished goods purchased from outside	1,028,750	5.55	931,781	4.93	10.41	
合計 Total		18,551,056	100.00	18,911,275	100.00	-1.90	

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

製造成本構成
Composition of production costs



4、 研發投入
R&D expenditures

4.1 研發投入情況表
Information of R&D expenditures

單位：千元
Unit: RMB'000

本期費用化研發投入	R&D expenditures of the Reporting Period	121,846
本期資本化研發投入	R&D expenditures of the Reporting Period capitalised	0
研發投入合計	Total R&D expenditures	121,846
研發投入總額佔營業收入比例(%)	Percentage of total R&D expenditures in revenue (%)	0.38
研發投入資本化的比重(%)	Percentage of R&D expenditures capitalized(%)	0

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

4.2 研發人員情況表 Information of R&D personnel

公司研發人員的數量	Number of R&D personnel	978
研發人員數量佔公司總人數的比例（%）	Percentage of number of R&D personnel in total number of employees of the Company (%)	3.34

研發人員學歷結構
Educational background of R&D personnel

學歷結構類別	Educational background	學歷結構人數 Number of persons
博士研究生	PhD	15
碩士研究生	Postgraduate	105
本科	Undergraduate	406
專科	Junior college	235
高中及以下	High school and below	217

研發人員年齡結構
Age groups of R&D personnel

年齡結構類別	Age group	年齡結構人數 Number of persons
30歲以下（不含30歲）	Below 30 (not inclusive of 30)	48
30-40歲（含30歲，不含40歲）	30-40 (inclusive of 30, not inclusive of 40)	209
40-50歲（含40歲，不含50歲）	40-50 (inclusive of 40, not inclusive of 50)	361
50-60歲（含50歲，不含60歲）	50-60 (inclusive of 50, not inclusive of 60)	352
60歲及以上	60 and above	8

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

（二）資產、負債情況分析
ANALYSIS OF ASSETS AND LIABILITIES

1、 資產負債情況分析表
Analysis of assets and liabilities

單位：千元 幣種：人民幣
Unit: RMB'000 Currency: RMB

項目名稱	Item	本期期末數 Amount at the end of this Reporting Period	本期期末數佔總資產的比例(%) Percentage of total assets (%)	上期期末數 Amount at the end of the corresponding reporting period in prior year	上期期末數佔總資產的比例(%) Percentage of total assets (%)	本期期末金額較上期期末變動比例(%) Increase/ (Decrease) (%)
貨幣資金	Cash at bank and on hand	12,859,567	24.67	17,978,773	34.96	-28.47
交易性金融資產	Financial assets held for trading	6,228,401	11.95	2,021,804	3.93	208.06
預付款項	Advances to suppliers	134,632	0.26	241,897	0.47	-44.34
其他流動資產	Other current assets	1,499,563	2.88	1,132,636	2.20	32.40
應付票據	Notes payable	125,587	0.24	217,160	0.42	-42.17

（1） 貨幣資金本年度期末比期初減少28.47%，主要原因是本年度分配股利支付現金及辦理理財產品所致。
Cash at bank and on hand decreased by 28.47% at the end of the year compared with the beginning of the year, mainly due to cash payments for dividend distributions and purchases of wealth management products during the year.

（2） 交易性金融資產本年度期末比期初增加208.06%，主要原因是本年度辦理理財產品所致。
Financial assets held for trading increased by 208.06% at the end of the year compared with the beginning of the year, mainly due to purchases of wealth management products during the year.

（3） 預付款項本年度期末比期初減少44.34%，主要原因是本年度採用預付貨款方式採購原材物料減少所致。
Advances to suppliers decreased by 44.34% at the end of the year compared with the beginning of the year, mainly due to a reduction in advance payments for raw material purchases during the year.

（4） 其他流動資產本年度期末比期初增加32.40%，主要原因是本年度本公司之全資子公司財務公司購買的國債逆回購增加所致。
Other current assets increased by 32.40% at the end of the year compared with the beginning of the year, mainly due to an increase in treasury bond reverse repurchases purchased by the Company's wholly-owned subsidiary, the Finance Company, during the year.

（5） 應付票據本年度期末比期初減少42.17%，主要原因是本年度採用票據結算應付原料款減少所致。
Notes payable decreased by 42.17% at the end of the year compared with the beginning of the year, mainly due to a reduction in note settlements for raw material payables during the year.

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

（三）其他經營情況說明
Interpretation of other operating situations

1. 債務資本率
Debt/Capital Ratio

本公司2025年12月31日的債務資本率為0%（2024年12月31日：0%）。債務資本率的計算方法為：長期借款總額／（長期借款總額+歸屬於母公司股東權益）
As at 31 December 2025, the Company's debt/capital ratio was 0% (31 December 2024: 0%). The calculation of debt/capital is: total amount of long-term borrowings/(total amount of long-term borrowings + interests attributable to the Shareholders of the Company).

2. 資產抵押
Assets mortgage

於2025年12月31日，本公司無資產抵押。（2024年12月31日：無）
As at 31 December 2025, the Company did not have any mortgages (31 December 2024: Nil).

3. 匯率波動風險
Risk of fluctuate exchange rate

由於本公司目前用於啤酒生產的原料大麥主要依賴進口，因此匯率的變動將會影響本公司的原料採購成本；另外，本公司部分啤酒產品出口外銷，匯率的變動會直接影響本公司的產品出口收入；以上事項對本公司的盈利能力會產生一定影響。
As the Company currently relies on imported barley among the raw materials for the production of its core brand products, the fluctuate exchange rate would indirectly affect the purchase cost of raw materials of the Company; besides, the fluctuate exchange rate would also directly affect the product export income of the Company as some beer products of the Company are exported for sale; these matters would impact the profitability of the Company in certain extent.

4. 資本性開支
Capital expenses

2025年度本公司資本性新建、搬遷及改擴建項目共投入約22.53億元。依據公司目前的資金狀況及盈利能力，有充足的自有資金及持續的經營現金淨流入滿足公司資本項目的資金需求。
In 2025, the Company invested in approximately RMB2,253 million in aggregate for the capital projects of new construction, relocation, reconstruction and expansion. Based on the Company's present fund situation and profitability, there are sufficient self-owned funds and continuous net operating cash in-flow to satisfy the Company's needs for funds for its capital projects.

5. 投資
Investments

詳見2025年度財務報表附註。
Refer to the Notes to the Financial Statements of 2025 for details.

6. 或有負債
Contingent liabilities

無。
Nil.



管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

二、啤酒製造行業經營性信息分析
Analysis of operational information in brewing industry

1 公司現有產能狀況

公司現有工廠設計產能1,455萬千升，實際產能963萬千升。公司實際產能是綜合平衡各地市場銷售淡旺季係數及節假日、大修、日常維修、設備刷洗等因素後，企業所能達到的全年實際生產能力。

1 The existing production capacity of the Company

The designed production capacity of the existing plants of the Company is 14.55 million kl, of which the actual production capacity is 9.63 million kl. The Company's actual production capacity is the actual annual production capacity that the brewing plants can reach after combining and leveraging the factors including the indicators of peak season and low season in different markets, holidays and festivals, overhaul, routine maintenance and cleaning of equipment.

2 產品期末庫存量
Inventory quantity at the end of the Reporting Period

單位：百萬升
Unit: million litre

成品酒 Finished beer product	半成品酒(含基礎酒) Semi-finished beer product (including base beer)
396	530

3 產品情況
Product information

單位：千元 幣種：人民幣
Unit: RMB'000 Currency: RMB

產品檔次	Product class	產量(千升) Production (kl)	同比(%) Increase/ (Decrease) from the corresponding period in prior year (%)	銷量(千升) Sales volume (kl)	同比(%) Increase/ (Decrease) from the corresponding period in prior year (%)	產銷率(%) Sales-output Percentage (%)	銷售收入 Sales income	同比(%) Increase/ (Decrease)from the corresponding period in prior year (%)	主要代表品牌 Main representative brand
青島品牌	Tsingtao Brand	438萬 4.38 million	2.75	449萬 4.49 million	3.54	102.55	22,381,594	1.35	青島 Tsingtao
其他品牌	Other brands	283萬 2.83 million	-4.61	315萬 3.15 million	-1.36	111.46	9,448,074	-0.50	嶗山 Laoshan

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

產品檔次劃分標準：
Classification criteria of products:

(1) 「青島啤酒」品牌在海內外市場具有強大的品牌影響力和較高的知名度，青島啤酒產品主要面對中高端啤酒消費市場進行推廣和銷售，並保持了在國內中高端市場的領先地位；以嶗山啤酒為代表的其他品牌產品主推大眾消費市場銷售，與主品牌產品共同構成了覆蓋全國市場的完善的品牌和產品結構體系。
The "Tsingtao Beer" brand enjoys strong brand influence and high brand recognition in both domestic and international markets. Tsingtao Beer products are primarily marketed and sold in the mid-to-high-end beer market, where they maintain a leading position; other brands, such as Laoshan Beer, are primarily targeted at the mass market, and together with the flagship brand, they form a comprehensive brand and product portfolio that covers the entire domestic market.

(2) 上述公司產量及同期對比數據不包含本公司聯營及合營啤酒生產企業產量。
The aforesaid output and comparison data of the Company of the corresponding period exclude the output of the associated and joint investment brewing plants of the Company.



4 原料採購情況
Information of purchase of raw materials

(1). 採購模式
Purchasing mode

本公司採購的主要原材物料包括釀酒原材料、包裝材料和其他物料等，其中啤酒主要生產原料大麥的採購來源以進口為主，包裝物料由國內採購。公司集中採購的大宗生產性物資全部由總部統一競價，實行多數物料年度競價、部分物料季度競價，同時緊盯行業、判斷行情適時調整的策略。公司不斷拓展升級採購競價及採購運營模式，構建了採購商務平台、採購運營平台、採購MRO商城、陽光e智行差旅採購平台、招標採購中心，實現公司採購業務透明、規範、高效、風控管理。
The Company's primary procurement of raw materials and supplies includes brewing ingredients, packaging materials, and other supplies. Among these, barley the main ingredient in beer production is primarily sourced through imports, while packaging materials are procured domestically. All bulk production materials procured through centralized purchasing are subject to unified competitive bidding by the headquarters. The Company implements annual bidding for most materials and quarterly bidding for certain materials, while closely monitoring industry trends and adjusting strategies in a timely manner based on market conditions. The Company continuously expands and upgrades its procurement bidding and operational models. It has established a procurement business platform , a procurement operations platform, a procurement MRO marketplace, the "Sunshine e-Smart Travel" business travel procurement platform, and a tender procurement center, thereby ensuring that the Company's procurement operations are transparent, standardized, efficient, and subject to robust risk control management.

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

(2). 採購金額
Purchasing amount

單位：千元 幣種：人民幣
Unit: RMB'000 Currency: RMB

原料類別	Class of raw materials	當期採購金額 Purchasing amount of the Reporting Period	上期採購金額 Purchasing amount of the corresponding period in prior year	佔當期總採購額的比重(%) Percentage of total purchasing amount of the Reporting Period (%)
釀酒原材料	Raw materials for brewing	3,338,534	3,621,346	27.13
包裝材料	Packaging materials	8,191,880	8,565,734	66.57
能源	Energy	775,587	812,400	6.30

5 銷售情況
Information of sales

(1). 銷售模式
Sales mode

本公司設立青島啤酒營銷中心，負責市場推廣和管理、產品銷售及售後服務等業務職能，下設有品牌管理、銷售管理、現代渠道、創新事業、市場研究等專業職能部門，根據公司發展規劃制訂營銷戰略、年度營銷計劃並實施執行。本公司在國內市場分區域深度分銷模式的基礎上，不斷創新實踐線上線下立體化多鏈路業務拓展。按市場區域和渠道細分進行產品銷售和市場管理，通過包括各銷售分公司、省區、省辦等業務分支機構組織開發及維護區域市場銷售渠道。公司堅持高質量發展戰略，通過品牌引領，堅定「1+1」品牌戰略，堅持大單品發展戰略，培育和發展明星產品，全面提升品牌影響力；同時，持續推進品牌營銷體系轉型升級，強化品牌傳播，提升消費者體驗，推動品牌溝通由廣度向深度轉變。

The Company has established the Tsingtao Brewery Marketing Center, which is responsible for business functions including market promotion and management, product sales, and after-sales service. The Center comprises specialized departments such as Brand Management, Sales Management, Modern Channels, Innovation Initiatives, and Market Research. It formulates and implements marketing strategies and annual marketing plans in accordance with the Company's development strategy. Building upon a regional deep-distribution model in the domestic market, the Company continuously innovates and implements multi-channel business expansion strategies that integrate online and offline channels. Product sales and market management are segmented by market region and channel, with regional sales channels developed and maintained through business branches including sales subsidiaries, provincial divisions, and provincial offices. The Company adheres to a high-quality development strategy. Through brand leadership, it firmly implements the "1+1" brand strategy and the flagship product development strategy to cultivate and develop star products, thereby comprehensively enhancing brand influence. At the same time, the Company continuously advances the transformation and upgrading of its brand marketing system, strengthens brand communication, enhances the consumer experience, and drives the evolution of brand communication from breadth to depth.

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

公司積極培育多渠道專業經銷商，推進「經銷商全生命週期」建設，構建銷售網絡管理體系，通過給予渠道、終端、供應鏈、數字化和管理體系全面支持，實現與銷售網絡的協同發展。公司創新營銷模式，借助「五新」開闢增長新空間，利用公司傳統優勢資源，協同發力、敏捷應變，加強營銷創新管理，放大創新積累勢能、頻創營銷新動能，支撐公司可持續發展。構建並不斷拓展「互聯網+」渠道體系，通過搭建電商渠道專業組織，不斷放大「官方旗艦店+官方商城+網上零售商+分銷專營店」的立體化電子商務渠道領先優勢，並積極與第三方平台展開合作，大力推進即時零售、B2B、社區團購等業務，多渠道滿足互聯網時代消費者的購買需求和消費體驗。

The Company actively cultivates professional multi-channel distributors, advances the development of a "distributor lifecycle management" system, and establishes a sales network management framework. By providing comprehensive support across channels, retail outlets, the supply chain, digital initiatives, and management systems, the company achieves synergistic development with its sales network. The Company innovates its marketing models, leveraging the "Five New Initiatives" to open up new avenues for growth. By capitalizing on its traditional strengths, coordinating efforts, and responding with agility, the Company strengthens innovative marketing management, amplifies the potential of accumulated innovations, and continuously generates new momentum for marketing, thereby supporting the Company's sustainable development. We are building and continuously expanding an "Internet Plus" channel system. By establishing specialized e-commerce organizations, we are consistently amplifying the leading advantages of our multi-dimensional e-commerce channels — comprising "official flagship stores, official online malls, online retailers, and authorized distribution stores." We are also actively collaborating with third-party platforms to vigorously advance businesses such as instant retail, B2B, and community group buying, thereby meeting the purchasing needs and enhancing the consumer experience of customers in the internet era through multiple channels.

公司全面推進營銷數字化轉型發展，以業務驅動、流程變革和價值導向為核心，堅持「以用促建、重在應用」。推動建立支撐可持續增長的營銷標準化及能力體系，包括構建統一化、標準化、流程化的營銷運作模式及管理體系，全面打造營銷十大能力建設。

The Company is fully advancing the digital transformation of its marketing operations, with a focus on business-driven initiatives, process reform, and value-oriented approaches, while adhering to the principle of "building through application, with an emphasis on practical use." We are driving the establishment of a standardized marketing framework and capability system to support sustainable growth, including the development of a unified, standardized, and process-oriented marketing operational model and management system, and the comprehensive development of ten core marketing capabilities.



管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

(2). 區域情況 Regional information

單位：千元 幣種：人民幣
Unit: RMB'000 Currency: RMB

區域名稱	Region	本期銷售收入 Sales income of the Reporting Period	上期銷售收入 Sales Income of the corresponding period in prior year	本期佔比(%) Percentage of the Reporting Period (%)	本期銷售量(千升) Sales volume of the Reporting Period (kl)	上期銷售量(千升) Sales volume of the corresponding period in prior year (kl)	本期佔比(%) Percentage of the Reporting Period (%)
山東地區	Shandong Region	22,324,392	22,094,714	70.14	5,399,870	5,328,001	70.60
華北地區	North China	7,863,769	7,802,889	24.71	2,035,613	2,004,553	26.62
華南地區	South China	3,416,961	3,377,276	10.74	912,095	887,708	11.93
華東地區	East China	2,592,029	2,496,807	8.14	744,007	712,470	9.73
東南地區	South-east China	668,225	673,845	2.10	172,814	163,389	2.26
港澳及其他海外地區	Hong Kong, Macau and other overseas regions	580,581	543,428	1.82	78,802	71,307	1.03
分部間抵消	Elimination between regions	-5,616,289	-5,410,102	-17.65	-1,695,032	-1,629,402	-22.17
合併	Total	31,829,668	31,578,857	100.00	7,648,169	7,538,026	100.00

區域劃分標準：

本公司根據不同區域市場的經營戰略和發展需要對全國市場的業務架構進行劃分。

Standard for dividing the regions:

The Company sets up different business structures in the markets throughout the country based on the operation strategy and development needs in different regional markets.

(3). 經銷商情況 Information of distributors

單位：個
Unit: PCS

區域名稱	Region	報告期末經銷商數量 Number of distributor as at the end of the Reporting Period	報告期內增加數量 Increased number during the Reporting Period	報告期內減少數量 Decreased number during the Reporting Period
國內區域	Domestic Region	11,895	2,044	1,771

經銷商管理情況：

本公司銷售網絡管理體系建設全面承接公司高質量發展戰略，識別行業動態並緊跟行業趨勢，實施「全渠道、全鏈條、全週期」的發展策略：基於銷售網絡不同發展階段，實施經銷商全生命週期管理，通過系統化、目標化的舉措給予渠道、終端、供應鏈、數字化和管理體系全面支持，實現與銷售網絡的協同發展，達成對終端、渠道的有效運營與深度協同，持續提升渠道競爭力，構建長期共贏的網絡生態。

Information on the management of distributors:

The development of our sales network management system fully aligns with the Company's high-quality development strategy. By identifying industry dynamics and keeping pace with industry trends, we implement a "multi-channel, end-to-end, full-cycle" development strategy: Based on the different stages of development within the sales network, we implement full-lifecycle management of dealers. Through systematic and goal-oriented initiatives, we provide comprehensive support to channels, retail outlets, the supply chain, digital operations, and management systems. This enables collaborative development with the sales network, achieves effective operations and deep synergy with retail outlets and channels, continuously enhances channel competitiveness, and builds a long-term, mutually beneficial network ecosystem.

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

公司收入分析
Analysis of the Company's income

(1). 按不同類型披露公司主營業務構成
Disclosure of composition of the Company's principal business in different classes

單位：千元 幣種：人民幣
Unit: RMB'000 Currency: RMB

劃分類型	Class	營業收入 Revenue	同比(%) Increase/ (Decrease) from the corresponding period in prior year (%)	營業成本 Cost of sales	同比(%) Increase/ (Decrease) from the corresponding period in prior year (%)	毛利率(%) Gross margin (%)	同比(%) Increase/(Decrease) from the corresponding period in prior year (%)
按產品檔次	By levels of products						
青島品牌	Tsingtao brand	22,381,594	1.35	11,896,988	-0.23	46.84	增加0.84個百分點 Increased by 0.84 percentage points
其他品牌	Other brands	9,448,074	-0.50	6,654,068	-4.76	29.57	增加3.15個百分點 Increased by 3.15 percentage points
小計	Total	31,829,668	–	18,551,056	–	–	–
按地區分部	By regions						
山東地區	Shandong Province	22,324,392	1.04	13,833,210	-1.49	38.04	增加1.59個百分點 Increased by 1.59 percentage points
華北地區	North China	7,863,769	0.78	5,355,779	-0.74	31.89	增加1.04個百分點 Increased by 1.04 percentage points
華南地區	South China	3,416,961	1.18	2,255,914	0.00	33.98	增加0.78個百分點 Increased by 0.78 percentage points
華東地區	East China	2,592,029	3.81	1,831,194	3.08	29.35	增加0.50個百分點 Increased by 0.50 percentage points
東南地區	South-east China	668,225	-0.83	535,018	1.17	19.93	減少1.59個百分點 Decreased by 1.59 percentage points
港澳及其他海外地區	Hong Kong, Macau and other overseas regions	580,581	6.84	389,681	4.89	32.88	增加1.25個百分點 Increased by 1.25 percentage points
分部間抵消	Elimination between regions	-5,616,289		-5,649,740			
小計	Total	31,829,668	–	18,551,056	–	–	–

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

三、關於公司未來發展的討論與分析 DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE FUTURE DEVELOPMENT OF THE COMPANY

（一）行業格局和趨勢 Structure and Trend of the Industry

中國啤酒行業已進入穩定發展階段，目前中國前五大啤酒企業市場份額超過90%，市場集中度不斷提升，行業競爭格局趨於穩定。2025年，行業規模以上企業累計實現啤酒產量3,536萬千升，同比下降1.1%（資料來源：國家統計局；統計口徑：年主營業務收入2,000萬元以上的全部工業法人企業）。

China's beer industry has entered a phase of stable development. At present, the top five beer enterprises in China hold a combined market share of over 90%, reflecting increasing market concentration and a gradually stabilizing competitive landscape. In 2025, beer companies above a designated size in the industry achieved a total beer output of 35.36 million kiloliters, a year-on-year decrease of 1.1% (Source: National Bureau of Statistics; statistical basis: all industrial corporate entities with annual main business revenue of RMB 20 million or more).

從品牌競爭格局演變規律來看，品牌競爭呈現金字塔結構：底層有本地品質、價格領先品牌，錨定區域性價比需求；中間層是全國性領先品牌，以規模化產品滿足質價比需求；頂端分化出高端市場全國性領先品牌和全球性領先品牌，搶佔品質與品牌高地。隨著市場向更成熟的階段邁進，全球市場特色品牌的加入和消費者對多樣化、個性化選擇的需求，會推動行業在各市場層級、各價格帶不斷細分。

In terms of brand competition, the market is evolving into a pyramid structure. At the base are local brands competing on quality and price, anchoring regional demand for cost-effectiveness. The middle tier consists of leading national brands that deliver large-scale products to meet demand for value for money. At the top, the premium segment is divided between national and global leaders, vying for dominance in quality and brand. As the market continues to mature, the entry of distinctive global brands, combined with consumers' growing appetite for diverse, personalized options, will drive further segmentation across tiers and price points.

中國啤酒行業正加速迭代演進，呈現出鮮明的新變化與新特點。「悅己」消費趨勢愈發凸顯，消費者需求從單純的功能滿足轉向精神體驗與自我表達，在追求高端化、健康化、個性化、場景化的同時，更注重質價比與情緒價值的雙重契合，對高品質產品的追求持續升級，既青睞「質優價美」的實用選擇，也願意為符合自身審美、生活方式的產品買單。圍繞這一核心變化，啤酒行業在產品、渠道、生產模式、營銷模式、品牌建設、市場發展等方面也相應產生新的變化，以消費需求為導向，全方位適配消費者的需求升級，為行業發展帶來新的發展契機。

China's beer industry is accelerating its evolution, marked by distinct new trends and characteristics. The trend of "self-pleasing" consumption is becoming increasingly prominent. Consumer needs are shifting from mere functional satisfaction to spiritual experience and self-expression. While seeking high-end, health-oriented, personalized, and scene-based products, consumers are placing greater emphasis on the synergy between value-for-money and emotional resonance. Their pursuit of high-quality products continues to intensify — they are drawn to practical options that offer both quality and affordability, while also being willing to pay for products that align with their personal aesthetics and lifestyle. In response to this core shift, the beer industry is undergoing corresponding changes in product offerings, channels, production models, marketing strategies, branding, and market development. Guided by consumer demand and adapting comprehensively to evolving consumer expectations, these changes are opening up new opportunities for industry growth.

（二）公司發展戰略 The Company's Development Strategy

公司將堅定不移地實施以品牌為引領的高質量發展戰略，聚焦資源做強做優啤酒主業，持續推進「1+1+1+2+N」產品戰略，堅持培育中高端及超高端戰略大單品，優化消費體驗，強化品牌傳播，推動品牌溝通由廣度向深度轉變。

The Company will remain steadfast in implementing a brand-led strategy for high-quality development, concentrating resources on strengthening and enhancing its core beer business. It will continue advancing the "1+1+1+2+N" product strategy, and remain focused on cultivating strategic mid-to-high-end and ultra-premium major products. It will also optimize consumer experiences, strengthen brand communication, and drive a shift from broad to deep brand engagement.

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

公司將積極圍繞「新產品、新渠道、新人群、新場景、新需求」拓展海內外市場。在國內市場以積極的增長策略，鞏固提升傳統及優勢市場地位，創新突破區域市場，增量提質。加快海外市場開拓，推進落地「一弧三翼多點」戰略佈局及海外產品分解覆蓋，不斷提升品牌國際影響力。

The Company will actively pursue expansion in both domestic and international markets, with a focus on "new products, new channels, new demographics, new scenarios, and new demands." In the domestic market, it will pursue proactive growth strategies to reinforce its position in traditional and advantageous markets, drive breakthroughs in regional markets, and achieve high-quality growth. In overseas markets, it will accelerate expansion, advance the "one arc, three wings, multiple points" strategic framework, and enhance product coverage to steadily strengthen its global brand presence.

公司以科技創新為引領，構建發展新格局，加快企業數字化轉型，以創新驅動高質量發展。公司積極穩妥推進相關多元化業務發展，探索培育新的增長點，圍繞「啤酒+生物+健康」等戰略性、前沿性領域佈局，推進培育「全麥、精釀以及0糖輕卡、無醇低醇」等新品類、新賽道，引領消費新趨勢，提升企業核心競爭力，實現未來可持續發展。

Guided by technological innovation, the Company will build a new development paradigm, accelerate digital transformation, and drive high-quality growth through innovation. It will steadily advance related diversification while actively exploring and cultivating new growth drivers. With a strategic focus on frontier areas such as "beer + biology + health," the Company will develop new categories and growth tracks — including all-malt products, craft beer, zero-sugar low-carb options, and non-alcoholic or low-alcohol beverages — to set new consumption trends, strengthen its core competitiveness, and secure sustainable long-term growth.

(三) 經營計劃 Business Plan

公司將繼續聚焦啤酒主業，充分發揮青島啤酒的品牌、品質、渠道網絡等優勢積極開拓市場，持續深化國內市場區域分級運營。鞏固北方基地市場優勢，擴容量、提結構；南方戰略市場聚焦重點突破，深耕重點區域市場，通過團隊重塑、管理革新與網絡優化穩步擴大市場份額；海外市場通過多元合作模式探索國際市場佈局，持續提升品牌全球影響力。

The Company will continue to focus on the beer business as its core business, leveraging Tsingtao Beer's strengths in brand, quality, and distribution to actively expand its market presence while further deepening its regionally tiered operations in the domestic market. It will reinforce its stronghold in the northern base market by driving volume growth and optimizing structure. In the strategic markets of southern China, the Company will pursue key breakthroughs and deepen its footprint in priority regions, steadily increasing market share through team restructuring, management innovation, and network optimization. In overseas markets, it will explore international expansion through diverse partnership models, steadily elevating its global brand presence.

公司將繼續實施「青島啤酒主品牌+嶗山啤酒全國性第二品牌」的品牌戰略，持續推進產品結構優化升級，以產品帶動品牌發展。堅定實施「1+1+1+2+N」產品戰略，集中資源做強「經典、純生、白啤」等主力大單品，加快「全麥、生鮮、0糖輕卡、精釀、無醇低醇」等新賽道培育，圍繞產品創新迭代，實現全品類、多渠道產品覆蓋，滿足多元化的消費需求。

The Company will continue to execute its brand strategy of "Tsingtao Beer as the core brand and Laoshan Beer as the second brand," while further optimizing and upgrading its product portfolio to drive growth through product innovation. It will firmly implement the "1+1+1+2+N" product strategy, concentrating resources on enhancing the competitiveness of its major products, including the Classic, Draft, and White Beer series, while accelerating the development of new growth tracks such as all-malt, fresh beer, zero-sugar low-carb, craft, and non-alcoholic or low-alcohol products. With a focus on product innovation and upgrading, the Company aims to achieve full category coverage across multiple channels to meet diverse consumer needs.

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

公司將全面發力「五新」業務，開闢新增長空間。深耕線上、即時零售等新興渠道，推進線下渠道精細化運營，拓展高附加值消費場景，優化「新鮮直送」業務佈局。著力推進「經典煥新+潮流出圈」雙矩陣建設，聚焦「Z世代、女性、新老年」等新人群，通過產品功能化、品牌場景化構建，實現人群、產品、場景的深度契合。

The Company will fully advance its "Five New" initiatives to unlock new growth opportunities. It will strengthen its presence in emerging channels such as e-commerce and instant retail, drive refined operations in offline channels, expand high-value-added consumption scenarios, and optimize its fresh beer delivery service. The Company will focus on building a dual matrix that refreshes classic products while excelling in trendsetting offerings. By targeting new demographics, including Gen Z, women, and the next generation of seniors, the Company will achieve a deep alignment among target audiences, products, and scenarios through product functionalization and scenario-based development.

公司將加快以科技創新引領系統性創新，充分發揮科技研發中心世界一流研發創新平台的輻射帶動作用，依託三級科技創新體系，持續深耕啤酒發酵菌種創製、數字化智能釀造、低碳綠色工藝、生物製造與健康飲品開發等關鍵技術領域，以核心技術突破構築產品和品牌的獨特競爭力，賦能全品類創新與產業升級。同時公司圍繞啤酒主業向產業鏈上下游延伸拓展，開拓生物科技新賽道，推動副產物高值化利用與產業化落地，實現科技創新和產業創新在更高水平上深度融合，以技術迭代驅動產業提質向新。

The Company will accelerate systemic innovation driven by technological advancement and fully tap into the radiating and leading role of its world-class R&D innovation platform at the science and technology research center. With the three-tiered technological innovation system, the Company will continue to deepen its expertise in key technological areas, such as the development of beer fermentation strains, digital intelligent brewing, low-carbon and green processes, biomanufacturing, and healthy beverage development. By achieving breakthroughs in core technologies, the Company aims to build a unique competitive edge for its products and brands, empowering full-category innovation and industrial upgrading. Furthermore, the Company will expand along the upstream and downstream of the beer industry chain, explore new growth tracks in biotechnology, and promote the high-value utilization and industrial application of by-products. Through these efforts, the Company will achieve deeper integration of technological and industrial innovation at a higher level, driving industry transformation and quality improvement through continuous technological upgrading.

公司將加快推進數字化轉型，利用數字技術全面賦能業務變革，持續打造全感知、全鏈接、全場景、全數據的「數字青島啤酒」，深化營銷、製造、供應鏈、財務等領域數字化應用，提升全鏈路運營效率與決策精準度。

The Company will accelerate its digital transformation, leveraging digital technologies to drive business evolution in all aspects. It will continue building an integrated "Digital Tsingtao Beer" ecosystem that encompasses whole sensing, full connectivity, omni-scenario applications, and comprehensive data. The Company will deepen digital applications in marketing, manufacturing, supply chains, and finance to improve operational efficiency and decision-making precision across the entire chain.

進入2026年，公司發展仍面臨市場競爭加劇、消費需求不足等多重挑戰。但隨著國家步入「十五五」發展新階段，產業融合、科技創新、綠色發展，以及建設強大國內市場與消費潛能不斷釋放，也為公司帶來了前所未有的有利機遇。公司將在董事會的帶領下，堅守戰略定力，堅定發展信心，堅定不移地做強做優啤酒主業，推動公司高質量發展。

Entering 2026, the Company continues to face multiple challenges, including intensifying market competition and weak consumer demand. However, with the country embarking on the new phase of the 15th Five-Year Plan, industrial integration, technological innovation, green development, and the ongoing expansion of a robust domestic market, along with the steady release of consumption potential, are presenting unprecedented favorable opportunities for the Company. Under the leadership of the Board, the Company will maintain its strategic focus, strengthen its confidence in development, and remain firmly committed to strengthening and optimizing its beer business towards high-quality growth.

（四）可能面對的風險
Potential Business Risks

未來消費市場的復甦進程、氣候變化等不確定性因素，以及人口老齡化導致的啤酒消費人群結構性變化，均可能對國內啤酒市場的增長形成影響。

The growth of the domestic beer market may be affected by a combination of uncertainties, such as the pace of future consumer market recovery, climate change, and structural shifts in the beer-consuming population due to an aging demographic.

伴隨新渠道、新業態、新競爭者紛紛進入啤酒行業，跨界競爭和市場競爭態勢將進一步加劇，廣告、促銷等市場費用持續上漲。主要生產原材料價格，以及複雜國際局勢下供應鏈及物流成本的波動，均可能成為影響公司未來銷量、收入和盈利的不確定因素。

With the entry of new channels, new business formats, and new competitors in the beer industry, cross-industry and market competitions are expected to intensify further, driving sustained increases in market expenditures such as advertising and promotions. Fluctuations in the prices of key raw materials, as well as volatility in supply chain and logistics costs amid a complex international landscape, may also become uncertain factors affecting the Company's future sales, revenue, and profitability.

董事和高級管理人員簡介
Profiles of Directors and Senior Management Officers

公司現任董事會成員簡介 Members of the 11th Session of the Board:



姜宗祥先生，現年53歲，山東工業大學本科畢業，南開大學經濟學碩士。現任本公司黨委書記、董事長，青島啤酒集團有限公司黨委書記、董事長。彼於1994年加入本集團，曾任青島啤酒(蕪湖)有限公司副總經理，本公司戰略投資管理總部副部長、信息管理總部部長及製造中心採購管理總部部長、製造總裁助理兼採購管理總部部長、副總裁兼供應鏈總裁等職。具有豐富的公司治理、戰略管理、數字化轉型、供應鏈管理及生產經營經驗。現為山東省第十四屆人大代表。

Mr. Jiang Zong Xiang, aged 53, graduated from Shandong Industrial University with a bachelor's degree and a master's degree in economics from Nankai University. He is currently the party committee secretary, chairman of the Company, and the party committee secretary and chairman of the board of directors of Tsingtao Brewery Group Company Limited. He joined the Group in 1994, he served as the deputy general manager of Tsingtao Brewery (Wuhu) Company Limited, the deputy head of the strategic investment management headquarters of the Company, the head of the information management department of the Company, the head of the procurement management headquarters of the manufacturing center of the Company, assistant to the manufacturing president and the head, vice president-cum-supply chain president of the procurement management headquarters of the Company, etc. He has rich experience in corporate governance, strategic management, digital transformation, supply chain management, and production operation. He is currently a representative of the 14th Shandong Provincial People's Congress.



劉富華先生，現年49歲，在職碩士研究生學歷。彼自2025年5月起獲委任為本公司執行董事，現任青島啤酒集團有限公司黨委副書記、董事、副總裁，青島飲料集團有限公司黨委書記、董事長。曾歷任青島地鐵集團有限公司總經理助理、人力資源部部長，青島地鐵集團有限公司黨委委員、副總經理，青島飲料集團有限公司黨委副書記、董事、總經理(職業經理人)等職。具有較豐富的企業經營管理經驗。

Mr. Liu Fu Hua, aged 49, has received part-time postgraduate education. He was appointed as an executive director of the Company on May 2025, he is currently the deputy secretary of the party committee, director and deputy president of Tsingtao Brewery Group Company Limited. He is currently the secretary of the party committee and chairman of Qingdao Beverage Group Company Limited. He had been appointed as the assistant to the executive manager and head of human resources department of Qingdao Metro Group Company Limited, party committee member and deputy general manager of Qingdao Metro Group Company Limited, deputy secretary of the party committee, director, executive manager (professional manager) of Qingdao Beverage Group Company Limited, etc. He possesses a relatively rich experience in business operation management.



侯秋燕先生，現年59歲，山東理工大學工商管理碩士，現任本公司黨委委員、執行董事、財務總監、董事會秘書(聯席公司秘書)。彼於1999年加入本集團，曾任本公司區域生產工廠、銷售公司財務負責人，本公司財務管理總部副部長、部長，總裁助理兼財務管理總部部長等職，長期從事上市公司財務管理工作，具有豐富的啤酒企業生產及銷售等經營及財務管理經驗。

Mr. HOU Qiu Yan, aged 59, graduated from Shandong University of Technology with a master's degree in business administration. He is currently a member of the Party Committee, the executive director, CFO, Board Secretary (Joint Company Secretaries) of the Company. He joined the Group in 1999, he served as the head of finance department of the Company's regional manufacturing factory and sales companies, and deputy director and director of financial management headquarters of the Company ,assistant to the president and the head of financial management headquarters of the Company. He has been engaged in financial management of listed companies for a long time and has extensive experience in production and sale and other operation and financial management of beer companies.

董事和高級管理人員簡介
Profiles of Directors and Senior Management Officers



孫靜女士，現年49歲，工商管理碩士，現任本公司黨委委員、職工董事、工會主席，總裁辦公室主任。彼於2000年加入本集團，曾任青島啤酒股份有限公司青島啤酒廠職員，本公司公共關係管理總部副部長、部長，董事長助理兼總裁辦公室主任。具有豐富的企業品牌管理、ESG體系建設和綜合管理經驗。為中國工會十八大代表。

Ms. Sun Jing, aged 49, a degree holder of Master of Business Administration, currently a member of the party committee, the chairman of the labour union, the employee director and the director of the president's office of the Company. She joined the Group in 2000, previously, she had been a staff member of Tsingtao Brewery*(青島啤酒廠), the deputy director and director of the public relations management headquarters, the assistant to the chairman of the board of directors and the director of the president's office of the Company. Ms. Sun has extensive experience in corporate brand management, environmental, social and governance (ESG) system construction and comprehensive management. She is a representative of the 18th National Congress of the All-China Federation of Trade Unions.



肖耿先生，現年62歲，加州大學洛杉磯分校經濟學博士，於2020年獲委任為本公司獨立非執行董事，香港中文大學(深圳)公共政策學院教授及副院長，香港特別行政區特首政策組專家組成員，香港國際金融學會董事會主席，兼任在境內外上市的美的集團股份有限公司獨立非執行董事，在境外上市的鳳凰新媒體有限公司獨立董事，及在境內上市的四川百利天恆藥業股份有限公司獨立董事。

Mr. Xiao Geng, aged 62, holds a PhD in economics from the University of California, Los Angeles, He is an independent non-executive Director of the Company appointed in 2020, an acting professor and deputy dean of the School of Public Policy of the Chinese University of Hong Kong (Shenzhen), a member of the Chief Executive's Policy Unit Expert Group of Hong Kong, the chairman of the Hong Kong Institute of International Finance. He is concurrently serving as an independent non-executive director of domestic& Overseas listed company, Midea Group Co., Ltd.,an independent director of Overseas listed company,Phoenix New Media Limited and domestic listed companies, Sichuan Biokin Pharmaceutical Co., Ltd.



盛雷鳴先生，現年55歲，華東政法大學法學博士。於2020年獲委任為本公司獨立非執行董事，北京觀韜(上海)律師事務所律師，兼任中華全國律師協會副會長，貴州茅台酒股份有限公司及上海聯影醫療科技股份有限公司獨立董事。

Mr. Sheng Lei Ming, aged 55, holds a PhD in law from East China University of Political Science and Law. He is an independent non-executive Director of the Company appointed in 2020, a solicitor of Beijing Guantao (Shanghai) Law Firm, and concurrently serves as the vice chairman of the All China Lawyers Association, and an independent director of Kweichow Moutai Co., Ltd and Shanghai United Imaging Health Co., Ltd.

董事和高級管理人員簡介
Profiles of Directors and Senior Management Officers



張然女士，現年48歲，美國科羅拉多大學會計學和計量經濟學博士。彼於2021年獲委任為本公司獨立非執行董事，中國人民大學商學院會計系教授、博士生導師、商學院碩博項目主任。兼任中國銀行股份有限公司獨立董事。

Ms. Rania Zhang, aged 48, holds a PhD in accounting and quantitative finance from University of Colorado in the United States of America. She is an independent non-executive Director of the Company appointed in 2021, a professor of accounting, a tutor for PhD students, and the director of the master's and doctoral project of the Business School of the Renmin University of China. She concurrently serves as an independent non-executive director of Bank of China Limited.



趙昌文先生，現年61歲，經濟學博士，彼於2025年獲委任為本公司獨立非執行董事，中山大學吳小蘭講席教授，嶺南學院教授、博士生導師，中山大學國家發展研究院院長。曾任本公司獨立非執行董事(2011年6月至2014年6月)。

Mr. Zhao Chang Wen, aged 61, holds a PhD in economics. He is an independent non-executive Director of the Company appointed in 2025, a professor of Wu Xiao Lan podium of the Sun Yat-sen University, a professor of the Lingnan College, a tutor for PhD students and the dean of Institute of National Development Studies of the Sun Yat-sen University. He was an independent non-executive Director of the Company (from June 2011 to June 2014).



趙紅女士，現年62歲，博士研究生學歷。彼於2025年獲委任為本公司獨立非執行董事，中國科學院大學經濟與管理學院二級教授、中丹學院教授，中國科學院大學教育基金會副理事長。兼任華夏銀行股份有限公司獨立董事。曾任北京工業大學經管學院教研室主任、副院長；中國科學院大學經管學院副院長、中丹學院院長。

Ms. Zhao Hong, aged 62, is a PhD candidate. She is an independent non-executive the Director of the Company appointed in 2025, a professor at the School of Economics and Management of the University of Chinese Academy of Sciences, a professor at the Sino-Danish College, and the vice chairman of the Education Foundation of the University of Chinese Academy of Sciences. She concurrently serves as an independent director of Hua Xia Bank Co., Limited. She was a chairman and deputy dean of the teaching and research department of the College of Economics and Management of Beijing University of Technology; vice dean of the School of Economics and Management of the University of Chinese Academy of Sciences, dean of the Sino-Danish College.

董事和高級管理人員簡介
Profiles of Directors and Senior Management Officers

公司現任高級管理人員簡介 Senior Management Officers



蔡志偉先生，現年58歲，廈門大學高級管理人員工商管理碩士，高級工程師，現任本公司營銷中心黨委書記。彼於1989年加入本集團，歷任青島啤酒二廠副廠長，青島啤酒(廈門)有限公司總經理、廈門青島啤酒東南營銷有限公司總經理，上海青島啤酒華東營銷有限公司總經理，營銷中心山東省區總經理，公司營銷副總裁兼營銷中心銷售管理總部總經理，公司營銷中心常務副總裁、營銷總裁等職，具有豐富的營銷管理經驗。

Mr. CAI Zhi Wei, aged 58, MBA for senior management personnel at Xiamen University, Senior Engineer. He is currently the party committee secretary of Marketing Center of the Company. He joined the Group in 1989, Mr. CAI also served as Deputy Factory Manager of Tsingtao Brewery No. 2 Factory, General Manager of Tsingtao Brewery (Xiamen) Co., Ltd., General Manager of Xiamen Tsingtao Brewery South-East Sales Company Limited, General Manager of Shanghai Tsingtao Brewery East-China Sales Company Limited, General Manager of Shandong Area of Marketing Center of the Company, Vice President of Marketing Center of the Company & General Manager of Sales Management Head Department of Marketing Center, and Executive Vice President of Marketing Center, President of Marketing Center of the Company with substantial management experience in marketing.



徐楠女士，現年58歲，山東輕工業學院本科畢業，工學學士，正高級工程師。現任本公司黨委委員、副總裁、製造總裁、總釀酒師。彼於1989年加入本集團，曾任青島啤酒(壽光)有限公司總釀酒師、總經理，本公司製造總裁助理兼青島啤酒二廠廠長，本公司製造總裁助理兼青島啤酒三廠廠長，本公司製造總裁助理兼生產技術管理總部部長。具有豐富的生產運營及質量管理經驗。榮獲第三屆「中國釀酒大師」榮譽稱號。

Ms. XU Nan, aged 58, graduated from Shandong Institute of Light Industry with a bachelor's degree in engineering and is a senior engineer. She is currently a member of the party committee, the vice president, manufacturing president and chief winemaker of the company. She joined the Group in 1989, she served as chief brewer and general manager of Tsingtao Brewery (Shouguang) Co., Ltd, assistant to the manufacturing president of the Company and the director of Tsingtao Brewery No.2 Factory, assistant to the manufacturing president of the Company and director of Tsingtao Brewery No.3 Factory, and assistant to the manufacturing president and head of production technology management headquarters of the Company. She has rich experience in production operation and quality assurance. Ms. Xu's honors the third session "Chinese Brewmaster".



李輝先生，現年47歲，東南大學研究生、管理學碩士，現任公司副總裁兼營銷總裁。彼於2004年加入本集團，曾任公司戰略投資管理總部副部長、營銷中心創新營銷事業總部總經理、市場發展研究總部總經理，具有豐富的企業戰略管理和市場營銷工作經驗。

Mr. LI Hui, aged 47, holds a master's degree in management from Southeast University. He serves as Vice President of the Company, President of Marketing Center of the Company. He joined the Group in 2004, he was the Deputy Director of the strategic investment management headquarters, General Manager of the innovative marketing headquarters of the Marketing Center, and General Manager of the market development research headquarters of the Company. He has extensive experience in strategy management and marketing.

董事和高級管理人員簡介
Profiles of Directors and Senior Management Officers



員水源先生，現年49歲，鄭州紡織工學院本科、管理學學士，現任公司副總裁兼供應鏈總裁，彼於2000年加入本集團，曾任青島啤酒股份有限公司營銷中心華北省區總經理助理、營銷中心華北省區副總經理、公司營銷中心河北省區總經理。具有豐富的啤酒市場一線營銷工作和供應鏈管理工作經驗。

Mr. YUN Shuiyuan, aged 49, holds a bachelor's degree in management from Zhengzhou Institute of Textile Technology (now Zhongyuan University of Technology). He joined the Group in 2000, he serves as Vice President and Supply Chain President of the Company. His previous positions included: Assistant to the General Manager of the Marketing Center of Tsingtao Brewery Co., Ltd. in North China, Deputy General Manager of the Marketing Center in North China, and General Manager of the Marketing Center in Hebei. He has rich experience in frontline marketing and supply chain management in the beer market.

重要事項 Significant Events

一、報告期內其他重大事項

1. 子公司新擴建項目進展情況

1.1 青島啤酒二廠100萬千升純生基地項目，經由董事會於2023年3月22日審議通過，該項目投資預算約人民幣66,665萬元，項目資金由公司撥款解決。釀造車間於2025年7月投料生產，包裝車間於2025年10月正式生產。

1.2 青島啤酒(濰坊)制造有限公司60萬千升搬遷新建項目，經由董事會於2023年12月27日審議通過，投資預算約人民幣84,923萬元，建設資金由政府扶持資金解決，不足部分由新公司註冊資金解決。截至2025年底，聯合車間、包裝車間、製冷站、辦公樓、員工食堂主體已驗收並投入使用；項目於2025年12月出酒。

1.3 青島啤酒(鞍山)有限公司30萬千升搬遷新建項目，經由董事會於2024年3月26日審議通過，投資概預算約人民幣44,100萬元，截至2025年底已完成聯合車間建設，完成原料、糖化、發酵車間設備安裝。

I Other Significant Events during the Reporting Period

1. Progress of the new and expansion projects of the subsidiaries

1.1 The one million kiloliter draft beer production base project of Tsingtao Beer Plant II was reviewed and approved by the Board on 22 March 2023. The investment budget of the project is approximately RMB 666.65 million, which was allocated by the Company. The brewing workshop was put into production with raw materials in July 2025, and the packaging workshop officially commenced production in October 2025.

1.2 The 600,000 kiloliter relocation and new construction project of Tsingtao Brewery (Weifang) Manufacturing Co., Ltd. was reviewed and approved by the Board on 27 December 2023, with an investment budget of approximately RMB 849.23 million. The construction funds were supported by the government, and any shortfall would be covered by the registered capital of the new company. As of the end of 2025, the joint workshop, the packaging workshop, the refrigeration station, the office building, and the staff canteen had been inspected, accepted, and put into use. The project began producing beer in December 2025.

1.3 The relocation and new construction project of Tsingtao Brewery (Anshan) Co., Ltd., with a designed capacity of 300,000 kiloliters, was reviewed and approved by the Board on 26 March 2024, with an estimated investment of approximately RMB 441 million. As of the end of 2025, construction of the joint workshop and equipment installation for the raw materials, saccharification, and fermentation workshops had been completed.

重要事項 Significant Events

1.4 青島啤酒麥芽廠擴建項目，經由董事會於2022年8月25日審議通過。截至2025年12月項目已經完成竣工驗收，製麥塔設備安裝及聯動試車、帶料試車完成，項目已經投產運行。

1.4 The expansion project of Tsingtao Beer Malt Plant was reviewed and approved by the Board on 25 August 2022. As of December 2025, the project had been completed, inspected, and accepted; the installation of the malting tower equipment, along with the integrated commissioning and trial runs with materials, had been completed. The project is now in operation.

1.5 青島啤酒生物製造項目，經由董事會於2025年3月28日審議通過，項目投資預算約人民幣4.21億元；2025年5月6日青島啤酒生物科技有限公司註冊成立，2025年9月28日取得建設工程規劃許可證，2025年11月20日取得建築工程施工許可證，2025年11月21日舉辦項目開工及奠基儀式。目前正在進行土建基礎施工。

1.5 The biomanufacturing project of Tsingtao Brewery was reviewed and approved by the Board on 28 March 2025, with an estimated total investment of approximately RMB 421 million. Tsingtao Brewery Biotech Co., Ltd. was incorporated on 6 May 2025, obtained the construction land planning permit on 28 September 2025, and secured the construction permit on 20 November 2025. The project groundbreaking ceremony was held on 21 November 2025, and civil foundation work is currently underway.

1.6 南寧青島啤酒有限公司搬遷新建20萬千升啤酒生產項目，經由董事會於2025年6月30日審議通過，項目投資預算約人民幣58,957萬元。截至2025年底項目正在進行前期項目方案、總圖等討論階段。

1.6 The relocation and new construction project of Nanning Tsingtao Brewery Co., Ltd., with a designed capacity of 200,000 kiloliters, was reviewed and approved by the Board on 30 June 2025, with an estimated total investment of approximately RMB 589.57 million. As of the end of 2025, the project was in the preliminary stage, with discussions ongoing regarding the project plan and general layout.

重要事項 Significant Events

1.7 青島啤酒五廠高端特色啤酒生產基地項目，經由董事會於2023年3月22日審議通過。截至2025年底土建聯合車間主體完成70%、製冷站屋面澆築完成，發酵罐開始製作安裝，糖化設備正在進行現場預制。

上述新擴建項目完成後，可進一步提高公司高端產品供應能力，通過工廠數字化、智能化升級，滿足市場及消費者日益對個性化產品的需求。

1.7 The high-end specialty beer production base project of Tsingtao Brewery No. 5 was reviewed and approved by the Board on 22 March 2023. As of the end of 2025, 70% of the civil works for the main structure of the joint workshop had been completed; the roof slab pouring of the refrigeration station had been finished; the fabrication and installation of fermentation tanks had commenced; and on-site prefabrication of saccharification equipment was underway.

After completion of the new and expansion projects mentioned above, the Company's supply capacity for high-end products will be further improved by digitalization and intelligence upgrading of the plants, therefore meeting the increasing demands for personalized products of the market and consumers.

二 報告期內，本公司並無涉及新發生的任何重大訴訟、仲裁事項。

概無對本公司及其附屬公司有重大影響的事件於報告期結束後至本報告日期間發生。

II During the Reporting Period, the Company did not involve in any material litigation or arbitration.

There are no important events affecting the Company and its subsidiaries which have occurred after the end of the Reporting Period and up to the date of this report.

財務報告 Financial Report

按照中國企業會計準則編製的財務報表
Financial Statements Prepared in Accordance with PRC GAAP

98 審計報告

2025年度財務報表

101 合併及公司資產負債表

103 合併及公司利潤表

105 合併及公司現金流量表

107 合併股東權益變動表

108 公司股東權益變動表

109 財務報表附註

230 補充資料

231 Auditor's Report

Financial Statements for the year ended 31 December 2025

235 Consolidated and the Company's balance sheets

237 Consolidated and the Company's income statements

239 Consolidated and the Company's cash flow statements

241 Consolidated statement of changes in shareholders' equity

242 The Company's statement of changes in shareholders' equity

243 Notes to the financial statements

393 Supplementary information

審計報告

Deloitte.
德勤

德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）
上海市延安東路222號
外灘中心30樓
郵政編碼：200002

Deloitte Touche Tohmatsu Certified Public Accountants LLP
30/F Bund Center
222 Yan An Road East
Shanghai 200002, PRC

青島啤酒股份有限公司全體股東：

一、審計意見

我們審計了青島啤酒股份有限公司(以下簡稱「青島啤酒公司」)的財務報表，包括2025年12月31日的合併及母公司資產負債表、2025年度的合併及母公司利潤表、合併及母公司現金流量表、合併及母公司股東權益變動表以及相關財務報表附註。

我們認為，後附的財務報表在所有重大方面按照企業會計準則的規定編製，公允反映了青島啤酒公司2025年12月31日的合併及母公司財務狀況以及2025年度的合併及母公司經營成果和合併及母公司現金流量。

二、形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則的規定執行了審計工作。審計報告的「註冊會計師對財務報表審計的責任」部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照《中國註冊會計師獨立性準則第1號－財務報表審計和審閱業務對獨立性的要求》和中國註冊會計師職業道德守則，我們獨立於青島啤酒公司，並履行了職業道德方面的其他責任。我們在審計中遵循了對公眾利益實體審計的獨立性要求。我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

三、關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷，認為對本期財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景，我們不對這些事項單獨發表意見。我們確定下列事項是需要在審計報告中溝通的關鍵審計事項。

三、關鍵審計事項*(續)*

山東新銀麥啤酒有限公司(「新銀麥公司」)商譽的減值評估

事項描述：

如財務報表附註(三) 29.1及(五) 16所示，青島啤酒公司2011年度收購了新銀麥公司100%股權，於2025年12月31日，青島啤酒公司由於收購新銀麥公司形成的商譽賬面價值為人民幣958,868,617元。管理層對收購新銀麥公司形成的商譽，通過對比包含商譽的資產組的可收回金額與其賬面價值進行減值評估。管理層引入外部評估師對資產組的可收回金額進行了評估。由於新銀麥公司商譽的賬面價值對財務報表影響重大，且上述評估過程涉及重大的管理層估計，因此我們將該事項作為關鍵審計事項。

審計應對：

我們針對新銀麥公司商譽的減值評估的主要審計程序包括：

(1) 了解公司與商譽減值相關的關鍵內部控制，評價相關內部控制的設計和執行，並測試其運行的有效性；

(2) 與管理層聘任的外部評估師進行訪談，了解其相關資質，對其獨立性和勝任能力進行評價；

(3) 在內部估值專家的協助下，覆核並評價管理層及外部評估師減值測試中所採用的估值模型、評價方法、關鍵假設及參數的合理性與恰當性，並檢查減值測試計算的準確性；

(4) 覆核以前年度減值測試結果與期後實際情況的偏差，以評價管理層作出會計估計過程的有效性。

四、其他信息

青島啤酒公司管理層對其他信息負責。其他信息包括青島啤酒公司2025年度報告中涵蓋的信息，但不包括財務報表和我們的審計報告。

我們對財務報表發表的審計意見不涵蓋其他信息，我們也不對其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中了解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。

基於我們已執行的工作，如果我們確定其他信息存在重大錯報，我們應當報告該事實。在這方面，我們無任何事項需要報告。

五、管理層和治理層對財務報表的責任

青島啤酒公司管理層負責按照企業會計準則的規定編製財務報表，使其實現公允反映，並設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編製財務報表時，管理層負責評估青島啤酒公司的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項(如適用)，並運用持續經營假設，除非管理層計劃清算青島啤酒公司、終止運營或別無其他現實的選擇。

治理層負責監督青島啤酒公司的財務報告過程。

六、註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：

(1) 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。

(2) 了解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序。

(3) 評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。

(4) 對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對青島啤酒公司持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露；如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的信息。然而，未來的事項或情況可能導致青島啤酒公司不能持續經營。

(5) 評價財務報表的總體列報(包括披露)、結構和內容，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。

(6) 就青島啤酒公司中實體或業務活動的財務信息獲取充分、適當的審計證據，以對財務報表發表審計意見。我們負責指導、監督和執行集團審計，並對審計意見承擔全部責任。

我們與治理層就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

我們還就已遵守與獨立性相關的職業道德要求向治理層提供聲明，並與治理層溝通可能被合理認為影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及相關的防範措施(如適用)。

從與治理層溝通過的事項中，我們確定哪些事項對本期財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在審計報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數情形下，如果合理預期在審計報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在審計報告中溝通該事項。

德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)

中國註冊會計師：胡科
(項目合夥人)

中國 · 上海

中國註冊會計師：陸京澤

2026年3月26日

合併及公司資產負債表

2025年12月31日

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

人民幣元

項目	附註	2025年12月31日 合併	2024年12月31日 合併	2025年12月31日 母公司	2024年12月31日 母公司
流動資產：					
貨幣資金	(五)1	**12,859,566,861**	17,978,772,896	**5,466,335,302**	4,441,690,675
交易性金融資產	(五)2	**6,228,400,545**	2,021,804,089	**5,545,190,377**	1,013,496,918
應收賬款	(五)3, (十七)1	**126,983,141**	102,420,347	**1,476,319,394**	1,504,521,958
預付款項	(五)4	**134,631,742**	241,896,760	**61,864,233**	109,301,675
其他應收款	(五)5, (十七)2	**69,681,772**	83,284,378	**82,550,866**	69,213,725
存貨	(五)6, (十七)3	**3,236,740,516**	3,576,387,537	**1,440,827,219**	1,631,619,369
一年內到期的非流動資產	(五)7	**48,213,397**	51,713,930	**–**	–
其他流動資產	(五)8	**1,499,563,254**	1,132,635,624	**698,037,877**	587,163,872
流動資產合計		**24,203,781,228**	25,188,915,561	**14,771,125,268**	9,357,008,192
非流動資產：					
債權投資		**–**	–	**68,105**	139,405
長期股權投資	(五)9, (十七)4	**372,338,347**	391,873,803	**14,040,699,740**	12,764,528,838
其他非流動金融資產	(五)10	**2,471,993,300**	2,498,379,750	**–**	–
投資性房地產	(五)11	**53,320,573**	41,138,918	**27,902,762**	31,379,907
固定資產	(五)12	**12,860,857,041**	11,817,650,634	**3,112,186,865**	2,556,850,846
在建工程	(五)13	**630,084,165**	630,874,619	**193,771,918**	382,478,370
使用權資產	(五)14	**120,054,467**	115,672,625	**67,631,083**	46,790,596
無形資產	(五)15	**2,596,199,354**	2,684,120,584	**560,339,788**	588,440,165
其中：數據資源		**470,776**	–	**–**	–
商譽	(五)16	**1,307,103,982**	1,307,103,982	**–**	–
長期待攤費用	(五)17	**72,832,144**	85,702,449	**15,162,637**	16,703,102
遞延所得稅資產	(五)18	**1,963,115,004**	1,930,039,528	**1,106,340,281**	1,157,149,024
其他非流動資產	(五)19	**5,479,906,093**	4,728,913,379	**5,365,102,692**	4,651,391,377
非流動資產合計		**27,927,804,470**	26,231,470,271	**24,489,205,871**	22,195,851,630
資產總計		**52,131,585,698**	51,420,385,832	**39,260,331,139**	31,552,859,822

合併及公司資產負債表(續)

2025年12月31日

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

人民幣元

項目	附註	2025年12月31日 合併	2024年12月31日 合併	2025年12月31日 母公司	2024年12月31日 母公司
流動負債：					
短期借款		**–**	–	**4,004,066,667**	600,620,000
應付票據	(五)20	**125,586,924**	217,159,673	**72,644,217**	137,893,869
應付賬款	(五)21	**3,050,359,193**	3,053,514,829	**5,486,769,846**	3,942,270,234
合同負債	(五)22	**7,674,071,543**	8,312,560,682	**6,101,750,945**	6,653,508,377
應付職工薪酬	(五)23	**1,595,109,102**	1,766,787,700	**737,043,330**	868,740,105
應交稅費	(五)24	**442,764,137**	392,937,002	**81,694,589**	60,503,158
其他應付款	(五)25	**3,337,758,688**	3,269,711,751	**3,729,703,301**	1,081,026,727
其中：應付股利		**–**	912,000	**–**	–
一年內到期的非流動負債	(五)26	**36,713,618**	42,063,828	**24,970,921**	16,660,284
其他流動負債	(五)27	**338,211,423**	467,595,834	**297,651,589**	400,435,699
流動負債合計		**16,600,574,628**	17,522,331,299	**20,536,295,405**	13,761,658,453
非流動負債：					
租賃負債	(五)28	**77,752,524**	68,236,710	**30,836,382**	19,798,942
長期應付款	(五)29	**–**	16,090,646	**–**	–
長期應付職工薪酬	(五)30	**705,061,917**	747,148,699	**517,137,494**	538,166,191
遞延收益	(五)31	**2,975,490,394**	2,947,288,445	**261,723,934**	285,091,068
遞延所得稅負債	(五)18	**260,510,358**	259,748,022	**–**	–
非流動負債合計		**4,018,815,193**	4,038,512,522	**809,697,810**	843,056,201
負債合計		**20,619,389,821**	21,560,843,821	**21,345,993,215**	14,604,714,654
股東權益：					
股本	(五)32	**1,364,195,121**	1,364,196,788	**1,364,195,121**	1,364,196,788
資本公積	(五)33	**4,198,492,389**	4,198,108,121	**5,286,329,592**	5,286,338,314
減：庫存股	(五)34	**–**	1,501,239	**–**	1,501,239
其他綜合收益	(五)35	**(153,741,746)**	(153,540,393)	**(152,972,000)**	(157,683,000)
盈餘公積	(五)36	**1,400,704,380**	1,400,704,380	**1,400,704,380**	1,400,704,380
一般風險準備	(五)37	**301,761,292**	301,761,292	**–**	–
未分配利潤	(五)38	**23,537,536,867**	21,950,655,578	**10,016,080,831**	9,056,089,925
歸屬於母公司股東權益合計		**30,648,948,303**	29,060,384,527	**17,914,337,924**	16,948,145,168
少數股東權益		**863,247,574**	799,157,484	**/**	/
股東權益合計		**31,512,195,877**	29,859,542,011	**17,914,337,924**	16,948,145,168
負債和股東權益總計		**52,131,585,698**	51,420,385,832	**39,260,331,139**	31,552,859,822

附註為財務報表的組成部分。

公司負責人：	*主管會計工作負責人：*	*會計機構負責人：*
姜宗祥	**侯秋燕**	**孫卓晗**

合併及公司利潤表

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

人民幣元

項目	附註	2025年度 合併	2024年度 合併	2025年度 母公司	2024年度 母公司
一、 **營業收入**	*(五)39, (十七)5*	**32,473,493,664**	32,137,830,111	**24,577,805,694**	24,560,177,793
*減：*營業成本	*(五)39, (十七)5*	**18,885,149,805**	19,209,915,823	**18,371,407,935**	18,787,942,246
稅金及附加	*(五)40*	**2,357,583,939**	2,328,256,391	**700,758,126**	695,175,180
銷售費用	*(五)41*	**4,483,945,021**	4,602,519,864	**3,045,423,427**	3,175,948,579
管理費用	*(五)42*	**1,463,706,116**	1,406,578,781	**498,474,873**	548,146,914
研發費用	*(五)43*	**121,846,041**	102,766,675	**118,464,330**	95,700,810
財務費用	*(五)44*	**(401,589,168)**	(567,771,603)	**(39,550,992)**	(122,677,806)
其中：利息費用		**11,645,392**	21,837,054	**88,542,350**	3,498,283
利息收入		**423,517,234**	616,771,200	**134,477,888**	146,274,697
*加：*其他收益	*(五)45*	**382,968,257**	501,406,284	**66,545,701**	52,682,635
投資收益	*(五)46, (十七)6*	**72,970,854**	117,791,880	**2,358,934,463**	1,865,100,162
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		**25,684,794**	48,272,283	**24,306,335**	47,700,589
公允價值變動收益	*(五)47*	**106,446,168**	199,524,435	**69,147,718**	31,120,205
信用減值(損失)利得	*(五)48*	**(1,620,448)**	340,927	**61,232,942**	2,648,164
資產減值損失	*(五)49*	**(16,146,304)**	(35,776,310)	**(12,997,522)**	(5,611,822)
資產處置收益	*(五)50*	**110,634,678**	4,267,451	**27,928,819**	463,766
二、 **營業利潤**		**6,218,105,115**	5,843,118,847	**4,453,620,116**	3,326,344,980
*加：*營業外收入	*(五)51*	**77,717,609**	73,143,904	**41,120,021**	7,402,443
*減：*營業外支出	*(五)52*	**4,766,265**	34,769,751	**1,385,113**	17,608,375
三、 **利潤總額**		**6,291,056,459**	5,881,493,000	**4,493,355,024**	3,316,139,048
*減：*所得稅費用	*(五)53*	**1,573,639,892**	1,389,716,314	**532,144,270**	363,064,413
四、 **淨利潤**		**4,717,416,567**	4,491,776,686	**3,961,210,754**	2,953,074,635
(一) 按經營持續性分類：					
1. 持續經營淨利潤		**4,717,416,567**	4,491,776,686	**3,961,210,754**	2,953,074,635
(二) 按所有權歸屬分類：					
1. 歸屬於母公司股東的淨利潤		**4,588,101,137**	4,344,983,858	**3,961,210,754**	2,953,074,635
2. 少數股東損益		**129,315,430**	146,792,828	**/**	/

合併及公司利潤表*(續)*

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

人民幣元

項目	附註	**2025年度 合併**	2024年度 合併	**2025年度 母公司**	2024年度 母公司
五、 其他綜合收益的稅後淨額		**(781,687)**	(72,106,537)	**4,711,000**	(70,237,000)
(一) 歸屬母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額		**(201,353)**	(72,479,048)	**4,711,000**	(70,237,000)
1. 不能重分類進損益的其他綜合收益		**5,264,000**	(73,618,000)	**4,711,000**	(70,237,000)
(1) 重新計量設定受益計劃變動額		**5,264,000**	(73,618,000)	**4,711,000**	(70,237,000)
2. 將重分類進損益的其他綜合收益		**(5,465,353)**	1,138,952	**–**	–
(1) 權益法下可轉損益的其他綜合收益		**402,372**	(164,887)	**–**	–
(2) 外幣財務報表折算差額		**(5,867,725)**	1,303,839	**–**	–
(二) 歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		**(580,334)**	372,511	**/**	/
六、 綜合收益總額		**4,716,634,880**	4,419,670,149	**3,965,921,754**	2,882,837,635
歸屬於母公司所有者的綜合收益總額		**4,587,899,784**	4,272,504,810	**3,965,921,754**	2,882,837,635
歸屬於少數股東的綜合收益總額		**128,735,096**	147,165,339	**/**	/
七、 每股收益：					
(一)基本每股收益(元／股)	*(五)54*	**3.363**	3.191	**/**	/
(二)稀釋每股收益(元／股)	*(五)54*	**3.363**	3.187	**/**	/

附註為財務報表的組成部分。

公司負責人：	*主管會計工作負責人：*	*會計機構負責人：*
姜宗祥	**侯秋燕**	**孫卓晗**

合併及公司現金流量表

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

人民幣元

		附註	2025年度 合併	2024年度 合併	2025年度 母公司	2024年度 母公司
一、	**經營活動產生的現金流量：**					
	銷售商品、提供勞務收到的現金		**36,869,535,626**	38,057,169,909	**27,727,934,621**	28,824,981,961
	收到的稅費返還		**24,352,982**	28,053,282	**6,883,836**	11,957,796
	收到其他與經營活動有關的現金	*(五)56(1)*	**1,015,032,662**	1,276,698,363	**373,561,762**	402,349,228
	經營活動現金流入小計		**37,908,921,270**	39,361,921,554	**28,108,380,219**	29,239,288,985
	購買商品、接受勞務支付的現金		**17,379,420,125**	18,165,295,658	**18,074,056,495**	19,630,757,950
	支付給職工以及為職工支付的現金		**5,642,542,765**	5,849,932,838	**1,899,031,971**	2,168,268,146
	支付的各項稅費		**6,184,348,239**	5,666,167,946	**2,116,884,057**	1,799,644,955
	支付其他與經營活動有關的現金	*(五)56(2)*	**4,110,100,839**	4,525,863,980	**3,216,043,775**	3,423,443,310
	經營活動現金流出小計		**33,316,411,968**	34,207,260,422	**25,306,016,298**	27,022,114,361
	經營活動產生的現金流量淨額	*(五)57(1)*	**4,592,509,302**	5,154,661,132	**2,802,363,921**	2,217,174,624
二、	**投資活動產生的現金流量：**					
	收回投資收到的現金	*(五)56(3)*	**20,694,076,753**	15,986,967,604	**5,232,673,240**	5,766,500,000
	取得投資收益收到的現金		**515,635,558**	783,310,021	**2,441,421,772**	2,113,267,389
	處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		**147,731,979**	199,746,730	**9,600,702**	4,399,804
	收到其他與投資活動有關的現金	*(五)56(5)*	**312,642,004**	387,575,840	**4,625**	7,279,186
	投資活動現金流入小計		**21,670,086,294**	17,357,600,195	**7,683,700,339**	7,891,446,379
	購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		**2,253,224,472**	2,141,049,570	**742,427,373**	752,860,769
	投資支付的現金	*(五)56(4)*	**22,661,066,148**	22,610,540,465	**12,904,611,712**	8,133,475,518
	支付其他與投資活動有關的現金	*(五)56(6)*	**2,590,831**	27,793,535	**872,647**	8,818,800
	投資活動現金流出小計		**24,916,881,451**	24,779,383,570	**13,647,911,732**	8,895,155,087
	投資活動產生的現金流量淨額		**(3,246,795,157)**	(7,421,783,375)	**(5,964,211,393)**	(1,003,708,708)

合併及公司現金流量表(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

人民幣元

	附註	2025年度 合併	2024年度 合併	2025年度 母公司	2024年度 母公司
三、 籌資活動產生的現金流量：					
取得借款收到的現金		**–**	–	**3,800,000,000**	600,000,000
收到其他與籌資活動有關的現金		**691,213**	489,801	**2,500,000,000**	200,807
籌資活動現金流入小計		**691,213**	489,801	**6,300,000,000**	600,200,807
償還債務支付的現金		**–**	–	**400,000,000**	–
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		**3,054,319,873**	2,801,178,944	**3,068,071,215**	2,731,859,719
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤		**65,561,928**	58,653,476	**/**	/
支付其他與籌資活動有關的現金	*(五)56(7)*	**50,582,978**	182,454,562	**33,441,880**	35,081,480
籌資活動現金流出小計		**3,104,902,851**	2,983,633,506	**3,501,513,095**	2,766,941,199
籌資活動產生的現金流量淨額		**(3,104,211,638)**	(2,983,143,705)	**2,798,486,905**	(2,166,740,392)
四、 匯率變動對現金及現金等價物的影響		**(383,155)**	4,191,623	**(9,937,985)**	(180,242)
五、 現金及現金等價物淨減少額	*(五)57(1)*	**(1,758,880,648)**	(5,246,074,325)	**(373,298,552)**	(953,454,718)
加： 年初現金及現金等價物餘額		**4,046,010,946**	9,292,085,271	**4,413,184,813**	5,366,639,531
六、 年末現金及現金等價物餘額	*(五)57(2)*	**2,287,130,298**	4,046,010,946	**4,039,886,261**	4,413,184,813

附註為財務報表的組成部分。

公司負責人： **姜宗祥**　　*主管會計工作負責人：* **侯秋燕**　　*會計機構負責人：* **孫卓晗**

合併股東權益變動表

2025年12月31日止年度

（除特別註明外，金額單位為人民幣元）

人民幣元

項目	2025年度金額 歸屬於母公司股東權益 股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	盈餘公積	一般風險準備	未分配利潤	少數股東權益	股東權益合計
一、 2025年1月1日餘額	1,364,196,788	4,198,108,121	1,501,239	(153,540,393)	1,400,704,380	301,761,292	21,950,655,578	799,157,484	29,859,542,011
二、 本年增減變動金額	(1,667)	384,268	(1,501,239)	(201,353)	-	-	1,586,881,289	64,090,090	1,652,653,866
(一) 綜合收益總額	-	-	-	(201,353)	-	-	4,588,101,137	128,735,096	4,716,634,880
(二) 所有者投入和減少資本	(1,667)	2,847	(1,301,657)	-	-	-	-	405	1,303,242
1. 股份支付計入股東權益的金額	-	36,487	(1,266,350)	-	-	-	-	405	1,303,242
2. 限制性股票回購	(1,667)	(33,640)	(35,307)	-	-	-	-	-	-
(三) 利潤分配	-	-	(199,582)	-	-	-	(3,001,219,848)	(64,645,411)	(3,065,665,677)
1. 對股東的分配	-	-	(199,582)	-	-	-	(3,001,219,848)	(64,645,411)	(3,065,665,677)
(四) 其他	-	381,421	-	-	-	-	-	-	381,421
三、 2025年12月31日餘額	1,364,195,121	4,198,492,389	-	(153,741,746)	1,400,704,380	301,761,292	23,537,536,867	863,247,574	31,512,195,877

人民幣元

項目	2024年度金額 歸屬於母公司股東權益 股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	盈餘公積	一般風險準備	未分配利潤	少數股東權益	股東權益合計
一、 2024年1月1日餘額	1,364,196,788	4,207,455,611	77,643,806	(81,061,345)	1,400,704,380	301,761,292	20,334,065,296	805,268,959	28,254,747,175
二、 本年增減變動金額	-	(9,347,490)	(76,142,567)	(72,479,048)	-	-	1,616,590,282	(6,111,475)	1,604,794,836
(一) 綜合收益總額	-	-	-	(72,479,048)	-	-	4,344,983,858	147,165,339	4,419,670,149
(二) 所有者投入和減少資本	-	14,822,384	(67,477,507)	-	-	-	-	485,515	82,785,406
1. 股份支付計入股東權益的金額	-	14,822,384	(67,477,507)	-	-	-	-	485,515	82,785,406
(三) 利潤分配	-	-	(8,665,060)	-	-	-	(2,728,393,576)	(59,569,642)	(2,779,298,158)
1. 對股東的分配	-	-	(8,665,060)	-	-	-	(2,728,393,576)	(59,569,642)	(2,779,298,158)
(四) 其他	-	(24,169,874)	-	-	-	-	-	(94,192,687)	(118,362,561)
三、 2024年12月31日餘額	1,364,196,788	4,198,108,121	1,501,239	(153,540,393)	1,400,704,380	301,761,292	21,950,655,578	799,157,484	29,859,542,011

附註為財務報表的組成部分。

公司負責人： **姜宗祥**　　*主管會計工作負責人：* **侯秋燕**　　*會計機構負責人：* **孫卓晗**

公司股東權益變動表

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

人民幣元

項目	股本	資本公積	減：庫存股	2025年度金額 其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、2025年1月1日餘額	**1,364,196,788**	**5,286,338,314**	**1,501,239**	**(157,683,000)**	**1,400,704,380**	**9,056,089,925**	**16,948,145,168**
二、本年增減變動金額	**(1,667)**	**(8,722)**	**(1,501,239)**	**4,711,000**	**–**	**959,990,906**	**966,192,756**
(一) 綜合收益總額	–	–	–	**4,711,000**	–	**3,961,210,754**	**3,965,921,754**
(二) 所有者投入和減少資本	**(1,667)**	**3,252**	**(1,301,657)**	–	–	–	**1,303,242**
1. 股份支付計入股東權益的金額	–	**36,892**	**(1,266,350)**	–	–	–	**1,303,242**
2. 限制性股票回購	**(1,667)**	**(33,640)**	**(35,307)**	–	–	–	–
(三) 利潤分配	–	–	**(199,582)**	–	–	**(3,001,219,848)**	**(3,001,020,266)**
1. 對股東的分配	–	–	**(199,582)**	–	–	**(3,001,219,848)**	**(3,001,020,266)**
(四) 其他	–	**(11,974)**	–	–	–	–	**(11,974)**
三、2025年12月31日餘額	**1,364,195,121**	**5,286,329,592**	**–**	**(152,972,000)**	**1,400,704,380**	**10,016,080,831**	**17,914,337,924**

人民幣元

項目	股本	資本公積	減：庫存股	2024年度金額 其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、2024年1月1日餘額	1,364,196,788	5,271,029,372	77,643,806	(87,446,000)	1,400,704,380	8,831,408,866	16,702,249,600
二、本年增減變動金額	–	15,308,942	(76,142,567)	(70,237,000)	–	224,681,059	245,895,568
(一) 綜合收益總額	–	–	–	(70,237,000)	–	2,953,074,635	2,882,837,635
(二) 所有者投入和減少資本	–	15,307,899	(67,477,507)	–	–	–	82,785,406
1. 股份支付計入股東權益的金額	–	15,307,899	(67,477,507)	–	–	–	82,785,406
(三) 利潤分配	–	–	(8,665,060)	–	–	(2,728,393,576)	(2,719,728,516)
1. 對股東的分配	–	–	(8,665,060)	–	–	(2,728,393,576)	(2,719,728,516)
(四) 其他	–	1,043	–	–	–	–	1,043
三、2024年12月31日餘額	1,364,196,788	5,286,338,314	1,501,239	(157,683,000)	1,400,704,380	9,056,089,925	16,948,145,168

附註為財務報表的組成部分。

公司負責人：	*主管會計工作負責人：*	*會計機構負責人：*
姜宗祥	**侯秋燕**	**孫卓晗**

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(一)公司基本情況

1、 公司概況

青島啤酒股份有限公司(以下簡稱「本公司」)於1993年6月16日在中華人民共和國成立，並於1995年12月27日取得按中外合資股份有限公司註冊的企業法人營業執照。本公司的註冊地及總部地址為中國山東省青島市，設立時總股本為482,400,000元。

本公司發行的H股自1993年7月15日開始在香港聯合交易所之主板上市，而A股則自1993年8月27日開始在上海證券交易所上市，發行後總股本為9億元。其後，本公司經過增發人民幣普通股、發行公司可轉換債券並轉換為H股後，本公司總股本增加至1,308,219,178元。

經中國證券監督管理委員會證監許可[2008]445號文核准，本公司於2008年4月2日發行總額15億元的認股權和債券分離交易的可轉換債券(「分離交易可轉債」)，債券期限為6年。認股權證的行權期於2009年10月19日結束，共新增境內流通A股42,763,617股，使本公司股份總數由行權之前的1,308,219,178股增加至1,350,982,795股。

2020年度，本公司以1,320萬股限制性股票實施股權激勵，本公司股份總數由1,350,982,795股增加至1,364,182,795股。2021年度，本公司共授予員工限制性股票294,000股，2021年度至2025年度共回購註銷281,674股，截至2025年12月31日，本公司股份總數為1,364,195,121股。

本公司及子公司(以下合稱「本集團」)實際從事的主要經營業務為啤酒生產及銷售。

2025年度納入合併範圍的主要子公司詳見附註(七)。

2、 財務報表批准報出日

本公司的公司及合併財務報表於2026年3月26日已經本公司董事會批准。

(二)財務報表的編製基礎

1、 編製基礎

本集團執行財政部頒佈的企業會計準則及相關規定。本集團還按照《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號－財務報告的一般規定(2023年修訂)》披露有關財務信息。此外，本財務報表還包括按照香港《公司條例》和《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》所要求之相關披露。

2、 持續經營

本集團對自2025年12月31日起12個月的持續經營能力進行了評價，未發現對持續經營能力產生重大懷疑的事項和情況。因此，本財務報表繫在持續經營假設的基礎上編製。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(二)財務報表的編製基礎*(續)*

3、 記賬基礎和計價原則

本集團會計核算以權責發生制為記賬基礎。除某些金融工具以公允價值計量外，本財務報表以歷史成本作為計量基礎。資產如果發生減值，則按照相關規定計提相應的減值準備。

在歷史成本計量下，資產按照購置時支付的現金或者現金等價物的金額或者所付出的對價的公允價值計量。負債按照因承擔現時義務而實際收到的款項或者資產的金額，或者承擔現時義務的合同金額，或者按照日常活動中為償還負債預期需要支付的現金或者現金等價物的金額計量。

公允價值是市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。無論公允價值是可觀察到的還是採用估值技術估計的，在本財務報表中計量和披露的公允價值均在此基礎上予以確定。

公允價值計量基於公允價值的輸入值的可觀察程度以及該等輸入值對公允價值計量整體的重要性，被劃分為三個層次：

- 第一層次輸入值是在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價。
- 第二層次輸入值是除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值。
- 第三層次輸入值是相關資產或負債的不可觀察輸入值。

(三)重要會計政策及會計估計

1、 遵循企業會計準則的聲明

本公司編製的財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司2025年12月31日的公司及合併財務狀況以及2025年度的公司及合併經營成果、公司及合併股東權益變動和公司及合併現金流量。

2、 會計期間

本集團的會計年度為公曆年度，即每年1月1日起至12月31日止。

3、 記賬本位幣

人民幣為本公司及境內子公司經營所處的主要經濟環境中的貨幣，本公司及境內子公司以人民幣為記賬本位幣。本公司之境外子公司根據其經營所處的主要經濟環境中的貨幣確定港幣、澳門元和越南盾為其記賬本位幣。本公司編製本財務報表時所採用的貨幣為人民幣。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三) 重要會計政策及會計估計*(續)*

4、 重要性標準確定方法和選擇依據

項目	重要性標準
重要的子公司	子公司淨利潤佔本集團合併淨利潤的10%以上
重要的非全資子公司	期末單個子公司少數股東權益佔本集團合併股東權益的比例超過1%或期末單個子公司少數股東權益佔本集團合併少數股東權益的比例超過25%
重要的合營、聯營企業	期末對單個合營聯營企業長期股權投資賬面價值金額超過人民幣2億元或單個合營聯營企業淨利潤佔本集團合併淨利潤的比例超過10%
重要的單項計提壞賬準備的應收款項	單項計提金額超過人民幣1,000萬元
重要的在建工程	金額超過人民幣500萬元

5、 同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法

企業合併分為同一控制下的企業合併和非同一控制下的企業合併。

5.1 同一控制下的企業合併

參與合併的企業在合併前後均受同一方或相同的多方最終控制，且該控制並非暫時性的，為同一控制下的企業合併。

在企業合併中取得的資產和負債，按合併日其在被合併方的賬面價值計量。合併方取得的淨資產賬面價值與支付的合併對價的賬面價值的差額，調整資本公積中的股本溢價，股本溢價不足沖減的則調整留存收益。

為進行企業合併發生的各項直接費用，於發生時計入當期損益。

5.2 非同一控制下的企業合併及商譽

參與合併的企業在合併前後不受同一方或相同的多方最終控制，為非同一控制下的企業合併。

合併成本指購買方為取得被購買方的控制權而付出的資產、發生或承擔的負債和發行的權益性工具的公允價值。購買方為企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等中介費用以及其他相關管理費用，於發生時計入當期損益。

購買方在合併中所取得的被購買方符合確認條件的可辨認資產、負債及或有負債在購買日以公允價值計量。

合併成本大於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，作為一項資產確認為商譽並按成本進行初始計量。合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，首先對取得的被購買方各項可辨認資產、負債及或有負債的公允價值以及合併成本的計量進行覆核，覆核後合併成本仍小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，計入當期損益。

因企業合併形成的商譽在合併財務報表中單獨列報，並按照成本扣除累計減值準備後的金額計量。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三)重要會計政策及會計估計*(續)*

6、 控制的判斷標準和合併財務報表的編製方法

6.1 控制的判斷標準

控制是指投資方擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。一旦相關事實和情況的變化導致上述控制定義涉及的相關要素發生了變化，本集團將進行重新評估。

6.2 合併財務報表的編製方法

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎予以確定。

子公司的合併起始於本集團獲得對該子公司的控制權時，終止於本集團喪失對該子公司的控制權時。

對於本集團處置的子公司，處置日(喪失控制權的日期)前的經營成果和現金流量已經適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

對於通過非同一控制下的企業合併取得的子公司，其自購買日(取得控制權的日期)起的經營成果及現金流量已經適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

對於通過同一控制下的企業合併取得的子公司或吸收合併下的被合併方，無論該項企業合併發生在報告期的任一時點，視同該子公司或被合併方同受最終控制方控制之日起納入本集團的合併範圍，其自報告期最早期間期初或同受最終控制方控制之日起的經營成果和現金流量已適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

子公司採用的主要會計政策和會計期間按照本公司統一規定的會計政策和會計期間釐定。

本公司與子公司及子公司相互之間發生的內部交易對合併財務報表的影響於合併時抵銷。

子公司所有者權益中不屬於母公司的份額作為少數股東權益，在合併資產負債表中股東權益項目下以「少數股東權益」項目列示。子公司當期淨損益中屬於少數股東權益的份額，在合併利潤表中淨利潤項目下以「少數股東損益」項目列示。

少數股東分擔的子公司的虧損超過了少數股東在該子公司期初所有者權益中所享有的份額，其餘額仍沖減少數股東權益。

對於購買子公司少數股權或因處置部分股權投資但沒有喪失對該子公司控制權的交易，作為權益性交易核算，調整歸屬於母公司股東權益和少數股東權益的賬面價值以反映其在子公司中相關權益的變化。少數股東權益的調整額與支付／收到對價的公允價值之間的差額調整資本公積，資本公積不足沖減的，調整留存收益。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三) 重要會計政策及會計估計*(續)*

7、 合營安排分類及會計處理方法

合營安排分為共同經營和合營企業，該分類通過考慮該安排的結構、法律形式以及合同條款等因素根據合營方在合營安排中享有的權利和承擔的義務確定。共同經營，是指合營方享有該安排相關資產且承擔該安排相關負債的合營安排。合營企業是指合營方僅對該安排的淨資產享有權利的合營安排。本集團的合營安排為合營企業。

本集團對合營企業的投資採用權益法核算，具體參見附註(三)「14.3.2按權益法核算的長期股權投資」。

8、 現金及現金等價物的確定標準

現金是指庫存現金以及可以隨時用於支付的存款。現金等價物是指本集團持有的期限短(一般指從購買日起三個月內到期)、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

9、 外幣業務和外幣報表折算

9.1 外幣業務

外幣交易在初始確認時採用交易發生日即期匯率折算。

於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用該日即期匯率折算為人民幣，因該日的即期匯率與初始確認時或者前一資產負債表日即期匯率不同而產生的匯兑差額，均計入當期損益。

編製合併財務報表涉及境外經營的，如有實質上構成對境外經營淨投資的外幣貨幣性項目，因匯率變動而產生的匯兑差額，列入其他綜合收益的「外幣報表折算差額」項目；處置境外經營時，計入處置當期損益。

以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目仍以交易發生日的即期匯率折算的記賬本位幣金額計量。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，折算後的記賬本位幣金額與原記賬本位幣金額的差額，作為公允價值變動(含匯率變動)處理，計入當期損益或確認為其他綜合收益。

9.2 外幣財務報表折算

為編製合併財務報表，境外經營的外幣財務報表按以下方法折算為人民幣報表：資產負債表中的所有資產、負債類項目按資產負債表日的即期匯率折算；股東權益項目按發生時的即期匯率折算；利潤表中的所有項目及反映利潤分配發生額的項目按與交易發生日即期匯率近似的匯率折算；折算後資產類項目與負債類項目和股東權益類項目合計數的差額確認為其他綜合收益並計入股東權益。

外幣現金流量以及境外子公司的現金流量，採用與現金流量發生日即期匯率近似的匯率折算，匯率變動對現金及現金等價物的影響額，作為調節項目，在現金流量表中以「匯率變動對現金及現金等價物的影響」單獨列示。

上年年末數和上年實際數按照上年財務報表折算後的數額列示。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三)重要會計政策及會計估計*(續)*

10、 金融工具

本集團在成為金融工具合同的一方時確認一項金融資產或金融負債。

金融資產和金融負債在初始確認時以公允價值計量(金融資產和金融負債的公允價值的確定方法參見附註(二)中記賬基礎和計價原則的相關披露)。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和金融負債，相關的交易費用直接計入當期損益；對於其他類別的金融資產和金融負債，相關交易費用計入初始確認金額。當本集團按照《企業會計準則第14號－收入》(「收入準則」)初始確認未包含重大融資成分或不考慮不超過一年的合同中的融資成分的應收賬款時，按照收入準則定義的交易價格進行初始計量。

金融資產或金融負債的攤餘成本是以該金融資產或金融負債的初始確認金額扣除已償還的本金，加上或減去採用實際利率法將該初始確認金額與到期日金額之間的差額進行攤銷形成的累計攤銷額，再扣除累計計提的損失準備(僅適用於金融資產)。

10.1 金融資產的分類、確認與計量

初始確認後，本集團對不同類別的金融資產，分別以攤餘成本、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或以公允價值計量且其變動計入當期損益進行後續計量。

金融資產的合同條款規定在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付，且本集團管理該金融資產的業務模式是以收取合同現金流量為目標，則本集團將該金融資產分類為以攤餘成本計量的金融資產。此類金融資產主要包括貨幣資金、應收賬款、其他應收款和債權投資等。本集團對自取得起期限在一年以上的債權投資，列示為其他債權投資，自資產負債表日起一年內(含一年)到期的，列示於一年內到期的非流動資產。金融資產的合同條款規定在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付，且本集團管理該金融資產的業務模式既以收取合同現金流量為目標又以出售該金融資產為目標的，則該金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。此類金融資產自取得起期限在一年以上的，列示為其他債權投資，自資產負債表日起一年內(含一年)到期的，列示於一年內到期的非流動資產。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：

- 不符合分類為以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產條件的金融資產均分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

- 在初始確認時，為消除或顯著減少會計錯配，本集團可以將金融資產不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

除衍生金融資產外的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產列示於交易性金融資產。自資產負債表日起超過一年到期(或無固定期限)且預期持有超過一年的，列示於其他非流動金融資產。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三)重要會計政策及會計估計*(續)*

10、 金融工具*(續)*

10.1 金融資產的分類、確認與計量(續)

10.1.1以攤餘成本計量的金融資產

以攤餘成本計量的金融資產採用實際利率法，按攤餘成本進行後續計量，發生減值或終止確認產生的利得或損失，計入當期損益。本集團對以攤餘成本計量的金融資產按照實際利率法確認利息收入。

10.1.2以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以公允價值進行後續計量，公允價值變動形成的利得或損失以及與該金融資產相關的股利和利息收入計入當期損益。

10.2 金融工具減值

本集團對以攤餘成本計量的金融資產以預期信用損失為基礎進行減值會計處理並確認損失準備。

本集團對由收入準則規範的交易形成的全部應收票據及應收賬款，按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備。

對於其他金融工具，本集團在每個資產負債表日評估相關金融工具的信用風險自初始確認後的變動情況。若該金融工具的信用風險自初始確認後已顯著增加，本集團按照相當於該金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備；若該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加，本集團按照相當於該金融工具未來12個月內預期信用損失的金額計量其損失準備。信用損失準備的增加或轉回金額，除分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產外，作為減值損失或利得計入當期損益。

本集團在前一會計期間已經按照相當於金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量了損失準備，但在當期資產負債表日，該金融工具已不再屬於自初始確認後信用風險顯著增加的情形的，本集團在當期資產負債表日按照相當於未來12個月內預期信用損失的金額計量該金融工具的損失準備，由此形成的損失準備的轉回金額作為減值利得計入當期損益。

10.2.1信用風險顯著增加

本集團利用可獲得的合理且有依據的前瞻性信息，通過比較金融工具在資產負債表日發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以確定金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。

10.2.2已發生信用減值的金融資產

當本集團預期對金融資產未來現金流量具有不利影響的一項或多項事件發生時，該金融資產成為已發生信用減值的金融資產。

基於本集團內部信用風險管理，當內部建議的或外部獲取的信息中表明金融工具債務人不能全額償付包括本集團在內的債權人(不考慮本集團取得的任何擔保)，則本集團認為發生違約事件。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三) 重要會計政策及會計估計*(續)*

10、 金融工具*(續)*

10.2 金融工具減值(續)

10.2.3預期信用損失的確定

本集團按照下列方法確定相關金融工具的預期信用損失：

對於因銷售商品、提供勞務等日常經營活動形成的應收票據、應收賬款，無論是否存在重大融資成分，本集團均按照整個存續期的預期信用損失計量損失準備。

除上述應收票據、應收賬款外，於每個資產負債表日，本集團對處於不同階段的金融工具的預期信用損失分別進行計量。金融工具自初始確認後信用風險未顯著增加的，處於第一階段，本集團按照未來12個月內的預期信用損失計量損失準備；金融工具自初始確認後信用風險已顯著增加但尚未發生信用減值的，處於第二階段，本集團按照該工具整個存續期的預期信用損失計量損失準備；金融工具自初始確認後已經發生信用減值的，處於第三階段，本集團按照該工具整個存續期的預期信用損失計量損失準備。

對於在資產負債表日具有較低信用風險的金融工具，本集團假設其信用風險自初始確認後並未顯著增加，認定為處於第一階段的金融工具，按照未來12個月內的預期信用損失計量損失準備。

本集團對於處於第一階段和第二階段的金融工具，按照其未扣除減值準備的賬面餘額和實際利率計算利息收入。對於處於第三階段的金融工具，按照其賬面餘額減已計提減值準備後的攤餘成本和實際利率計算利息收入。

按照單項計算預期信用損失的各類金融資產，其信用風險特徵與該類中的其他金融資產顯著不同。當單項金融資產無法以合理成本評估預期信用損失的信息時，本集團依據信用風險特徵將應收款項劃分為若干組合，在組合基礎上計算預期信用損失，確定組合的依據和計提方法如下：

銀行承兑匯票組合	信用風險較低的銀行
應收賬款組合	經銷商，以逾期日作為逾期的起算時點
應收賬款組合	子公司，以逾期日作為逾期的起算時點
其他應收款組合	押金及保證金
其他應收款組合	子公司往來款
其他應收款組合	其他單位款項

本集團計量金融工具預期信用損失的方法反映的因素包括：通過評價一系列可能的結果而確定的無偏概率加權平均金額；貨幣時間價值；在資產負債表日無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的有關過去事項、當前狀況以及未來經濟狀況預測的合理且有依據的信息。

對於劃分為組合的應收賬款和因銷售商品、提供勞務等日常經營活動形成的應收票據，本集團參考歷史信用損失經驗，結合當前狀況以及對未來經濟狀況的預測，通過違約風險敞口和整個存續期預期信用損失率，計算預期信用損失。對於劃分為組合的其他應收款，本集團參考歷史信用損失經驗，結合當前狀況以及對未來經濟狀況的預測，通過違約風險敞口和未來12個月內或整個存續期預期信用損失率，計算預期信用損失。

本集團將計提或轉回的損失準備計入當期損益。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三) 重要會計政策及會計估計*(續)*

10、 金融工具*(續)*

10.2 金融工具減值(續)

10.2.4減記金融資產

當本集團不再合理預期金融資產合同現金流量能夠全部或部分收回的，直接減記該金融資產的賬面餘額。這種減記構成相關金融資產的終止確認。

10.3 金融資產的轉移

滿足下列條件之一的金融資產，予以終止確認：(1)收取該金融資產現金流量的合同權利終止；(2)該金融資產已轉移，且將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方；(3)該金融資產已轉移，雖然本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是未保留對該金融資產的控制。

金融資產整體轉移滿足終止確認條件的，將所轉移金融資產在終止確認日的賬面價值及因轉移金融資產而收到的對價與原計入其他綜合收益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額之和的差額計入當期損益。

金融資產整體轉移未滿足終止確認條件的，本集團繼續確認所轉移的金融資產整體，並將收到的對價確認為金融負債。

10.4 金融負債和權益工具的分類

本集團根據所發行金融工具的合同條款及其所反映的經濟實質而非僅以法律形式，結合金融負債和權益工具的定義，在初始確認時將該金融工具或其組成部分分類為金融負債或權益工具。

10.4.1金融負債的分類、確認及計量

金融負債在初始確認時劃分為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和其他金融負債。

10.4.1.1 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，包括交易性金融負債(含屬於金融負債的衍生工具)和指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。本集團無指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。除衍生金融負債單獨列示外，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債列示為交易性金融負債。

交易性金融負債採用公允價值進行後續計量，公允價值變動形成的利得或損失以及與該等金融負債相關的股利或利息支出計入當期損益。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三)重要會計政策及會計估計*(續)*

10、 金融工具*(續)*

10.4 金融負債和權益工具的分類(續)

10.4.1金融負債的分類、確認及計量(續)

10.4.1.2其他金融負債

除金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成的金融負債、財務擔保合同外的其他金融負債分類為以攤餘成本計量的金融負債，按攤餘成本進行後續計量，終止確認或攤銷產生的利得或損失計入當期損益。

10.4.2金融負債的終止確認

金融負債的現時義務全部或部分已經解除的，終止確認該金融負債或其一部分。本集團(借入方)與借出方之間簽訂協議，以承擔新金融負債方式替換原金融負債，且新金融負債與原金融負債的合同條款實質上不同的，本集團終止確認原金融負債，並同時確認新金融負債。

金融負債全部或部分終止確認的，將終止確認部分的賬面價值與支付的對價(包括轉出的非現金資產或承擔的新金融負債)之間的差額，計入當期損益。

10.4.3權益工具

權益工具是指能證明擁有本集團在扣除所有負債後的資產中的剩餘權益的合同。本集團發行(含再融資)、回購、出售或註銷權益工具作為權益的變動處理。本集團不確認權益工具的公允價值變動。與權益性交易相關的交易費用從權益中扣減。

本集團對權益工具持有方的分配作為利潤分配處理，發放的股票股利不影響股東權益總額。

10.5 金融資產和金融負債的抵銷

當本集團具有抵銷已確認金融資產和金融負債金額的法定權利，且該種法定權利是當前可執行的，同時本集團計劃以淨額結算或同時變現該金融資產和清償該金融負債時，金融資產和金融負債以相互抵銷後的金額在資產負債表內列示。除此以外，金融資產和金融負債在資產負債表內分別列示，不予相互抵銷。

11、應收賬款

11.1 應收賬款的預期信用損失的確定方法及會計處理方法

本集團按照附註(三)、10.2.3確定應收賬款的預期信用損失。應收賬款預期信用損失準備的增加或轉回金額，作為信用減值損失或利得計入當期損益。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三)重要會計政策及會計估計*(續)*

11、 應收賬款*(續)*

11.2 基於賬齡確認信用風險特徵組合的賬齡的計算方法

本集團以應收賬款的賬齡作為信用風險特徵，採用減值矩陣確定其信用損失。賬齡自逾期日起算。

11.3 按照單項計提壞賬準備的單項計提判斷標準

本集團以單項資產為基礎確定應收賬款的預期信用損失，考慮債務人發生重大財務困難等。

12、 其他應收款

12.1 其他應收款的預期信用損失的確定方法及會計處理方法

本集團按照附註(三)、10.2.3確定其他應收款的預期信用損失。其他應收款預期信用損失準備的增加或轉回金額，作為信用減值損失或利得計入當期損益。

12.2 按照單項計提壞賬準備的單項計提判斷標準

本集團以單項資產為基礎確定其他應收款的預期信用損失，考慮債務人發生重大財務困難等。

13、 存貨

13.1 存貨類別、發出計價方法、盤存制度、低值易耗品和包裝物的攤銷方法

13.1.1存貨類別

本集團的存貨主要包括原材料、包裝物、低值易耗品、在產品、庫存商品等，存貨按成本進行初始計量，存貨成本包括採購成本、加工成本和其他使存貨達到目前場所和狀態所發生的支出。

13.1.2發出存貨的計價方法

存貨發出時，採用加權平均法確定發出存貨的實際成本。

13.1.3存貨的盤存制度

存貨盤存制度為永續盤存制。

13.1.4低值易耗品和包裝物的攤銷方法

低值易耗品和包裝物分別採用一次轉銷法和分期攤銷法進行攤銷。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三) 重要會計政策及會計估計*(續)*

13、 存貨*(續)*

13.2 存貨跌價準備的確認標準和計提方法

資產負債表日，存貨按照成本與可變現淨值孰低計量。當其可變現淨值低於成本時，提取存貨跌價準備。

可變現淨值是指在日常活動中，存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額。在確定存貨的可變現淨值時，以取得的確鑿證據為基礎，同時考慮持有存貨的目的以及資產負債表日後事項的影響。

計提存貨跌價準備後，如果以前減記存貨價值的影響因素已經消失，導致存貨的可變現淨值高於其賬面價值的，在原已計提的存貨跌價準備金額內予以轉回，轉回的金額計入當期損益。

13.3 按照組合計提存貨跌價準備的組合類別及確定依據、不同類別存貨可變現淨值的確定依據

在同一地區生產和銷售且具有相同或類似最終用途且難以與其他項目分開計量的存貨，本集團合併計提存貨跌價準備。

14、 長期股權投資

14.1 共同控制、重要影響的判斷標準

控制是指投資方擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。共同控制是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。重大影響是指對被投資方的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。在確定能否對被投資單位實施控制或施加重大影響時，已考慮投資方和其他方持有的被投資單位當期可轉換公司債券、當期可執行認股權證等潛在表決權因素。

14.2 初始投資成本的確定

對於同一控制下的企業合併取得的長期股權投資，在合併日按照被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本。長期股權投資初始投資成本與支付的現金、轉讓的非現金資產以及所承擔債務賬面價值之間的差額，調整資本公積；資本公積不足沖減的，調整留存收益。以發行權益性證券作為合併對價的，在合併日按照被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本，按照發行股份的面值總額作為股本，長期股權投資初始投資成本與所發行股份面值總額之間的差額，調整資本公積；資本公積不足沖減的，調整留存收益。

對於非同一控制下的企業合併取得的長期股權投資，在購買日按照合併成本作為長期股權投資的初始投資成本。

合併方或購買方為企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等中介費用以及其他相關管理費用，於發生時計入當期損益。

除企業合併形成的長期股權投資外其他方式取得的長期股權投資，按成本進行初始計量。對於因能夠對被投資單位實施重大影響或實施共同控制但不構成控制的，長期股權投資成本為按照《企業會計準則第22號－金融工具確認和計量》確定的原持有股權投資的公允價值加上新增投資成本之和。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三) 重要會計政策及會計估計*(續)*

14、 長期股權投資*(續)*

14.3 後續計量及損益確認方法

14.3.1按成本法核算的長期股權投資

公司財務報表採用成本法核算對子公司的長期股權投資。子公司是指本集團能夠對其實施控制的被投資主體。

採用成本法核算的長期股權投資按初始投資成本計量。追加或收回投資調整長期股權投資的成本。當期投資收益按照享有被投資單位宣告發放的現金股利或利潤確認。

14.3.2按權益法核算的長期股權投資

本集團對聯營企業和合營企業的投資採用權益法核算。聯營企業是指本集團能夠對其施加重大影響的被投資單位，合營企業是指本集團僅對該安排的淨資產享有權利的合營安排。

採用權益法核算時，長期股權投資的初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，不調整長期股權投資的初始投資成本；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，同時調整長期股權投資的成本。

採用權益法核算時，按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益和其他綜合收益的份額，分別確認投資收益和其他綜合收益，同時調整長期股權投資的賬面價值；按照被投資單位宣告分派的利潤或現金股利計算應享有的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值；對於被投資單位除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外所有者權益的其他變動，調整長期股權投資的賬面價值並計入資本公積。在確認應享有被投資單位淨損益的份額時，以取得投資時被投資單位各項可辨認資產等的公允價值為基礎，對被投資單位的淨利潤進行調整後確認。被投資單位採用的會計政策及會計期間與本公司不一致的，按照本公司的會計政策及會計期間對被投資單位的財務報表進行調整，並據以確認投資收益和其他綜合收益。對於本集團與聯營企業及合營企業之間發生的交易，投出或出售的資產不構成業務的，未實現內部交易損益按照享有的比例計算歸屬於本集團的部分予以抵銷，在此基礎上確認投資損益。但本集團與被投資單位發生的未實現內部交易損失，屬於所轉讓資產減值損失的，不予以抵銷。

在確認應分擔被投資單位發生的淨虧損時，以長期股權投資的賬面價值和其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限。此外，如本集團對被投資單位負有承擔額外損失的義務，則按預計承擔的義務確認預計負債，計入當期投資損失。被投資單位以後期間實現淨利潤的，本集團在收益分享額彌補未確認的虧損分擔額後，恢復確認收益分享額。

14.4 長期股權投資處置

處置長期股權投資時，其賬面價值與實際取得價款的差額，計入當期損益。採用權益法核算的長期股權投資，處置後的剩餘股權仍採用權益法核算的，原採用權益法核算而確認的其他綜合收益採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理並按比例結轉；因被投資方除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動而確認的所有者權益，按比例結轉入當期損益。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三)重要會計政策及會計估計*(續)*

15、 投資性房地產

投資性房地產是指為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產。包括已出租的土地使用權、已出租的建築物等。

投資性房地產按成本進行初始計量。與投資性房地產有關的後續支出，如果與該資產有關的經濟利益很可能流入且其成本能可靠地計量，則計入投資性房地產成本。其他後續支出，在發生時計入當期損益。

本集團採用成本模式對投資性房地產進行後續計量，採用年限平均法在使用壽命內計提折舊。各類投資性房地產的預計使用壽命、預計淨殘值率及年折舊(攤銷)率列示如下：

類別	預計使用壽命	預計淨殘值率	年折舊(攤銷)率
房屋建築物	20-40年	3%至5%	2.4%至4.9%
土地使用權	50年	–	2.0%

當投資性房地產被處置、或者永久退出使用且預計不能從其處置中取得經濟利益時，終止確認該項投資性房地產。

投資性房地產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的差額計入當期損益。

16、 固定資產

16.1 確認條件

固定資產是指為生產商品、提供勞務、出租或經營管理而持有的，使用壽命超過一個會計年度的有形資產。固定資產僅在與其有關的經濟利益很可能流入本集團，且其成本能夠可靠地計量時才予以確認。固定資產包括房屋及建築物、機器設備、運輸工具以及其他設備。固定資產按成本進行初始計量，公司制改建時國有股東投入的固定資產，按國有資產管理部門確認的評估值作為入賬價值。

與固定資產有關的後續支出，如果與該固定資產有關的經濟利益很可能流入且其成本能可靠地計量，則計入固定資產成本，並終止確認被替換部分的賬面價值。除此以外的其他後續支出，在發生時計入當期損益。

16.2 折舊方法

固定資產從達到預定可使用狀態的次月起，採用年限平均法在使用壽命內計提折舊。各類固定資產的預計使用壽命、預計淨殘值率及年折舊率如下：

類別	預計使用壽命	預計淨殘值率	年折舊率
房屋及建築物	20-40年	3%至5%	2.4%至4.9%
機器設備	5-14年	3%至5%	6.8%至19.4%
運輸工具	5-12年	3%至5%	7.9%至19.4%
其他設備	5-10年	3%至5%	9.5%至19.4%

預計淨殘值是指假定固定資產預計使用壽命已滿並處於使用壽命終了時的預期狀態，本集團目前從該項資產處置中獲得的扣除預計處置費用後的金額。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三) 重要會計政策及會計估計*(續)*

16、 固定資產*(續)*

16.3 其他說明

當固定資產處置時或預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的差額計入當期損益。

本集團至少於年度終了對固定資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核，如發生改變則作為會計估計變更處理。

17、在建工程

在建工程按實際成本計量，實際成本包括在建期間發生的各項工程支出以及其他相關費用等。在建工程不計提折舊。

在建工程在達到預定可使用狀態後結轉為固定資產。

18、 借款費用

可直接歸屬於符合資本化條件的資產的購建或者生產的借款費用，在資產支出已經發生、借款費用已經發生、為使資產達到預定可使用或可銷售狀態所必要的購建或生產活動已經開始時，開始資本化；購建或者生產的符合資本化條件的資產達到預定可使用狀態或者可銷售狀態時，停止資本化。其餘借款費用在發生當期確認為費用。

專門借款當期實際發生的利息費用，減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額予以資本化；一般借款根據累計資產支出超過專門借款部分的資產支出加權平均數乘以所佔用一般借款的資本化率，確定資本化金額。資本化率根據一般借款的加權平均利率計算確定。

19、 無形資產

19.1 使用壽命及其確定依據、估計情況、攤銷方法或覆核程序

無形資產包括土地使用權、商標使用權、專有技術、營銷網絡、數據資源、軟件及其他等。

無形資產按成本進行初始計量。公司制改建時國有股東投入的無形資產，按國有資產管理部門確認的評估值作為入賬價值。各類無形資產的攤銷方法、使用壽命如下：

各類無形資產的攤銷方法、使用壽命和預計淨殘值如下：

類別	攤銷方法	使用壽命(年)	殘值率(%)
土地使用權	直線法	30 - 50年	–
商標使用權－其他商標使用權	直線法	5 - 10年	–
專有技術	直線法	10年	–
營銷網絡	直線法	5 - 10年	–
數據資源	直線法	5年	–
電腦軟件	直線法	5 - 10年	–
商標使用權－「青島啤酒」商標(註1)	使用壽命不確定的無形資產不予攤銷		

對使用壽命有限的無形資產的預計使用壽命及攤銷方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

註1： 商標使用權主要包括本公司於1993年6月16日重組時，由原股東作為資本投入的「青島啤酒」商標。該商標使用權以國有資產管理部門確認的評估值入賬。根據對啤酒行業未來發展的預期和公司行業地位的分析，管理層認為該商標使用權的使用壽命不確定，因此對其不進行攤銷，而對其每年進行減值測試。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三) 重要會計政策及會計估計*(續)*

19、 無形資產*(續)*

19.2 研發支出的歸集範圍及相關會計處理方法

研究階段的支出，於發生時計入當期損益。

開發階段的支出同時滿足下列條件的，確認為無形資產，不能滿足下述條件的開發階段的支出計入當期損益：

(1) 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；

(2) 具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；

(3) 無形資產產生經濟利益的方式，包括能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場或無形資產自身存在市場，無形資產將在內部使用的，能夠證明其有用性；

(4) 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；

(5) 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

無法區分研究階段支出和開發階段支出的，將發生的研發支出全部計入當期損益。內部開發活動形成的無形資產的成本僅包括滿足資本化條件的時點至無形資產達到預定用途前發生的支出總額，對於同一項無形資產在開發過程中達到資本化條件之前已經費用化計入損益的支出不再進行調整。

本集團的研究開發支出主要包括本集團實施研究開發活動而耗用的材料、參與研發活動相關人員職工薪酬、研發使用的設備及軟件等資產的折舊攤銷、研發測試及研發技術服務費等支出。

20、 長期資產減值

本集團在每一個資產負債表日檢查長期股權投資、固定資產、在建工程、使用權資產、使用壽命確定的無形資產、以成本模式計量的投資性房地產、其他非流動資產－預付的工程及設備採購款等是否存在可能發生減值的跡象。如果該等資產存在減值跡象，則估計其可收回金額。使用壽命不確定的無形資產和尚未達到可使用狀態的無形資產，無論是否存在減值跡象，每年均進行減值測試。

估計資產的可收回金額以單項資產為基礎，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，則以該資產所屬的資產組為基礎確定資產組的可收回金額。可收回金額為資產或者資產組的公允價值減去處置費用後的淨額與其預計未來現金流量的現值兩者之中的較高者。

如果資產或資產組的可收回金額低於其賬面價值，按其差額計提資產減值準備，並計入當期損益。

商譽至少在每年年度終了進行減值測試。對商譽進行減值測試時，結合與其相關的資產組或者資產組組合進行。即，自購買日起將商譽的賬面價值按照合理的方法分攤到能夠從企業合併的協同效應中受益的資產組或資產組組合，如包含分攤的商譽的資產組或資產組組合的可收回金額低於其賬面價值的，確認相應的減值損失。減值損失金額首先抵減分攤到該資產組或資產組組合的商譽的賬面價值，再根據資產組或資產組組合中除商譽以外的其他各項資產的賬面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的賬面價值。

上述資產減值損失一經確認，在以後會計期間不予轉回。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三)重要會計政策及會計估計*(續)*

21、 長期待攤費用

長期待攤費用為已經發生但應由本期和以後各期負擔的分攤期限在一年以上的各項費用，包括租入固定資產改良支出等。長期待攤費用在預計受益期間平均攤銷。

22、 合同負債

合同負債是指本集團已收或應收客戶對價而應向客戶轉讓商品或服務的義務。同一合同下的合同資產和合同負債以淨額列示。

23、 職工薪酬

23.1 短期薪酬的會計處理方法

本集團在職工為其提供服務的會計期間，將實際發生的短期薪酬確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。本集團發生的職工福利費，在實際發生時根據實際發生額計入當期損益或相關資產成本。職工福利費為非貨幣性福利的，按照公允價值計量。

本集團為職工繳納的醫療保險費、工傷保險費、生育保險費等社會保險費和住房公積金，以及本集團按規定提取的工會經費和職工教育經費，在職工為本集團提供服務的會計期間，根據規定的計提基礎和計提比例計算確定相應的職工薪酬金額，確認相應負債，並計入當期損益或相關資產成本。

23.2 離職後福利的會計處理方法

離職後福利分類為設定提存計劃和設定受益計劃。

本集團在職工為其提供服務的會計期間，將根據設定提存計劃計算的應繳存金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

對於設定受益計劃，本集團根據預期累計福利單位法確定的公式將設定受益計劃產生的福利義務歸屬於職工提供服務的期間，並計入當期損益或相關資產成本。設定受益計劃產生的職工薪酬成本劃分為下列組成部分：

(1) 服務成本(包括當期服務成本、過去服務成本和結算利得和損失)；

(2) 設定受益計劃淨負債或淨資產的利息淨額(包括計劃資產的利息收益、設定受益計劃義務的利息費用以及資產上限影響的利息)；

(3) 重新計量設定受益計劃淨負債或淨資產所產生的變動。

服務成本及設定受益計劃淨負債或淨資產的利息淨額計入當期損益或相關資產成本。重新計量設定受益計劃淨負債或淨資產所產生的變動(包括精算利得或損失、計劃資產回報扣除包括在設定受益計劃淨負債或淨資產的利息淨額中的金額、資產上限影響的變動扣除包括在設定受益計劃淨負債或淨資產的利息淨額中的金額)計入其他綜合收益。

23.3 辭退福利的會計處理方法

本集團向職工提供辭退福利的，在下列兩者孰早日確認辭退福利產生的職工薪酬負債，並計入當期損益：本集團不能單方面撤回因解除勞動關係計劃或裁減建議所提供的辭退福利時；本集團確認與涉及支付辭退福利的重組相關的成本或費用時。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三) 重要會計政策及會計估計*(續)*

24、 股份支付

本集團的股份支付是為了獲取職工提供服務而授予權益工具或者承擔以權益工具為基礎確定的負債的交易。本集團限制性股票激勵計劃為本集團授予相關激勵對象的以本公司自身權益工具作為對價進行結算的股份支付。

24.1 以權益結算的股份支付

對於用以換取職工提供的服務的以權益結算的股份支付，本集團以授予職工權益工具在授予日的公允價值計量。該公允價值的金額在等待期內以對可行權權益工具數量的最佳估計為基礎，按直線法計算計入相關成本或費用，相應增加資本公積。

在等待期內每個資產負債表日，本集團根據最新取得的可行權職工人數變動、是否達到規定業績條件等後續信息做出最佳估計，修正預計可行權的權益工具數量。上述估計的影響計入當期相關成本或費用，並相應調整資本公積。

25、 收入

本集團的收入主要來源於商品銷售收入。

本集團在履行了合同中的履約義務，即在客戶取得相關商品或服務控制權時，按預期有權收取的對價金額確認收入。履約義務，是指合同中本集團向客戶轉讓可明確區分商品或服務的承諾。

本集團在合同開始日對合同進行評估，識別該合同所包含的各單項履約義務，並確定各單項履約義務是在某一時段內履行，還是在某一時點履行。滿足下列條件之一的，屬於在某一時間段內履行的履約義務，本集團按照履約進度，在一段時間內確認收入：(1)客戶在本集團履約的同時即取得並消耗所帶來的經濟利益；(2)客戶能夠控制本集團履約過程中在建的商品；(3)本集團履約過程中所產出的商品具有不可替代用途，且本集團在整個合同期間內有權就累計至今已完成的履約部分收取款項。否則，本集團在客戶取得相關商品或服務控制權的時點確認收入。

交易價格，是指本集團因向客戶轉讓商品或服務而預期有權收取的對價金額，但不包含代第三方收取的款項以及本集團預期將退還給客戶的款項。在確定交易價格時，本集團考慮應付客戶對價等因素的影響。

合同中存在應付客戶對價的，除非該對價是為了向客戶取得其他可明確區分商品或服務的，本集團將該應付對價沖減交易價格，並在確認相關收入與支付(或承諾支付)客戶對價二者孰晚的時點沖減當期收入。

26、 政府補助

政府補助是指本集團從政府無償取得貨幣性資產和非貨幣性資產。政府補助在能夠滿足政府補助所附條件且能夠收到時予以確認。

政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三)重要會計政策及會計估計*(續)*

26、政府補助*(續)*

26.1 與資產相關的政府補助判斷依據及會計處理方法

本集團的與資產相關的政府補助參見附註(五) 31，相關補助系用於購建或以其他方式形成長期資產的政府補助，該等政府補助為與資產相關的政府補助。

與資產相關的政府補助，確認為遞延收益，在相關資產的使用壽命內按直線法分期計入當期損益。

26.2 與收益相關的政府補助判斷依據及會計處理方法

與收益相關的政府補助，是指除與資產相關的政府補助之外的政府補助。本集團的與收益相關的政府補助參見附註(五)45。

與收益相關的政府補助，用於補償以後期間的相關成本費用和損失的，確認為遞延收益，並在確認相關成本費用或損失的期間，計入當期損益；用於補償已經發生的相關成本費用和損失的，直接計入當期損益。

與本集團日常活動相關的政府補助，按照經濟業務實質，計入其他收益。與本集團日常活動無關的政府補助，計入營業外收入。

27、 租賃

租賃，是指在一定期間內，出租人將資產的使用權讓與承租人以獲取對價的合同。

27.1 本集團作為承租人

27.1.1使用權資產

除短期租賃和低價值資產租賃外，本集團在租賃期開始日對租賃確認使用權資產。使用權資產按照成本進行初始計量。

本集團參照《企業會計準則第4號－固定資產》有關折舊規定，對使用權資產計提折舊。本集團按照《企業會計準則第8號－資產減值》的規定來確定使用權資產是否已發生減值，並對已識別的減值損失進行會計處理。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三)重要會計政策及會計估計*(續)*

27、租賃*(續)*

27.1 本集團作為承租人(續)

27.1.2租賃負債

除短期租賃和低價值資產租賃外，本集團在租賃期開始日按照該日尚未支付的租賃付款額的現值對租賃負債進行初始計量。租賃付款額包括固定付款額，以及在合理確定將行使購買選擇權或終止租賃選擇權的情況下需支付的款項等。

租賃期開始日後，本集團按照固定的週期性利率計算租賃負債在租賃期內各期間的利息費用，並計入當期損益或相關資產成本。

在租賃期開始日後，發生下列情形的，本集團重新計量租賃負債，並調整相應的使用權資產，若使用權資產的賬面價值已調減至零，但租賃負債仍需進一步調減的，本集團將差額計入當期損益：

- 因租賃期變化或購買選擇權的評估結果發生變化的，本集團按變動後租賃付款額和修訂後的折現率計算的現值重新計量租賃負債；
- 根據擔保餘值預計的應付金額或者用於確定租賃付款額的指數或者比率發生變動，本集團按照變動後的租賃付款額和原折現率計算的現值重新計量租賃負債。

27.1.3作為承租方對短期租賃和低價值資產租賃進行簡化處理的判斷依據和會計處理方法

本集團對房屋及建築物、機器設備、運輸工具、電子設備、器具及家具的短期租賃，選擇不確認使用權資產和租賃負債。短期租賃，是指在租賃期開始日，租賃期不超過12個月且不包含購買選擇權的租賃。低價值資產租賃，是指單項租賃資產為全新資產時價值較低的租賃。

27.1.4租賃變更

租賃發生變更且同時符合下列條件的，本集團將該租賃變更作為一項單獨租賃進行會計處理：

- 該租賃變更通過增加一項或多項租賃資產的使用權而擴大了租賃範圍；
- 增加的對價與租賃範圍擴大部分的單獨價格按該合同情況調整後的金額相當。

租賃變更未作為一項單獨租賃進行會計處理的，在租賃變更生效日，本集團重新分攤變更後合同的對價，重新確定租賃期，並按照變更後租賃付款額和修訂後的折現率計算的現值重新計量租賃負債。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三)重要會計政策及會計估計*(續)*

27、租賃*(續)*

27.2 本集團作為出租人

27.2.1租賃的分拆

合同中同時包含租賃和非租賃部分的，本集團根據《企業會計準則第14號－收入》關於交易價格分攤的規定分攤合同對價，分攤的基礎為租賃部分和非租賃部分各自的單獨價格。

27.2.2作為出租方租賃的分類標準和會計處理方法

實質上轉移了與租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬的租賃為融資租賃。融資租賃以外的其他租賃為經營租賃。

27.2.2.1本集團作為出租人記錄經營租賃業務

在租賃期內各個期間，本集團採用直線法，將經營租賃的租賃收款額確認為租金收入。本集團發生的與經營租賃有關的初始直接費用於發生時予以資本化，在租賃期內按照與租金收入確認相同的基礎進行分攤，分期計入當期損益。

28、 遞延所得稅資產／遞延所得稅負債

所得稅費用包括當期所得稅和遞延所得稅。

28.1 當期所得稅

資產負債表日，對於當期和以前期間形成的當期所得稅負債(或資產)，以按照稅法規定計算的預期應交納(或返還)的所得稅金額計量。

28.2 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債

對於某些資產、負債項目的賬面價值與其計稅基礎之間的差額，以及未作為資產和負債確認但按照稅法規定可以確定其計稅基礎的項目的賬面價值與計稅基礎之間的差額產生的暫時性差異，採用資產負債表債務法確認遞延所得稅資產及遞延所得稅負債。

一般情況下所有暫時性差異均確認相關的遞延所得稅。但對於可抵扣暫時性差異，本集團以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限，確認相關的遞延所得稅資產。此外，與商譽的初始確認相關的，以及與既不是企業合併、發生時也不影響會計利潤和應納稅所得額(或可抵扣虧損)且不導致等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異的交易中產生的資產或負債的初始確認有關的暫時性差異，不予確認有關的遞延所得稅資產或負債。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三)重要會計政策及會計估計*(續)*

28、 遞延所得稅資產／遞延所得稅負債*(續)*

28.2 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債(續)

對於能夠結轉以後年度的可抵扣虧損及稅款抵減，以很可能獲得用來抵扣可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限，確認相應的遞延所得稅資產。

本集團確認與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的應納稅暫時性差異產生的遞延所得稅負債，除非本集團能夠控制暫時性差異轉回的時間，而且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。對於與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，只有當暫時性差異在可預見的未來很可能轉回，且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額時，本集團才確認遞延所得稅資產。

資產負債表日，對於遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，根據稅法規定，按照預期收回相關資產或清償相關負債期間的適用稅率計量。

除與直接計入其他綜合收益或股東權益的交易和事項相關的當期所得稅和遞延所得稅計入其他綜合收益或股東權益，以及企業合併產生的遞延所得稅調整商譽的賬面價值外，其餘當期所得稅和遞延所得稅費用或收益計入當期損益。

資產負債表日，對遞延所得稅資產的賬面價值進行覆核，如果未來很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，則減記遞延所得稅資產的賬面價值。在很可能獲得足夠的應納稅所得額時，減記的金額予以轉回。

28.3 所得稅的抵銷

當擁有以淨額結算的法定權利，且意圖以淨額結算或取得資產、清償負債同時進行時，本集團當期所得稅資產及當期所得稅負債以抵銷後的淨額列報。

當擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，且遞延所得稅資產及遞延所得稅負債是與同一稅收徵管部門對同一納稅主體徵收的所得稅相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得稅資產及負債轉回的期間內，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期所得稅資產和負債或是同時取得資產、清償負債時，本集團遞延所得稅資產及遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列報。

29、 運用會計政策過程中所作的重要判斷和會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素

本集團在運用附註(三)所描述的會計政策過程中，由於經營活動內在的不確定性，本集團需要對無法準確計量的報表項目的賬面價值進行判斷、估計和假設。這些判斷、估計和假設是基於本集團管理層過去的歷史經驗，並在考慮其他相關因素的基礎上作出的。實際的結果可能與本集團的估計存在差異。

本集團對前述判斷、估計和假設在持續經營的基礎上進行定期覆核，會計估計的變更僅影響變更當期的，其影響數在變更當期予以確認；既影響變更當期又影響未來期間的，其影響數在變更當期和未來期間予以確認。

重要會計估計及其關鍵假設

資產負債表日，會計估計中很可能導致未來期間資產、負債賬面價值作出重大調整的關鍵假設和不確定性主要有：

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三)重要會計政策及會計估計*(續)*

29、 運用會計政策過程中所作的重要判斷和會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素*(續)*

重要會計估計及其關鍵假設(續)

29.1 商譽減值準備的會計估計

本集團至少每年對商譽進行減值測試。包含商譽的資產組或資產組組合的可收回金額為預計未來現金流量的現值，其計算需要採用會計估計(附註(五)16)。

如果管理層對資產組或資產組組合未來現金流量計算中採用的預測期銷售增長率、永續增長率、毛利率或稅前折現率進行修訂，修訂後的預測期銷售增長率低於目前採用的預測期銷售增長率、修訂後的永續增長率低於目前採用的永續增長率、修訂後的毛利率低於目前採用的毛利率或修訂後的稅前折現率高於目前採用的稅前折現率，本集團需對商譽增加計提減值準備。如果實際預測期銷售增長率、永續增長率和毛利率高於或實際稅前折現率低於管理層的估計，本集團不能轉回原已計提的商譽減值損失。

29.2 固定資產減值準備的會計估計

根據附註(三) 16所述的會計政策，本集團在資產負債表日對存在減值跡象的固定資產進行減值測試。固定資產的可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者，其計算需要採用會計估計。

2025年度，本集團經評估後確認的固定資產減值損失為人民幣17,820,609元(2024年度：人民幣35,753,647元)；於2025年12月31日，本集團固定資產減值準備的賬面金額為人民幣488,150,170元(2024年12月31日：人民幣540,634,666元)(附註(五)12)。

如果管理層對固定資產所屬的資產組的未來現金流量計算中採用的增長率、毛利率或稅前折現率進行修訂，修訂後的增長率低於目前採用的增長率、修訂後的毛利率低於目前採用的毛利率或修訂後的稅前折現率高於目前採用的稅前折現率，本集團需對固定資產增加計提減值準備。如果實際增長率和毛利率高於或實際稅前折現率低於管理層的估計，本集團不能轉回原已計提的固定資產減值損失。

29.3 遞延所得稅資產確認的會計估計

遞延所得稅資產的估計需要對未來各個年度的應納稅所得額及適用稅率進行估計，遞延所得稅資產的實現取決於本集團未來是否很可能獲得足夠的應納稅所得額。未來稅率的變化和暫時性差異的轉回時間也可能影響所得稅費用(收益)以及遞延所得稅的餘額。上述估計的變化可能導致對遞延所得稅的重要調整。

於2025年12月31日，本集團抵銷前遞延所得稅資產為人民幣2,487,719,433元(2024年12月31日：人民幣2,342,757,380元)。如附註(五)18所述，於2025年12月31日，本集團尚有金額約為人民幣596,648,000元(2024年12月31日：人民幣632,996,000元)的遞延所得稅資產未予確認，主要產生於本集團部分子公司未來五年內按稅法規定可抵扣應納稅所得額的累計虧損及這些子公司的可抵扣暫時性差異。因這些子公司處於虧損狀態或盈利情況不穩定，是否在未來期間能夠獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣具有較大的不確定性，故這些子公司未對上述可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異確認遞延所得稅資產。如果這些子公司未來的應納稅所得額多於目前預期，本集團將需進一步確認遞延所得稅資產。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(三) 重要會計政策及會計估計*(續)*

29、 運用會計政策過程中所作的重要判斷和會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素*(續)*

重要會計估計及其關鍵假設(續)

29.4 補充離職後福利精算

如附註(三) 23所述，本集團對補充離職後福利所承擔的責任以精算方式估計。該精算參考了中國國債收益率確定折現率，以及中國人身保險業經驗生命表(2010-2013)預計未來死亡率，是對資產負債表日本集團對符合條件的員工承諾支付的補充離職後福利金額的最佳估計。若未來基本假設條件發生變化，精算估計將隨之改變，並在未來年度計入其他綜合收益。

29.5 預期信用損失的計量

本集團通過違約風險敞口和預期信用損失率計算預期信用損失，並基於違約概率和違約損失率或基於賬齡矩陣確定預期信用損失率。在確定預期信用損失率時，本集團使用內部歷史信用損失經驗等數據，並結合當前狀況和前瞻性信息對歷史數據進行調整。

在考慮前瞻性信息時，本集團考慮了不同的宏觀經濟情景。本集團定期監控並覆核與預期信用損失計算相關的重要宏觀經濟假設和參數，包括經濟下滑的風險、外部市場環境、客戶情況的變化、國內生產總值和消費者物價指數等。於2025年12月31日，本集團已考慮了不同的宏觀經濟情景下的不確定性，相應更新了相關假設和參數。

30、 重要會計政策變更

本年度無重要會計政策變更。

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(四)稅項

1、 主要稅種及稅率

稅種	計稅依據	稅率
企業所得稅*(註1)*	應納稅所得額	3%-12%、15%、16.5%、20%及25%
增值稅*(註2)*	應納稅增值額(應納稅額按應納稅銷售額乘以適用稅率扣除當期允許抵扣的進項稅後的餘額計算或按應納稅銷售額乘以適用徵收率計算)	13%、9%、6%、5%及3%的徵收率
消費稅	產品種類及售價	單位消費稅
	啤酒	
	人民幣3,000元／噸及以上	人民幣250元／噸
	人民幣3,000元／噸以下	人民幣220元／噸
城市維護建設稅	繳納增值稅和消費稅稅額	5%及7%
教育費附加及地方教育附加	繳納增值稅和消費稅稅額	5%

註1： 企業所得稅

(i) 適用稅率：

本集團除子公司南寧青島啤酒有限公司(「南寧公司」)適用15%的企業所得稅稅率以及部分子公司為小微企業外，所有位於中國內地的集團內公司均適用25%的企業所得稅稅率。

本公司之子公司青島啤酒香港貿易有限公司(「香港公司」)、亞洲啤酒(澳門)有限公司(「澳門公司」)及青島啤酒越南有限公司(「越南公司」)分別成立於中國香港、中國澳門及越南，並分別適用香港利得稅、澳門所得補充稅及越南企業所得稅。

香港利得稅根據本期間估計的應納稅所得額按16.5%之稅率計算繳納。澳門所得補充稅根據本期間估計的應納稅收益按照累進稅率計算繳納，累進稅率為3%-12%。越南企業所得稅根據本期間估計的應納稅所得額按20%之稅率計算繳納。

(ii) 根據財政部、稅務總局《關於設備、器具扣除有關企業所得稅政策的通知》(財稅[2023]37號)等相關規定，本集團在2024年1月1日至2027年12月31日的期間內，新購買的部分低於500萬元的設備可於資產投入使用的次月一次性計入當期成本費用，在計算應納稅所得額時扣除，不再分年度計算折舊。

(iii) 根據財政部、稅務總局、國家發展改革委《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(財政部、稅務總局、國家發展改革委公告2020年第23號)第一條規定自2021年1月1日至2030年12月31日，對設在西部地區的鼓勵類產業企業減按15%的稅率徵收企業所得稅。本公司之子公司南寧公司適用該稅收優惠政策。

註2： 增值稅

本集團按啤酒等產品銷售收入的13%的增值稅率計算銷項增值稅。本公司之子公司青島啤酒財務有限責任公司(「財務公司」)的金融業務收入和本公司之子公司青島啤酒工程有限公司(「工程公司」)的工程業務收入適用的增值稅稅率分別為6%和9%。購買貨物、生產用機器設備或者應稅勞務支付的進項增值稅可抵扣銷項增值稅。增值稅應納稅額為當期銷項稅額抵減可以抵扣的進項稅額後的餘額。

本公司部分分子公司為小規模納稅人，適用3%的增值稅徵收率。

根據財政部和國家稅務總局聯合頒佈的《關於完善增值稅期末留抵退稅政策的公告》(財政部稅務總局公告2025年第7號)相關規定，符合條件的增值稅一般納稅人，可以自2025年9月增值稅納稅申報期起向主管稅務機關申請退還期末留抵稅額。

註3： 代扣代繳企業所得稅

根據2008年11月6日國家稅務總局頒發的國稅函[2008]897號《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》，本公司在向境外H股非居民企業股東支付股息時，按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(四) 稅項*(續)*

2、 稅收優惠

根據《關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第12號)規定，對小型微利企業減按25%計算應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅政策，延續執行至2027年12月31日。

香港公司依《香港法例》第112章「稅務條例」，香港利得稅稅率為16.5%。2018年4月1日之後實施利得稅二級制，利潤總額小於200萬港幣的，適用利得稅稅率8.25%；利潤總額超過200萬港幣的部分，適用利得稅稅率16.5%。香港利得稅僅針對來自於香港的所有利潤。

根據《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》第十條股息和《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》(國稅函[2009]81號)，香港稅收居民取得來源於中國居民企業的股息且為受益所有人時，如果香港稅收居民是直接擁有支付股息公司至少25%資本的公司，且持有時間超過12個月，股息的預提所得稅稅率為5%，其他情況下為10%。

(五) 合併財務報表項目註釋

1、 貨幣資金

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
庫存現金	**59,183**	69,483
銀行存款	**2,415,345,455**	2,952,526,043
存放同業款項*(註1)*	**9,952,679,881**	14,270,488,863
存放中央銀行款項*(註2)*	**450,806,567**	718,530,910
其他貨幣資金*(註3)*	**40,675,775**	37,157,597
合計	**12,859,566,861**	17,978,772,896
其中：存放在境外的款項總額*(註4)*	**381,819,202**	115,326,793

註1： 系本公司之子公司財務公司存放於境內銀行的款項及其應收利息。

註2： 系本公司之子公司財務公司存放於中央銀行的法定存款準備金及其應收利息。於2025年12月31日，法定存款準備金要求的繳存比例為吸收存款餘額的5%(2024年12月31日：5%)。

註3： 於2025年12月31日，其他貨幣資金中包括存入銀行的住房維修基金人民幣33,414,743元，第三方支付機構賬戶餘額人民幣7,258,961元，及其他保證金人民幣2,071元(2024年12月31日：存入銀行的住房維修基金人民幣33,356,936元，第三方支付機構賬戶餘額人民幣3,800,521元，及其他保證金人民幣140元)。

註4： 於2025年12月31日，存放在境外的款項系本公司之子公司香港公司、澳門公司和越南公司分別存放在香港、澳門和越南的庫存現金和銀行存款及其應收利息。存放在境外的款項不存在匯回限制。

註5： 於2025年12月31日，本集團使用權受到限制的貨幣資金為人民幣484,223,381元(2024年12月31日：人民幣751,887,986元)，主要為本公司之子公司財務公司存放於中央銀行的法定存款準備金、住房維修基金及其他保證金。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

2、 交易性金融資產

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	**6,228,400,545**	2,021,804,089
其中：債務工具*(註)*	**6,228,400,545**	2,021,804,089

註： 於2025年12月31日，主要系本集團購買的理財產品及基金投資等，公允價值的確定見附註(十)。

3、 應收賬款

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應收賬款	**169,903,034**	269,289,669
*減：*壞賬準備	**42,919,893**	166,869,322
合計	**126,983,141**	102,420,347

(1) 應收賬款按其入賬日期的賬齡分析如下：

人民幣元

賬齡	2025年12月31日 賬面餘額	2024年12月31日 賬面餘額
1年以內(含1年)	**126,807,751**	102,495,602
1至2年	**948,469**	1,111
2至3年	**195**	–
3至4年	**–**	38,202
4至5年	**–**	–
5年以上	**42,146,619**	166,754,754
合計	**169,903,034**	269,289,669

應收賬款主要依據業務發生日期入賬，按入賬日期列示的賬齡與按發票日期列示的賬齡基本一致。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五)合併財務報表項目註釋*(續)*

3、 應收賬款*(續)*

(2) 按壞賬計提方法分類披露

人民幣元

	2025年12月31日				
	賬面餘額		壞賬準備		
種類	**金額**	**比例(%)**	**金額**	**計提比例(%)**	**賬面價值**
按單項計提壞賬準備	**11,245,784**	**6.6**	**11,245,784**	**100.0**	**–**
按組合計提壞賬準備	**158,657,250**	**93.4**	**31,674,109**	**20.0**	**126,983,141**
合計	**169,903,034**	**100.0**	**42,919,893**	**/**	**126,983,141**

人民幣元

	2024年12月31日				
	賬面餘額		壞賬準備		
種類	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	賬面價值
按單項計提壞賬準備	26,242,020	9.7	26,242,020	100.0	–
按組合計提壞賬準備	243,047,649	90.3	140,627,302	57.9	102,420,347
合計	269,289,669	100.0	166,869,322	/	102,420,347

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

3、 應收賬款*(續)*

(2) 按壞賬計提方法分類披露(續)

按單項計提壞賬準備

人民幣元

	2025年12月31日			
名稱	**賬面餘額**	**壞賬準備**	**計提比例(%)**	**計提理由**
北京青島啤酒銷售有限責任公司(「青啤北京銷售」)	**11,245,784**	**11,245,784**	**100.0**	**預計款項難以收回**
合計	**11,245,784**	**11,245,784**		

人民幣元

	2024年12月31日			
名稱	賬面餘額	壞賬準備	計提比例(%)	計提理由
甘肅農墾啤酒股份有限公司	14,996,236	14,996,236	100.0	預計款項難以收回
青啤北京銷售	11,245,784	11,245,784	100.0	預計款項難以收回
合計	26,242,020	26,242,020		

本集團與上述公司已無業務往來，本集團評估了不同場景下預計可能回收的現金流量，並根據其與合同應收的現金流量之間差額的現值計提壞賬準備，本集團預計款項難以收回，因此於以前年度全額計提壞賬準備。

按組合計提壞賬準備

作為本集團信用風險管理的一部分，本集團利用應收賬款賬齡來評估應收賬款的預期信用損失。根據本集團對信用風險的評估，賬齡信息能反映客戶於應收賬款到期時的償付能力。本集團大部分銷售以預收款或銀行承兌匯票的方式進行，其餘銷售則附有30-100天的信用期。應收賬款的信用風險與壞賬準備情況如下：

人民幣元

	2025年12月31日			
賬齡	**預期平均損失率(%)**	**賬面餘額**	**壞賬準備**	**賬面價值**
未逾期	**–**	**121,782,749**	**–**	**121,782,749**
逾期1年以內	**5**	**5,055,707**	**252,785**	**4,802,922**
逾期1-2年	**50**	**794,940**	**397,470**	**397,470**
逾期超過2年	**100**	**31,023,854**	**31,023,854**	**–**
合計	**/**	**158,657,250**	**31,674,109**	**126,983,141**

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

3、 應收賬款*(續)*

(2) 按壞賬計提方法分類披露(續)

人民幣元

	2024年12月31日			
賬齡	預期平均損失率(%)	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值
未逾期	–	100,969,381	–	100,969,381
逾期1年以內	5	1,527,332	76,366	1,450,966
逾期1-2年	50	–	–	–
逾期超過2年	100	140,550,936	140,550,936	–
合計	/	243,047,649	140,627,302	102,420,347

(3) 壞賬準備情況

人民幣元

		本年變動金額				
類別	2024年12月31日	計提	外幣報表折算差異	收回或轉回	核銷	**2025年12月31日**
應收賬款	166,869,322	710,087	(209)	238,818	124,420,489	**42,919,893**

本年無重要的壞賬準備收回或轉回情況。

(4) 於2025年度，本集團核銷應收賬款金額為人民幣124,420,489元(2024年度：人民幣10,698,496元)。

(5) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的應收賬款情況

人民幣元

項目	**餘額**	**壞賬準備金額**	**佔應收賬款餘額總額比例**
餘額前五名的應收賬款總額	66,535,291	19,587,517	39%

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

4、 預付款項

(1) 預付款項按賬齡列示

人民幣元

賬齡	2025年12月31日 金額	2025年12月31日 比例(%)	2024年12月31日 金額	2024年12月31日 比例(%)
1年以內	**133,864,256**	**99.4**	240,470,903	99.5
1至2年	**422,584**	**0.3**	318,868	0.1
2至3年	**247,899**	**0.2**	328,786	0.1
3年以上	**97,003**	**0.1**	778,203	0.3
合計	**134,631,742**	**100.0**	241,896,760	100.0

於2025年12月31日，賬齡超過一年的預付款項為人民幣767,486元(2024年12月31日：人民幣1,425,857元)，因為生產計劃安排等原因，尚未要求對方供貨。

(2) 按預付對象歸集的年末餘額前五名的預付款項情況

於2025年12月31日，前五名的預付款項的年末餘額合計人民幣51,642,769元(2024年12月31日：人民幣107,919,422元)，佔預付款項年末餘額合計數的比例為38%(2024年12月31日：45%)。

5、 其他應收款

5.1 其他應收款匯總

人民幣元

種類	2025年12月31日	2024年12月31日
其他應收款	**69,681,772**	83,284,378
合計	**69,681,772**	83,284,378

5.2 其他應收款

(1) 按賬齡披露：

人民幣元

賬齡	2025年12月31日 賬面餘額	2024年12月31日 賬面餘額
未逾期	**69,628,492**	83,142,414
逾期1年以內	**–**	128,883
逾期1至2年	**106,560**	15,039,050
逾期2年以上	**37,459,932**	57,602,799
合計	**107,194,984**	155,913,146

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五)合併財務報表項目註釋*(續)*

5、 其他應收款*(續)*

5.2 其他應收款(續)

(2) 按款項性質分類：

人民幣元

性質	2025年12月31日 賬面餘額	2024年12月31日 賬面餘額
押金及保證金	**37,829,991**	42,807,365
應收工程及設備款*(註1)*	**19,870,107**	9,124,860
應收土地及房屋退還款	**17,441,647**	17,441,647
應收材料款	**3,867,734**	26,899,102
應收土地處置款	**3,110,000**	3,507,780
備用金	**2,367,310**	8,592,468
出口退税	**1,759,664**	676,725
其他	**20,948,531**	46,863,199
合計	**107,194,984**	155,913,146

註1： 系本公司之子公司青島啤酒機械設備有限公司(「機械設備公司」)、青島啤酒設備製造有限公司(「設備製造」)及工程公司應收外部單位的工程及設備款。

(3) 按壞賬計提方法分類披露

人民幣元

	2025年12月31日				
	賬面餘額		壞賬準備		
種類	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	賬面價值
按單項計提壞賬準備	**37,459,932**	**34.9**	**37,459,932**	**100.0**	**–**
按組合計提壞賬準備	**69,735,052**	**65.1**	**53,280**	**0.1**	**69,681,772**
合計	**107,194,984**	**100.0**	**37,513,212**	**35.0**	**69,681,772**

人民幣元

	2024年12月31日				
	賬面餘額		壞賬準備		
種類	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	賬面價值
按單項計提壞賬準備	72,602,799	46.6	72,602,799	100.0	–
按組合計提壞賬準備	83,310,347	53.4	25,969	0.0	83,284,378
合計	155,913,146	100.0	72,628,768	46.6	83,284,378

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五)合併財務報表項目註釋*(續)*

5、 其他應收款*(續)*

5.2 其他應收款(續)

(4) 壞賬準備計提情況

人民幣元

壞賬準備	第一階段 未來12個月預期信用損失	第二階段 整個存續期預期信用損失(未發生信用減值)	第三階段 整個存續期預期信用損失(已發生信用減值)	合計
2025年1月1日餘額	**25,969**	**–**	**72,602,799**	**72,628,768**
2025年1月1日餘額在本年－轉入第三階段	**(25,969)**	**–**	**25,969**	**–**
本年計提	**53,280**	**–**	**1,325,910**	**1,379,190**
本年轉回	**–**	**–**	**40,306**	**40,306**
外幣報表折算差異	**–**	**–**	**(945)**	**(945)**
本年核銷	**–**	**–**	**36,453,495**	**36,453,495**
2025年12月31日餘額	**53,280**	**–**	**37,459,932**	**37,513,212**

(5) 本年壞賬準備情況

人民幣元

類別	2024年12月31日	本年變動金額 計提	外幣報表折算差異	轉回	核銷	**2025年12月31日**
其他應收款	72,628,768	1,379,190	(945)	40,306	36,453,495	**37,513,212**

本年無重要的壞賬準備收回或轉回情況。

(6) 於2025年度，實際核銷的其他應收款壞賬準備金額為人民幣36,453,495元(2024年度：人民幣4,997,903元)。

(7) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的其他應收款情況

人民幣元

單位名稱	2025年12月31日賬面餘額	佔其他應收款2025年12月31日賬面餘額合計數的比例(%)	款項性質	賬齡	壞賬準備年末餘額
第一名	15,000,000	14.0	應收土地保證金	2-3年	15,000,000
第二名	8,584,437	8.0	應收土地退還款	5年以上	8,584,437
第三名	3,110,000	2.9	應收土地處置款	5年以上	3,110,000
第四名	1,755,517	1.6	應收排污權處置款	1年以內	–
第五名	1,681,096	1.6	應收材料款	1年以內	–
合計	30,131,050	28.1			26,694,437

(8) 本集團不存在因資金集中管理而將款項歸集於其他方並列報於其他應收款的情況。

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五)合併財務報表項目註釋*(續)*

6、 存貨

(1) 存貨分類

人民幣元

項目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	**跌價準備**	**賬面價值**	賬面餘額	跌價準備	賬面價值
原材料	**559,706,259**	**568,513**	**559,137,746**	657,782,989	568,513	657,214,476
包裝物	**857,565,401**	**3,173,301**	**854,392,100**	843,507,955	4,894,271	838,613,684
低值易耗品	**99,506,435**	**–**	**99,506,435**	79,162,141	–	79,162,141
在產品	**508,974,202**	**–**	**508,974,202**	478,344,613	–	478,344,613
庫存商品	**1,214,730,033**	**–**	**1,214,730,033**	1,523,052,623	–	1,523,052,623
合計	**3,240,482,330**	**3,741,814**	**3,236,740,516**	3,581,850,321	5,462,784	3,576,387,537

(2) 存貨跌價準備

人民幣元

項目	2024年12月31日	本年增加	轉回	轉銷	**2025年12月31日**
原材料	568,513	–	–	–	**568,513**
包裝物	4,894,271	–	1,674,305	46,665	**3,173,301**
合計	5,462,784	–	1,674,305	46,665	**3,741,814**

人民幣元

項目	2023年12月31日	本年增加	轉回	轉銷	2024年12月31日
原材料	867,241	–	298,728	–	568,513
包裝物	4,611,059	3,648,016	3,326,625	38,179	4,894,271
合計	5,478,300	3,648,016	3,625,353	38,179	5,462,784

項目	**確定可變現淨值的具體依據**	**轉回／轉銷存貨跌價準備的原因**
原材料及包裝物	估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額	已出售或可變現淨值回升

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五)合併財務報表項目註釋*(續)*

7、 一年內到期的非流動資產

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
一年內到期的其他非流動金融資產*(附註(五)10)*	**48,213,397**	51,713,930

8、 其他流動資產

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
預繳企業所得稅	**516,535,617**	439,522,554
待抵扣增值稅額	**421,234,710**	347,281,015
國債逆回購投資*(註)*	**350,035,835**	130,029,342
待認證進項稅額	**103,646,160**	95,195,085
同業存單*(註)*	**99,035,890**	108,358,937
經銷商信貸*(註)*	**–**	12,014,386
其他	**9,090,759**	439,727
*減：*其他流動資產減值準備	**15,717**	205,422
合計	**1,499,563,254**	1,132,635,624

註： 系本公司之子公司財務公司購入的國債逆回購投資、銀行發行的一年內到期的同業存單以及對經銷商發放的貸款，管理層持有該類投資目的是獲取合同現金流而非隨時交易，合同現金流特徵與基本借貸安排一致，將其按攤餘成本計量計入其他流動資產，均處於第一階段。

9、 長期股權投資

人民幣元

被投資單位	2024年12月31日賬面餘額	本年增減變動							2025年12月31日賬面餘額	減值準備年初餘額	減值準備年末餘額
		追加投資	減少投資	權益法下確認的投資損益	其他綜合收益調整	其他權益變動	宣告發放現金股利或利潤	其他變動			
一、合營企業											
河北嘉禾啤酒有限公司(「河北嘉禾公司」)*(註1)*	214,012,611	–	–	8,996,140	–	–	(6,500,000)	–	**216,508,751**	–	–
二、聯營企業											
山東煙台啤酒有限公司(「煙台啤酒公司」)	161,728,607	–	–	11,519,649	–	–	(33,842,175)	–	**139,406,081**	–	–
中外運物流供應鏈(山東)有限公司(「中外運物流」)	12,180,009	–	–	1,665,022	–	(11,974)	(3,142,949)	–	**10,690,108**	–	–
青島啤酒歐洲貿易有限公司(「歐洲公司」)	3,952,576	–	–	1,378,459	402,372	–	–	–	**5,733,407**	–	–
遼寧沈青啤酒銷售有限公司(「遼寧沈青公司」)*(註2)*	–	–	–	–	–	–	–	–	**–**	–	–
其他	1,220,000	–	–	–	–	–	–	–	**1,220,000**	(1,220,000)	(1,220,000)
合計	393,093,803	–	–	23,559,270	402,372	(11,974)	(43,485,124)	–	**373,558,347**	(1,220,000)	(1,220,000)

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五)合併財務報表項目註釋*(續)*

9、 長期股權投資*(續)*

人民幣元

被投資單位	2023年12月31日賬面餘額	本年增減變動							2024年12月31日賬面餘額	減值準備年初餘額	減值準備年末餘額
		追加投資	減少投資	權益法下確認的投資損益	其他綜合收益調整	其他權益變動	宣告發放現金股利或利潤	其他變動			
一、合營企業											
河北嘉禾公司	216,772,296	-	-	4,740,315	-	-	(7,500,000)	-	214,012,611	-	-
二、聯營企業											
煙台啤酒公司	132,501,116	-	-	37,002,758	-	-	(7,775,267)	-	161,728,607	-	-
中外運物流	11,917,798	-	-	3,142,950	-	1,043	(2,881,782)	-	12,180,009	-	-
歐洲公司	3,545,770	-	-	571,693	(164,887)	-	-	-	3,952,576	-	-
遼寧沈青公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	1,220,000	-	-	-	-	-	-	-	1,220,000	(1,220,000)	(1,220,000)
合計	365,956,980	-	-	45,457,716	(164,887)	1,043	(18,157,049)	-	393,093,803	(1,220,000)	(1,220,000)

註1： 本公司對河北嘉禾公司的持股比例及表決權比例均為50%，能夠對其實施共同控制，將其作為合營企業核算。

註2： 遼寧沈青公司因連續虧損導致淨資產為負，本集團對其不負有承擔額外損失義務，因此在確認其發生的淨虧損應由本集團承擔的份額時，僅將長期股權投資的賬面價值減記為零。於2025年12月31日，累計未確認的投資損失為人民幣285,415元(2024年12月31日：人民幣519,463元)。

10、 其他非流動金融資產

人民幣元

項目	**2025年12月31日**	2024年12月31日
債務工具	**2,519,606,697**	2,549,493,680
其他	**600,000**	600,000
*減：*一年內到期的債務工具	**48,213,397**	51,713,930
合計	**2,471,993,300**	2,498,379,750

於2025年12月31日，債務工具系本公司之子公司財務公司購入的銀行發行的二級資本債券和專項金融債券，其中二級資本債券的合同現金流特徵與基本信貸安排不一致，本集團將其按公允價值計量計入其他非流動金融資產；對於一年內可回收部分列示為一年內到期的非流動資產。本集團在該投資的最大風險敞口為本集團所購份額在資產負債表日的賬面價值。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

11、 投資性房地產

(1) 採用成本計量模式的投資性房地產

人民幣元

項目	房屋建築物	土地使用權	合計
一、賬面原值			
1. 2024年12月31日	80,630,220	18,491,891	99,122,111
2. 本年增加金額	17,353,726	1,102,665	18,456,391
(1) 購置	2,807,718	–	2,807,718
(2) 固定資產及無形資產轉入	14,546,008	1,102,665	15,648,673
3. 本年減少金額	3,444,841	–	3,444,841
(1) 轉入固定資產	3,444,841	–	3,444,841
4. 2025年12月31日	**94,539,105**	**19,594,556**	**114,133,661**
二、累計折舊和累計攤銷			
1. 2024年12月31日	44,942,277	4,949,562	49,891,839
2. 本年增加金額	2,655,561	893,457	3,549,018
(1) 計提或攤銷	1,631,233	433,403	2,064,636
(2) 固定資產及無形資產轉入	1,024,328	460,054	1,484,382
3. 本年減少金額	719,123	–	719,123
(1) 轉入固定資產	719,123	–	719,123
4. 2025年12月31日	**46,878,715**	**5,843,019**	**52,721,734**
三、減值準備			
1. 2024年12月31日	8,091,354	–	8,091,354
2. 本年增加金額	–	–	–
(1) 固定資產轉入	–	–	–
3. 本年減少金額	–	–	–
(1) 轉入固定資產	–	–	–
4. 2025年12月31日	8,091,354	–	8,091,354
四、賬面價值			
1. 2025年12月31日賬面價值	**39,569,036**	**13,751,537**	**53,320,573**
2. 2024年12月31日賬面價值	27,596,589	13,542,329	41,138,918

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

11、 投資性房地產*(續)*

(1) 採用成本計量模式的投資性房地產(續)

人民幣元

項目	房屋建築物	土地使用權	合計
一、賬面原值			
1. 2023年12月31日	87,639,510	20,130,316	107,769,826
2. 本年增加金額	2,976,348	247,295	3,223,643
(1) 購置	971,293	–	971,293
(2) 固定資產及無形資產轉入	2,005,055	247,295	2,252,350
3. 本年減少金額	9,985,638	1,885,720	11,871,358
(1) 轉入固定資產及無形資產	9,985,638	1,885,720	11,871,358
4. 2024年12月31日	80,630,220	18,491,891	99,122,111
二、累計折舊和累計攤銷			
1. 2023年12月31日	49,198,203	5,478,353	54,676,556
2. 本年增加金額	2,323,547	516,013	2,839,560
(1) 計提或攤銷	1,986,761	423,958	2,410,719
(2) 固定資產及無形資產轉入	336,786	92,055	428,841
3. 本年減少金額	6,579,473	1,044,804	7,624,277
(1) 轉入固定資產及無形資產	6,579,473	1,044,804	7,624,277
4. 2024年12月31日	44,942,277	4,949,562	49,891,839
三、減值準備			
1. 2023年12月31日	8,928,400	–	8,928,400
2. 本年增加金額	1,733	–	1,733
(1) 轉入固定資產	1,733	–	1,733
3. 本年減少金額	838,779	–	838,779
(1) 轉入固定資產	838,779	–	838,779
4. 2024年12月31日	8,091,354	–	8,091,354
四、賬面價值			
1. 2024年12月31日賬面價值	27,596,589	13,542,329	41,138,918
2. 2023年12月31日賬面價值	29,512,907	14,651,963	44,164,870

(2) 於2025年12月31日，本集團無未辦妥產權證書的投資性房地產情況(2024年12月31日：無)。

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

12、 固定資產

12.1 固定資產匯總

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
固定資產	**12,845,004,760**	11,804,204,661
固定資產清理	**15,852,281**	13,445,973
合計	**12,860,857,041**	11,817,650,634

12.2 固定資產

(1) 固定資產情況

人民幣元

項目	房屋及建築物	機器設備	運輸工具	其他設備	合計
一、 賬面原值					
2024年12月31日	8,831,682,509	12,376,267,447	252,850,187	1,454,068,334	22,914,868,477
本年增加金額	906,914,556	1,425,357,211	4,174,948	171,524,586	2,507,971,301
(1) 購置	–	28,301,963	4,174,948	98,741,383	131,218,294
(2) 在建工程轉入	903,469,715	1,397,055,248	–	72,783,203	2,373,308,166
(3) 投資性房地產轉入	3,444,841	–	–	–	3,444,841
本年減少金額	357,814,962	704,544,088	25,310,479	66,193,254	1,153,862,783
(1) 處置或報廢	152,544,010	301,194,795	25,310,479	56,336,126	535,385,410
(2) 轉入在建工程	190,724,944	403,349,293	–	9,857,128	603,931,365
(3) 轉入投資性房地產	14,546,008	–	–	–	14,546,008
2025年12月31日	**9,380,782,103**	**13,097,080,570**	**231,714,656**	**1,559,399,666**	**24,268,976,995**
二、 累計折舊					
2024年12月31日	2,549,574,213	6,918,853,289	173,970,780	927,630,868	10,570,029,150
本年增加金額	238,135,096	634,913,221	8,773,719	149,157,750	1,030,979,786
(1) 計提	237,415,973	634,913,221	8,773,719	149,157,750	1,030,260,663
(2) 投資性房地產轉入	719,123	–	–	–	719,123
本年減少金額	101,527,791	483,932,618	23,245,627	56,480,835	665,186,871
(1) 處置或報廢	66,646,900	227,150,728	23,245,627	49,460,271	366,503,526
(2) 轉入在建工程	33,856,563	256,781,890	–	7,020,564	297,659,017
(3) 轉入投資性房地產	1,024,328	–	–	–	1,024,328
2025年12月31日	**2,686,181,518**	**7,069,833,892**	**159,498,872**	**1,020,307,783**	**10,935,822,065**
三、 減值準備					
2024年12月31日	148,874,897	383,084,137	2,798,501	5,877,131	540,634,666
本年增加金額	2,793,011	14,541,552	321,473	164,573	17,820,609
(1) 計提	2,793,011	14,541,552	321,473	164,573	17,820,609
本年減少金額	25,465,782	40,966,748	1,384,716	2,487,859	70,305,105
(1) 處置或報廢	25,465,782	40,966,748	1,384,716	2,487,859	70,305,105
2025年12月31日	**126,202,126**	**356,658,941**	**1,735,258**	**3,553,845**	**488,150,170**
四、 賬面價值					
2025年12月31日	**6,568,398,459**	**5,670,587,737**	**70,480,526**	**535,538,038**	**12,845,004,760**
2024年12月31日	6,133,233,399	5,074,330,021	76,080,906	520,560,335	11,804,204,661

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

12、 固定資產*(續)*

12.2 固定資產(續)

(1) 固定資產情況(續)

人民幣元

項目	房屋及建築物	機器設備	運輸工具	其他設備	合計
一、 賬面原值					
2023年12月31日	8,290,325,344	12,062,862,209	251,159,242	1,255,991,655	21,860,338,450
本年增加金額	812,142,677	929,429,432	26,235,022	258,281,509	2,026,088,640
(1) 購置	–	20,340,303	26,235,022	97,913,178	144,488,503
(2) 在建工程轉入	802,157,039	909,089,129	–	160,368,331	1,871,614,499
(3) 投資性房地產轉入	9,985,638	–	–	–	9,985,638
本年減少金額	270,785,512	616,024,194	24,544,077	60,204,830	971,558,613
(1) 處置或報廢	113,080,026	266,203,200	24,544,077	57,842,362	461,669,665
(2) 轉入在建工程	155,700,431	349,820,994	–	2,362,468	507,883,893
(3) 轉入投資性房地產	2,005,055	–	–	–	2,005,055
2024年12月31日	8,831,682,509	12,376,267,447	252,850,187	1,454,068,334	22,914,868,477
二、 累計折舊					
2023年12月31日	2,393,522,944	6,689,119,756	185,188,280	866,227,751	10,134,058,731
本年增加金額	258,122,399	591,338,471	11,303,902	115,139,076	975,903,848
(1) 計提	251,542,926	591,338,471	11,303,902	115,139,076	969,324,375
(2) 投資性房地產轉入	6,579,473	–	–	–	6,579,473
本年減少金額	102,071,130	361,604,938	22,521,402	53,735,959	539,933,429
(1) 處置或報廢	67,961,236	183,422,477	22,521,402	52,649,231	326,554,346
(2) 轉入在建工程	33,773,108	178,182,461	–	1,086,728	213,042,297
(3) 轉入投資性房地產	336,786	–	–	–	336,786
2024年12月31日	2,549,574,213	6,918,853,289	173,970,780	927,630,868	10,570,029,150
三、 減值準備					
2023年12月31日	177,481,914	410,251,403	2,533,805	4,189,654	594,456,776
本年增加金額	1,474,789	30,305,801	1,246,030	3,565,806	36,592,426
(1) 計提	636,010	30,305,801	1,246,030	3,565,806	35,753,647
(2) 投資性房地產轉入	838,779	–	–	–	838,779
本年減少金額	30,081,806	57,473,067	981,334	1,878,329	90,414,536
(1) 處置或報廢	30,080,073	57,473,067	981,334	1,878,329	90,412,803
(2) 轉入投資性房地產	1,733	–	–	–	1,733
2024年12月31日	148,874,897	383,084,137	2,798,501	5,877,131	540,634,666
四、 賬面價值					
2024年12月31日	6,133,233,399	5,074,330,021	76,080,906	520,560,335	11,804,204,661
2023年12月31日	5,719,320,486	4,963,491,050	63,437,157	385,574,250	11,131,822,943

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

12、 固定資產*(續)*

12.2 固定資產(續)

(2) 暫時閒置的固定資產

2025年12月31日

人民幣元

項目	賬面原值	累計折舊	減值準備	賬面價值
機器設備	**216,098,798**	**157,033,472**	**5,338,948**	**53,726,378**
房屋及建築物	**2,782,899**	**1,319,032**	**–**	**1,463,867**
合計	**218,881,697**	**158,352,504**	**5,338,948**	**55,190,245**

2024年12月31日

人民幣元

項目	賬面原值	累計折舊	減值準備	賬面價值
機器設備	175,175,359	125,854,958	4,980,370	44,340,031
房屋及建築物	19,460,959	9,438,826	7,981,754	2,040,379
合計	194,636,318	135,293,784	12,962,124	46,380,410

於2025年12月31日，賬面價值為人民幣55,190,245元(賬面原值為人民幣218,881,697元)的房屋建築物及機器設備(2024年12月31日：賬面價值為人民幣46,380,410元(賬面原值為人民幣194,636,318元))由於產品更新等原因暫時閒置，本集團管理層計劃對這些資產進行內部調撥使用或升級改造。

(3) 本集團無重大的通過經營租賃租出的固定資產。

(4) 於2025年12月31日，未辦妥產權證書的固定資產情況

人民幣元

項目	**2025年12月31日 賬面價值**	2024年12月31日 賬面價值	**未辦妥產權證書原因**
房屋建築物	**128,508,078**	118,288,000	辦理過程中
房屋建築物	**129,364,997**	132,855,000	無法辦理

本公司董事認為，辦理過程中的房屋建築物不存在實質性法律障礙，無法辦理產證的房屋建築並不影響本集團的正常使用，對本集團的正常營運並不構成重大影響，亦無需計提固定資產減值準備。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

12、 固定資產*(續)*

12.2 固定資產(續)

(5) 固定資產的減值測試情況

人民幣元

項目	賬面價值	可收回金額	減值金額	公允價值和處置費用的確定方式	關鍵參數	關鍵參數的確定依據
有減值跡象的固定資產	18,517,859	697,250	17,820,609	市場詢價	市場價格	《企業會計準則第08號一資產減值》

(6) 於2025年12月31日，本集團無作為銀行借款抵押物的固定資產(2024年12月31日：無)。

12.3 固定資產清理

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
機器設備	**15,852,281**	13,445,973

13、 在建工程

(1) 在建工程情況

人民幣元

	2025年12月31日			2024年12月31日		
項目	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
遼寧某搬遷項目	**185,172,170**	**–**	**185,172,170**	4,526,511	–	4,526,511
魯東某生產線改造	**122,073,217**	**–**	**122,073,217**	198,930,329	–	198,930,329
魯中某工廠建設項目	**49,458,785**	**–**	**49,458,785**	36,931,666	–	36,931,666
江蘇某生產線改造	**46,687,763**	**–**	**46,687,763**	44,752,346	–	44,752,346
魯東某研發基地	**25,916,012**	**–**	**25,916,012**	39,221,157	–	39,221,157
魯東某生產線改造	**24,510,772**	**–**	**24,510,772**	5,396,132	–	5,396,132
魯東某生產線建設	**18,685,772**	**–**	**18,685,772**	15,660,587	–	15,660,587
魯東某生產線改造	**15,442,200**	**–**	**15,442,200**	–	–	–
魯南某生產線改造	**12,462,152**	**–**	**12,462,152**	9,711,978	–	9,711,978
魯南某生產線改造	**12,436,192**	**–**	**12,436,192**	4,348,424	–	4,348,424
河南某車間改造	**11,252,770**	**–**	**11,252,770**	6,948,972	–	6,948,972
湖南某生產線改造	**9,322,091**	**–**	**9,322,091**	851,878	–	851,878
湖北某生產線改造	**9,153,904**	**–**	**9,153,904**	1,155,935	–	1,155,935
深圳某生產線改造	**8,831,457**	**–**	**8,831,457**	2,319,935	–	2,319,935
魯東某生產線改造	**4,641,229**	**–**	**4,641,229**	155,113,919	–	155,113,919
其他	**74,037,679**	**–**	**74,037,679**	105,004,850	–	105,004,850
合計	**630,084,165**	**–**	**630,084,165**	630,874,619	–	630,874,619

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

13、 在建工程*(續)*

(2) 重要在建工程項目本年變動情況

本集團重要在建工程項目列示如下：

人民幣元

項目	預算數	2024年12月31日	本年增加	本年轉入固定資產金額	2025年12月31日	工程投入佔預算比例(%)	工程進度(%)	資金來源
遼寧某搬遷項目	250,850,568	4,526,511	180,645,659	–	**185,172,170**	81	74	自有資金
魯東某生產線改造	823,490,000	198,930,329	346,794,639	423,651,751	**122,073,217**	73	72	自有資金
魯中某工廠建設項目	667,577,304	36,931,666	481,084,495	468,557,376	**49,458,785**	81	78	自有資金
江蘇某生產線改造	112,264,119	44,752,346	54,882,292	52,946,875	**46,687,763**	90	90	自有資金
魯東某研發基地	459,353,388	39,221,157	18,549,681	31,854,826	**25,916,012**	98	98	自有資金
魯東某生產線改造	190,349,011	5,396,132	28,004,129	8,889,489	**24,510,772**	50	43	自有資金
魯東某生產線建設	410,659,754	15,660,587	47,043,054	44,017,869	**18,685,772**	75	75	自有資金
魯東某生產線改造	101,236,806	–	74,199,335	58,757,135	**15,442,200**	73	73	自有資金
魯南某生產線改造	120,000,000	9,711,978	104,675,605	101,925,431	**12,462,152**	95	95	自有資金
魯南某生產線改造	28,977,695	4,348,424	28,563,832	20,476,064	**12,436,192**	99	99	自有資金
河南某車間改造	34,231,113	6,948,972	148,715,648	144,411,850	**11,252,770**	72	72	自有資金
湖南某生產線改造	37,136,000	851,878	20,337,818	11,867,605	**9,322,091**	71	68	自有資金
湖北某生產線改造	33,045,593	1,155,935	20,314,642	12,316,673	**9,153,904**	61	63	自有資金
深圳某生產線改造	33,523,700	2,319,935	27,075,119	20,563,597	**8,831,457**	79	81	自有資金
魯東某生產線改造	481,616,493	155,113,919	136,124,307	286,596,997	**4,641,229**	88	89	自有資金
其他	不適用	105,004,850	655,507,457	686,474,628	**74,037,679**	不適用	不適用	自有資金
合計		630,874,619	2,372,517,712	2,373,308,166	**630,084,165**			

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

13、 在建工程*(續)*

(2) 重要在建工程項目本年變動情況(續)

本集團重要在建工程項目列示如下：(續)

人民幣元

項目	預算數	2023年12月31日	本年增加	本年轉入固定資產金額	2024年12月31日	工程投入佔預算比例 (%)	工程進度 (%)	資金來源
魯東某生產線改造	691,305,000	9,733,072	215,427,066	26,229,809	198,930,329	38	35	自有資金
魯東某生產線改造	466,613,300	98,416,913	188,371,079	131,674,073	155,113,919	62	63	自有資金
江蘇某生產線改造	118,577,405	2,171,592	51,977,557	9,396,803	44,752,346	77	69	自有資金
魯東某研發基地	445,042,085	223,807,829	203,958,881	388,545,553	39,221,157	96	96	自有資金
魯中某工廠建設項目	106,485,451	–	36,931,666	–	36,931,666	42	35	自有資金
魯東某生產線建設	505,458,793	37,186,221	88,834,638	110,360,272	15,660,587	79	78	自有資金
黑龍江某生產線建設	66,596,445	–	55,535,756	44,145,174	11,390,582	83	83	自有資金
魯南某生產線改造	58,498,009	53,774	39,884,066	29,901,911	10,035,929	68	68	自有資金
魯南某工廠建設項目	60,000,000	–	14,210,656	4,498,678	9,711,978	42	24	自有資金
湖北某工廠建設項目	15,000,811	–	13,726,913	5,826,226	7,900,687	92	92	自有資金
魯西某工廠建設項目	414,048,473	53,439,453	301,040,876	346,723,555	7,756,774	92	86	自有資金
河南某生產線改造	135,844,776	1,945,710	134,712,792	129,709,530	6,948,972	99	99	自有資金
魯東某生產線改造	31,407,807	7,476,515	11,013,487	13,093,870	5,396,132	83	83	自有資金
安徽某生產線改造	24,976,017	6,918,679	16,378,825	19,994,439	3,303,065	93	93	自有資金
魯南某搬遷項目	645,072,574	7,116,349	18,988,584	26,104,933	–	100	100	自有資金
其他	不適用	50,308,852	612,921,317	585,409,673	77,820,496	不適用	不適用	自有資金
合計		498,574,959	2,003,914,159	1,871,614,499	630,874,619			

2025年度，本集團在建工程中無新增的借款費用資本化金額(2024年度：無)。

(3) 於2025年12月31日，本集團不存在需要計提減值準備的在建工程。

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

14、 使用權資產

(1) 使用權資產列示

人民幣元

項目	房屋及建築物	土地使用權	機器設備	其他	合計
一、賬面原值					
2024年12月31日	233,761,425	7,210,018	2,619,729	1,503,192	245,094,364
本年增加金額	61,603,370	–	20,912	66,863	61,691,145
(1) 新增租賃	61,603,370	–	20,912	66,863	61,691,145
本年減少金額	71,789,291	32,061	1,483,813	301,081	73,606,246
(1) 租賃終止	71,789,291	32,061	1,483,813	301,081	73,606,246
2025年12月31日	**223,575,504**	**7,177,957**	**1,156,828**	**1,268,974**	**233,179,263**
二、累計折舊					
2024年12月31日	123,578,518	3,167,796	1,931,468	743,957	129,421,739
本年增加金額	51,503,981	537,796	654,254	448,069	53,144,100
(1) 計提	51,503,981	537,796	654,254	448,069	53,144,100
本年減少金額	67,632,697	23,452	1,483,813	301,081	69,441,043
(1) 租賃終止	67,632,697	23,452	1,483,813	301,081	69,441,043
2025年12月31日	**107,449,802**	**3,682,140**	**1,101,909**	**890,945**	**113,124,796**
三、減值準備					
2024年12月31日及2025年12月31日餘額	–	–	–	–	–
四、賬面價值					
2025年12月31日	**116,125,702**	**3,495,817**	**54,919**	**378,029**	**120,054,467**
2024年12月31日	110,182,907	4,042,222	688,261	759,235	115,672,625

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

14、 使用權資產*(續)*

(1) 使用權資產列示(續)

人民幣元

項目	房屋及建築物	土地使用權	機器設備	其他	合計
一、賬面原值					
2023年12月31日	235,823,105	7,210,018	5,519,424	349,486	248,902,033
本年增加金額	70,614,269	–	131,806	1,196,195	71,942,270
(1) 新增租賃	70,614,269	–	131,806	1,196,195	71,942,270
本年減少金額	72,675,949	–	3,031,501	42,489	75,749,939
(1) 租賃終止	72,675,949	–	3,031,501	42,489	75,749,939
2024年12月31日	233,761,425	7,210,018	2,619,729	1,503,192	245,094,364
二、累計折舊					
2023年12月31日	122,449,266	2,628,516	4,047,868	229,505	129,355,155
本年增加金額	56,468,637	539,280	915,101	556,941	58,479,959
(1) 計提	56,468,637	539,280	915,101	556,941	58,479,959
本年減少金額	55,339,385	–	3,031,501	42,489	58,413,375
(1) 租賃終止	55,339,385	–	3,031,501	42,489	58,413,375
2024年12月31日	123,578,518	3,167,796	1,931,468	743,957	129,421,739
三、減值準備					
2023年12月31日及2024年12月31日餘額	–	–	–	–	–
四、賬面價值					
2024年12月31日	110,182,907	4,042,222	688,261	759,235	115,672,625
2023年12月31日	113,373,839	4,581,502	1,471,556	119,981	119,546,878

(2) 於2025年12月31日，本集團不存在需要計提減值準備的使用權資產。

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

15、 無形資產

(1) 無形資產情況

人民幣元

項目	土地使用權	商標使用權	專有技術	營銷網絡	數據資源	軟件及其他	合計
一、賬面原值							
2024年12月31日	3,060,177,380	449,743,612	18,629,100	974,935,670	–	933,707,706	5,437,193,468
本年增加金額	–	–	–	–	478,755	107,465,149	107,943,904
(1) 購置	–	–	–	–	–	107,465,149	107,465,149
(2) 內部研發	–	–	–	–	478,755	–	478,755
本年減少金額	75,276,812	–	–	–	–	5,696,053	80,972,865
(1) 處置或報廢	74,174,147	–	–	–	–	5,696,053	79,870,200
(2) 轉入投資性房地產	1,102,665	–	–	–	–	–	1,102,665
2025年12月31日	**2,984,900,568**	**449,743,612**	**18,629,100**	**974,935,670**	**478,755**	**1,035,476,802**	**5,464,164,507**
二、累計攤銷							
2024年12月31日	831,376,428	386,184,019	18,629,100	974,935,670	–	541,947,667	2,753,072,884
本年增加金額	68,285,211	83,643	–	–	7,979	104,919,981	173,296,814
(1) 計提	68,285,211	83,643	–	–	7,979	104,919,981	173,296,814
本年減少金額	53,360,031	–	–	–	–	5,044,514	58,404,545
(1) 處置或報廢	52,899,977	–	–	–	–	5,044,514	57,944,491
(2) 轉入投資性房地產	460,054	–	–	–	–	–	460,054
2025年12月31日	**846,301,608**	**386,267,662**	**18,629,100**	**974,935,670**	**7,979**	**641,823,134**	**2,867,965,153**
三、減值準備							
2024年12月31日及2025年12月31日餘額	–	–	–	–	–	–	–
四、賬面價值							
2025年12月31日	**2,138,598,960**	**63,475,950**	**–**	**–**	**470,776**	**393,653,668**	**2,596,199,354**
2024年12月31日	2,228,800,952	63,559,593	–	–	–	391,760,039	2,684,120,584

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

15、 無形資產*(續)*

(1) 無形資產情況(續)

人民幣元

項目	土地使用權	商標使用權	專有技術	營銷網絡	軟件及其他	合計
一、 賬面原值						
2023年12月31日	2,844,791,731	449,743,612	18,629,100	974,935,670	803,317,789	5,091,417,902
本年增加金額	225,598,635	–	–	–	136,603,266	362,201,901
(1) 購置	223,712,915	–	–	–	136,603,266	360,316,181
(2) 投資性房地產轉入	1,885,720	–	–	–	–	1,885,720
本年減少金額	10,212,986	–	–	–	6,213,349	16,426,335
(1) 處置或報廢	9,965,691	–	–	–	6,213,349	16,179,040
(2) 轉入投資性房地產	247,295	–	–	–	–	247,295
2024年12月31日	3,060,177,380	449,743,612	18,629,100	974,935,670	933,707,706	5,437,193,468
二、 累計攤銷						
2023年12月31日	764,818,304	384,737,256	18,629,100	970,662,194	459,501,980	2,598,348,834
本年增加金額	68,581,528	1,446,763	–	4,273,476	87,833,756	162,135,523
(1) 計提	67,536,724	1,446,763	–	4,273,476	87,833,756	161,090,719
(2) 投資性房地產轉入	1,044,804	–	–	–	–	1,044,804
本年減少金額	2,023,404	–	–	–	5,388,069	7,411,473
(1) 處置或報廢	1,931,349	–	–	–	5,388,069	7,319,418
(2) 轉入投資性房地產	92,055	–	–	–	–	92,055
2024年12月31日	831,376,428	386,184,019	18,629,100	974,935,670	541,947,667	2,753,072,884
三、 減值準備						
2023年12月31日及2024年12月31日餘額	–	–	–	–	–	–
四、 賬面價值						
2024年12月31日	2,228,800,952	63,559,593	–	–	391,760,039	2,684,120,584
2023年12月31日	2,079,973,427	65,006,356	–	4,273,476	343,815,809	2,493,069,068

於2025年12月31日，本集團無作為銀行借款抵押物的無形資產(2024年12月31日：無)。

於2025年12月31日，本集團內部研發形成的無形資產的賬面價值為470,776元。本期末通過公司內部研發形成的無形資產佔無形資產餘額的比例是0.02%。(2024年12月31日：無)。

(2) 於2025年12月31日，本集團無未辦妥產權證書的土地使用權。

(3) 於2025年12月31日，本集團不存在需要計提減值準備的無形資產。

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

16、 商譽

(1) 商譽賬面原值

人民幣元

資產組	2024年12月31日	本年增加 企業合併形成的	本年減少 處置	2025年12月31日
山東地區－新銀麥公司	958,868,617	–	–	**958,868,617**
山東地區－綠蘭莎公司	227,026,482	–	–	**227,026,482**
華南地區－南寧公司	130,895,740	–	–	**130,895,740**
東南地區－福州公司／廈門公司／漳州公司／東南營銷	114,031,330	–	–	**114,031,330**
華北地區－三環公司／北方銷售	24,642,782	–	–	**24,642,782**
其他	49,049,770	–	–	**49,049,770**
合計	1,504,514,721	–	–	**1,504,514,721**

人民幣元

資產組	2023年12月31日	本年增加 企業合併形成的	本年減少 處置	2024年12月31日
山東地區－新銀麥公司	958,868,617	–	–	958,868,617
山東地區－綠蘭莎公司	227,026,482	–	–	227,026,482
華南地區－南寧公司	130,895,740	–	–	130,895,740
東南地區－福州公司／廈門公司／漳州公司／東南營銷	114,031,330	–	–	114,031,330
華北地區－三環公司／北方銷售	24,642,782	–	–	24,642,782
其他	49,049,770	–	–	49,049,770
合計	1,504,514,721	–	–	1,504,514,721

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

16、 商譽*(續)*

(2) 商譽減值準備

人民幣元

資產組	2024年12月31日	本年增加 計提	本年減少 處置	2025年12月31日
華南地區－南寧公司	130,895,740	–	–	**130,895,740**
華北地區－三環公司／北方銷售	24,642,782	–	–	**24,642,782**
其他	41,872,217	–	–	**41,872,217**
合計	197,410,739	–	–	**197,410,739**

人民幣元

資產組	2023年12月31日	本年增加 計提	本年減少 處置	2024年12月31日
華南地區－南寧公司	130,895,740	–	–	130,895,740
華北地區－三環公司／北方銷售	24,642,782	–	–	24,642,782
其他	41,872,217	–	–	41,872,217
合計	197,410,739	–	–	197,410,739

(3) 商譽所在資產組的相關信息

名稱	所屬資產組或組合的構成及依據	所屬經營分部及依據	是否與以前年度保持一致
山東地區－新銀麥公司	構成：新銀麥公司 依據：該資產組能獨立產生現金流入	山東地區，主要經營地	是
山東地區－綠蘭莎公司	構成：綠蘭莎公司 依據：該資產組能獨立產生現金流入	山東地區，主要經營地	是
華南地區－南寧公司	構成：南寧公司 依據：該資產組能獨立產生現金流入	華南地區，主要經營地	是
東南地區－福州公司／廈門公司／漳州公司／東南營銷	構成：福州公司／廈門公司／漳州公司／東南營銷 依據：該資產組能獨立產生現金流入	東南地區，主要經營地	是
華北地區－三環公司／北方銷售	構成：三環公司／北方銷售 依據：該資產組能獨立產生現金流入	華北地區，主要經營地	是
其他地區	構成：其他商譽所在資產組所屬公司 依據：其他資產組能獨立產生現金流入	其他地區，主要經營地	是

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

16、 商譽*(續)*

(4) 可收回金額的具體確定方法

在進行商譽減值測試時，本集團將相關資產或資產組組合(含商譽)的賬面價值與其可收回金額進行比較，如果可收回金額低於賬面價值，相關差額計入當期損益。

2025年度及2024年度，本公司已對包含商譽在內的資產組的可回收金額進行評估，其中聘請銀信資產評估有限公司對新銀麥公司包含商譽的資產組的可回收金額進行了評估。

資產組和資產組組合的可收回金額是基於管理層批准的五年期預算及預測，之後採用固定的增長率(如下表所述)為基礎進行估計，採用現金流量預測方法計算。

相關資產組或資產組組合採用未來現金流量折現方法的主要假設為：

年份	預測期的年限	預測期的關鍵參數	預測期內的參數的確定依據	穩定期的關鍵參數(增長率、利潤率、折現率等)	穩定期的關鍵參數的確定依據
2025年	5年	毛利率和預測期增長率	依據歷史經驗及對市場發展的預測	永續增長率1%和稅前折現率15%	行業永續增長率和稅前折現率
2024年	5年	毛利率和預測期增長率	依據歷史經驗及對市場發展的預測	永續增長率1%和稅前折現率15%	行業永續增長率和稅前折現率

本集團所有資產組和資產組組合的可回收金額均高於包含商譽的資產組的賬面價值。

本集團根據歷史經驗及對市場發展的預測確定增長率和毛利率，並採用能夠反映相關資產組或資產組組合的特定風險的稅前利率為折現率。預測期銷售增長率基於相關資產組和資產組組合經批准的預算和預測的五年期預期平均增長率確定；永續增長率為五年預測期後所採用的增長率，與權威行業報告所載的預測數據一致，不超過各產品的長期平均增長率。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

17、 長期待攤費用

人民幣元

項目	2024年12月31日	本年增加	本年攤銷	2025年12月31日
裝修裝飾費	72,809,122	23,768,808	32,869,467	**63,708,463**
綠化費用、廠區硬化費及其他	12,893,327	6,598,850	10,368,496	**9,123,681**
合計	85,702,449	30,367,658	43,237,963	**72,832,144**

人民幣元

項目	2023年12月31日	本年增加	本年攤銷	2024年12月31日
裝修裝飾費	97,012,458	17,432,038	41,635,374	72,809,122
綠化費用、廠區硬化費及其他	14,095,197	6,670,710	7,872,580	12,893,327
合計	111,107,655	24,102,748	49,507,954	85,702,449

18、 遞延所得稅資產／遞延所得稅負債

(1) 未經抵銷的遞延所得稅資產

人民幣元

	2025年12月31日		2024年12月31日	
項目	**可抵扣暫時性差異**	**遞延所得稅資產**	可抵扣暫時性差異	遞延所得稅資產
資產減值準備	**78,341,372**	**19,585,343**	95,277,228	23,819,307
遞延收益	**2,440,250,668**	**610,062,667**	2,199,047,376	549,761,844
抵銷內部未實現利潤	**239,266,396**	**59,816,599**	247,890,996	61,972,749
待付費用	**6,963,479,000**	**1,740,869,750**	6,711,648,208	1,677,912,052
股份支付	**–**	**–**	5,472,744	1,368,186
租賃負債	**115,800,968**	**28,950,242**	111,692,968	27,923,242
可抵扣虧損	**113,739,328**	**28,434,832**	–	–
合計	**9,950,877,732**	**2,487,719,433**	9,371,029,520	2,342,757,380

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

18、 遞延所得稅資產／遞延所得稅負債*(續)*

(2) 未經抵銷的遞延所得稅負債

人民幣元

項目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	應納稅暫時性差異	**遞延所得稅負債**	應納稅暫時性差異	遞延所得稅負債
非同一控制下企業合併	**294,837,016**	**73,709,254**	352,596,168	88,149,042
固定資產折舊	**2,577,047,844**	**644,261,961**	2,036,179,312	509,044,828
交易性金融資產公允價值變動	**141,734,248**	**35,433,562**	168,463,892	42,115,973
使用權資產	**119,850,328**	**29,962,582**	125,672,496	31,418,124
其他	**6,989,712**	**1,747,428**	6,951,628	1,737,907
合計	**3,140,459,148**	**785,114,787**	2,689,863,496	672,465,874

(3) 以抵銷後淨額列示的遞延所得稅資產或負債

人民幣元

項目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	遞延所得稅資產和負債年末互抵金額	**抵銷後遞延所得稅資產或負債年末餘額**	遞延所得稅資產和負債年末互抵金額	抵銷後遞延所得稅資產或負債年末餘額
遞延所得稅資產	**524,604,429**	**1,963,115,004**	412,717,852	1,930,039,528
遞延所得稅負債	**524,604,429**	**260,510,358**	412,717,852	259,748,022

(4) 未確認遞延所得稅資產明細

人民幣元

項目	**2025年12月31日**	2024年12月31日
可抵扣暫時性差異	**1,262,678,475**	1,291,624,503
可抵扣虧損	**1,123,912,541**	1,240,360,292
合計	**2,386,591,016**	2,531,984,795

考慮到部分子公司處於虧損狀態或盈利情況不穩定，是否在未來期間很可能獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣該可抵扣虧損具有較大的不確定性，本集團未對於2026年至2030年按稅法規定可抵扣應納稅所得額的可抵扣虧損而產生的遞延所得稅資產約人民幣280,978,000元(2024年12月31日：人民幣310,090,000元)予以確認。此外，部分可抵扣暫時性差異因子公司仍處於虧損狀態或盈利情況不穩定，是否在未來期間很可能獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣該差異具有較大的不確定性，本集團亦未對該等可抵扣暫時性差異而產生的遞延所得稅資產約人民幣315,670,000元(2024年12月31日：人民幣322,906,000元)予以確認。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

18、 遞延所得稅資產／遞延所得稅負債*(續)*

(5) 未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損將於以下年度到期

人民幣元

年份	2025年12月31日	2024年12月31日
2025年	**–**	168,521,437
2026年	**225,758,434**	271,802,518
2027年	**128,871,492**	194,222,114
2028年	**180,489,198**	251,500,563
2029年	**285,311,734**	354,313,660
2030年	**303,481,683**	–
合計	**1,123,912,541**	1,240,360,292

19、 其他非流動資產

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
一年後到期的定期存款	**5,322,652,795**	4,592,148,411
預付的工程及設備採購款	**157,253,298**	136,764,968
合計	**5,479,906,093**	4,728,913,379

20、 應付票據

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
商業承兌匯票	**72,644,217**	137,893,869
財務公司承兌匯票	**52,942,707**	79,265,804
合計	**125,586,924**	217,159,673

於2025年12月31日，本集團無已到期未支付的應付票據(2024年12月31日：無)。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

21、 應付賬款

(1) 應付賬款列示

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應付材料及包裝物款項	**2,645,186,089**	2,617,780,464
應付裝卸及運輸費用*(註)*	**284,063,014**	290,539,248
應付關聯方貨款*(附註(十一)6)*	**69,029,408**	84,704,658
應付促銷品款	**43,547,467**	52,213,486
應付其他款項	**8,533,215**	8,276,973
合計	**3,050,359,193**	3,053,514,829

註： 於2025年12月31日，應付裝卸及運輸費用包括應付關聯方款項人民幣168,105,169元(2024年12月31日：人民幣202,435,516元)見附註(十一)6。

(2) 應付賬款按其入賬日期的賬齡分析如下：

人民幣元

賬齡	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內(含1年)	**3,038,846,282**	3,046,919,946
1到2年	**8,189,751**	2,676,232
2到3年	**1,960,508**	1,402,482
3年以上	**1,362,652**	2,516,169
合計	**3,050,359,193**	3,053,514,829

應付賬款主要依據業務發生日期入賬，按入賬日期列示的賬齡與按發票日期列示的賬齡基本一致。

(3) 於2025年12月31日，賬齡超過一年的應付賬款為人民幣11,512,911元(2024年12月31日：人民幣6,594,883元)，主要為應付材料款，款項尚未結算。

22、 合同負債

(1) 合同負債情況

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
經銷商合同負債	**7,674,071,543**	8,312,560,682

(2) 於2025年12月31日，包含在年初賬面價值中的大部分合同負債已轉入營業收入。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

23、 應付職工薪酬

(1) 應付職工薪酬列示

人民幣元

項目	**2025年12月31日**	2024年12月31日
1、短期薪酬	**1,484,035,437**	1,545,440,415
2、離職後福利－設定提存計劃	**22,739,057**	22,713,634
3、辭退福利	**88,334,608**	198,633,651
合計	**1,595,109,102**	1,766,787,700

(2) 短期薪酬列示

人民幣元

項目	2024年12月31日	本年增加	本年減少	**2025年12月31日**
一、工資、獎金、津貼和補貼	1,055,855,174	3,720,313,799	3,800,710,927	**975,458,046**
二、職工福利費	568,151	262,903,244	262,903,240	**568,155**
三、社會保險費	10,162,722	293,128,402	293,368,187	**9,922,937**
其中：醫療保險費	6,949,072	269,746,080	269,989,458	**6,705,694**
工傷保險費	1,695,473	18,905,865	18,885,164	**1,716,174**
生育保險費	1,518,177	4,476,457	4,493,565	**1,501,069**
四、住房公積金	16,503,522	365,728,308	365,744,104	**16,487,726**
五、工會經費和職工教育費	462,350,846	130,796,731	111,549,004	**481,598,573**
合計	1,545,440,415	4,772,870,484	4,834,275,462	**1,484,035,437**

人民幣元

項目	2023年12月31日	本年增加	本年減少	2024年12月31日
一、工資、獎金、津貼和補貼	1,195,793,626	3,631,511,008	3,771,449,460	1,055,855,174
二、職工福利費	13,182	267,102,000	266,547,031	568,151
三、社會保險費	10,715,995	295,946,621	296,499,894	10,162,722
其中：醫療保險費	7,489,044	271,737,574	272,277,546	6,949,072
工傷保險費	1,706,406	19,149,476	19,160,409	1,695,473
生育保險費	1,520,545	5,059,571	5,061,939	1,518,177
四、住房公積金	16,717,953	358,859,000	359,073,431	16,503,522
五、工會經費和職工教育費	455,195,948	121,994,903	114,840,005	462,350,846
合計	1,678,436,704	4,675,413,532	4,808,409,821	1,545,440,415

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

23、 應付職工薪酬*(續)*

(3) 離職後福利－設定提存計劃

人民幣元

項目	2024年12月31日	本年增加	本年減少	**2025年12月31日**
1、基本養老保險	18,804,066	551,784,910	551,733,977	**18,854,999**
2、失業保險	3,807,552	22,085,016	22,108,475	**3,784,093**
3、企業年金	102,016	163,366,536	163,368,587	**99,965**
合計	22,713,634	737,236,462	737,211,039	**22,739,057**

人民幣元

項目	2023年12月31日	本年增加	本年減少	2024年12月31日
1、基本養老保險	19,045,299	551,345,956	551,587,189	18,804,066
2、失業保險	3,798,064	22,154,574	22,145,086	3,807,552
3、企業年金	41,218,209	157,990,322	199,106,515	102,016
合計	64,061,572	731,490,852	772,838,790	22,713,634

本集團以當地勞動和社會保障部門規定的繳納基數和比例，按月向相關經辦機構繳納養老保險費及失業保險費，且無沒收的供款可用於抵減本集團現在及未來期間應為員工交存的款項。

本集團根據國家企業年金製度的相關政策於2023年10月1日開始實施企業年金計劃。在實施企業年金計劃後，對滿足一定條件的員工，除了社會基本養老保險之外，本集團按照工資總額的一定比例計提年金，在職工提供服務的會計期間，將根據上述比例計算應繳納的金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

(4) 辭退福利

人民幣元

項目	**2025年12月31日**	2024年12月31日
應付內退福利*(附註(五)30)*	**88,334,608**	95,546,333
其他辭退福利*(註)*	**–**	103,087,318
合計	**88,334,608**	198,633,651

註： 2025年度，本集團因解除勞動關係所支付的其他辭退福利人民幣27,730,974元(2024年度：人民幣14,408,914元)。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

24、 應交稅費

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
企業所得稅	**189,845,608**	166,451,087
消費稅	**105,364,147**	107,440,393
增值稅	**77,012,227**	53,311,791
城市維護建設稅	**9,774,558**	7,635,795
教育費附加	**7,195,745**	5,676,806
其他	**53,571,852**	52,421,130
合計	**442,764,137**	392,937,002

25、 其他應付款

25.1 其他應付款匯總

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應付股利	**–**	912,000
其他應付款	**3,337,758,688**	3,268,799,751
合計	**3,337,758,688**	3,269,711,751

25.2 應付股利

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
少數股東股利	**–**	912,000
合計	**–**	912,000

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

25、 其他應付款*(續)*

25.3 其他應付款

人民幣元

性質	2025年12月31日	2024年12月31日
應付設備工程款	**1,211,824,961**	1,074,929,395
應付押金及保證金	**1,023,515,685**	988,251,532
應付廣告費用及市場宣傳費	**468,863,243**	362,745,117
預收徵地補償款	**132,276,751**	203,500,000
應付勞務費	**51,601,682**	41,836,572
財務公司吸收關聯方存款*(註)*	**46,639,222**	79,178,094
應付能源費	**40,016,471**	43,597,788
應付行政支出	**31,128,154**	29,974,408
代扣職工社會統籌費	**19,101,743**	18,947,720
限制性股票回購義務*(附註(十二))(附註(五)34)*	**–**	1,501,239
其他	**312,790,776**	424,337,886
合計	**3,337,758,688**	3,268,799,751

註： 系本公司之子公司財務公司吸收本公司之聯營企業的存款本金及利息(附註(十一)6)。

於2025年12月31日，賬齡超過一年的其他應付款為人民幣389,027,432元(2024年12月31日：人民幣715,610,122元)，主要系預收徵地補償款、應付設備及工程的質保金等。

26、 一年內到期的非流動負債

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
一年內到期的租賃負債*(附註(五)28)*	**36,713,618**	42,063,828

27、 其他流動負債

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
待轉銷項稅額	**338,211,423**	467,595,834

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

28、 租賃負債

		人民幣元
	2025年12月31日	2024年12月31日
租賃負債	**114,466,142**	110,300,538
*減：*一年內到期的非流動負債的租賃負債	**36,713,618**	42,063,828
淨額	**77,752,524**	68,236,710

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團未納入租賃負債，但將導致未來潛在現金流出的事項包括：

於2025年12月31日，本集團簡化處理的短期租賃合同的未來最低應支付租金為人民幣6,687,370元(2024年12月31日：人民幣12,491,651元)，均為一年內支付。

29、 長期應付款

		人民幣元
項目	**2025年12月31日**	2024年12月31日
專項應付款	**–**	16,090,646

註： 專項應付款主要系本集團收到政府撥付的搬遷補償款。

30、 長期應付職工薪酬

30.1 長期應付職工薪酬

	人民幣元
項目	**2025年12月31日**
1、內退福利	**257,251,221**
*減：*一年內支付的內退福利	**88,334,608**
2、補充離職後福利	**536,145,304**
合計	**705,061,917**

	人民幣元
項目	2024年12月31日
1、內退福利	285,205,964
*減：*一年內支付的內退福利	95,546,333
2、補充離職後福利	557,489,068
合計	747,148,699

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

30、 長期應付職工薪酬*(續)*

30.2 內退福利

滿足一定條件並經公司批准的職工可享有內退福利。於資產負債表日，本集團應付內退福利所採用的主要精算假設為：

	2025年12月31日	2024年12月31日
折現率(同期限中債國債到期收益率)	**1.34%-1.81%**	1.08%-1.66%

計入當期損益的內退福利為：

人民幣元

項目	**2025年度 (本年發生額)**	2024年度 (上年發生額)
管理費用	**38,668,912**	47,978,319
財務費用	**3,948,042**	5,735,323

30.3 離職後福利－設定受益計劃淨負債

應付補充離職後福利針對滿足一定條件並經公司批准的職工，其領取的福利取決於其職位以及工齡等。本集團於資產負債表日的補充離職後福利由外部獨立精算師韜睿惠悅管理諮詢(深圳)有限公司(中國精算師協會單位會員)根據預期累積福利單位法計算。

(1) 本集團應付離職後福利－設定受益計劃淨負債：

人民幣元

項目	**2025年12月31日**	2024年12月31日
設定受益義務	**724,504,417**	735,820,743
*減：*計劃資產公允價值	**188,359,113**	178,331,675
設定受益負債	**536,145,304**	557,489,068

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

30、 長期應付職工薪酬*(續)*

30.3 離職後福利－設定受益計劃淨負債(續)

(2) 設定受益計劃變動情況

設定受益計劃義務現值

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
一、年初餘額	**735,820,743**	663,935,553
二、計入當期損益的設定受益成本	**22,954,000**	24,729,000
1. 當期服務成本	**6,931,000**	6,840,000
2. 過去服務成本	**1,597,000**	–
3. 利息費用	**14,426,000**	17,889,000
三、計入其他綜合收益的設定受益成本	**(4,830,000)**	73,618,000
1. 精算(利得)損失*(附註(五)35)*	**(4,830,000)**	73,618,000
四、其他變動	**(29,440,326)**	(26,461,810)
1. 已支付的福利	**(29,440,326)**	(26,461,810)
五、年末餘額	**724,504,417**	735,820,743

計劃資產

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
一、年初餘額	**178,331,675**	–
二、計入當期損益的設定受益成本	**3,627,637**	1,813,650
1. 利息收益	**3,627,637**	1,813,650
三、計入其他綜合收益的設定受益成本	**434,000**	–
1. 計劃資產回報(計入利息淨額的除外)*(附註(五)35)*	**434,000**	–
四、其他變動	**5,965,801**	176,518,025
1. 僱主及員工繳存	**9,117,111**	176,691,618
2. 已支付的福利	**(3,151,310)**	(173,593)
五、年末餘額	**188,359,113**	178,331,675

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

30、 長期應付職工薪酬*(續)*

30.3 離職後福利－設定受益計劃淨負債(續)

(2) 設定受益計劃變動情況(續)

設定受益計劃淨負債

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
一、年初餘額	**557,489,068**	663,935,553
二、計入當期損益的設定受益成本	**19,326,363**	22,915,350
三、計入其他綜合收益的設定受益成本	**(5,264,000)**	73,618,000
四、其他變動	**(35,406,127)**	(202,979,835)
五、年末餘額	**536,145,304**	557,489,068

(3) 本集團設定受益義務現值所採用的主要精算假設

	2025年12月31日	2024年12月31日
折現率	**2.00%**	2.00%

死亡率參考中國人身保險業經驗生命表(2010-2013)

在職人員工資增長率綜合考慮了本集團離職後福利政策和社會平均工資增長率確定。

(4) 本集團設定受益義務現值所採用的主要精算假設的敏感性分析如下：

項目	折現率變動	對設定受益義務現值的影響
假設折現率增加	0.25%	下降3.26%
假設折現率下降	0.25%	上升3.43%

如果折現率增加(減少)0.25%，則設定受益計劃義務現值將分別減少人民幣23,587,000元。(增加人民幣24,857,000元)。

上述敏感性分析是基於一個假設發生變動而其他假設均保持不變，但實際上各種假設通常是相互關聯的。上述敏感性分析在計算設定受益義務現值時也同樣採用預期累積福利單位法。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

30、 長期應付職工薪酬*(續)*

30.3 離職後福利－設定受益計劃淨負債(續)

(5) 本集團補充離職後福利義務現值加權平均久期為13.6年(2024年12月31日：14.1年)。

2025年未折現的設定受益義務預期到期日分析：

人民幣元

項目	1年以內	1至2年	2至5年	5年以上	總計
應付補充離職後福利	29,980,000	30,717,000	97,185,000	847,549,000	1,005,431,000

2024年未折現的設定受益義務預期到期日分析：

人民幣元

項目	1年以內	1至2年	2至5年	5年以上	總計
應付補充離職後福利	29,248,000	29,906,000	94,194,000	888,146,000	1,041,494,000

(6) 應付補充離職後福利使本集團面臨各種風險，主要風險系國債利率的變動風險，國債利率的下降將導致設定受益負債的增加；補充退休福利義務是與通貨膨脹掛鈎，通貨膨脹的上升將導致設定受益負債的增加。

31、 遞延收益

人民幣元

項目	2024年12月31日	本年新增補助金額	本年計入其他收益金額	本年計入資產處置收益	**2025年12月31日**	形成原因
政府補助	2,947,288,445	401,229,777	368,478,392	4,549,436	**2,975,490,394**	項目建設及技改項目等補助

人民幣元

項目	2023年12月31日	本年新增補助金額	本年計入其他收益金額	本年計入資產處置收益	2024年12月31日	形成原因
政府補助	2,887,543,652	376,111,828	314,548,027	1,819,008	2,947,288,445	項目建設及技改項目等補助

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

32、 股本

人民幣元

	2024年12月31日	本年變動			2025年12月31日
		發行新股	註銷庫存股	小計	
人民幣普通股*(註)*	709,127,610	–	1,667	(1,667)	**709,125,943**
境外上市的外資股	655,069,178	–	–	–	**655,069,178**
股份總數	1,364,196,788	–	1,667	(1,667)	**1,364,195,121**

人民幣元

	2023年12月31日	本年變動			2024年12月31日
		發行新股	註銷庫存股	小計	
人民幣普通股*(註)*	709,127,610	–	–	–	709,127,610
境外上市的外資股	655,069,178	–	–	–	655,069,178
股份總數	1,364,196,788	–	–	–	1,364,196,788

註： 本集團開展的限制性股票激勵計劃，詳見附註(十二)。

33、 資本公積

人民幣元

項目	2024年12月31日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
股本溢價	4,103,536,849	5,346,711	33,640	**4,108,849,920**
其他資本公積	94,571,272	585,594	5,514,397	**89,642,469**
其中：權益法核算的被投資單位除綜合收益和利潤分配以外的其他權益變動	(10,172,572)	(11,974)	–	**(10,184,546)**
股份支付計入股東權益的金額*(註)*	5,310,224	195,008	5,505,232	**–**
原制度資本公積轉入	93,338,214	–	–	**93,338,214**
其他	6,095,406	402,560	9,165	**6,488,801**
合計	4,198,108,121	5,932,305	5,548,037	**4,198,492,389**

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

33、 資本公積*(續)*

人民幣元

項目	2023年12月31日	本年增加	本年減少	2024年12月31日
股本溢價	3,930,935,521	197,673,641	25,072,313	4,103,536,849
其他資本公積	276,520,090	24,784,565	206,733,383	94,571,272
其中：權益法核算的被投資單位除綜合收益和利潤分配以外的其他權益變動	(10,173,615)	1,043	–	(10,172,572)
股份支付計入股東權益的金額*(註)*	188,161,481	23,852,040	206,703,297	5,310,224
原制度資本公積轉入	93,338,214	–	–	93,338,214
其他	5,194,010	931,482	30,086	6,095,406
合計	4,207,455,611	222,458,206	231,805,696	4,198,108,121

註： 如附註十二所述，2025年度，本集團就限制性股票激勵計劃確認資本公積人民幣195,008元。於2025年12月31日，限制性股票全部解鎖，本集團沖減遞延所得稅資產及其他資本公積人民幣158,521元。此外，本集團將限制性股票已解鎖部分對應的其他資本公積人民幣5,346,711元調整至股本溢價。2025年度因激勵對象個人原因離職，本公司回購註銷限制性股票1,667股，沖減股本人民幣1,667元、資本公積人民幣33,640元及庫存股人民幣35,307元。

34、 庫存股

人民幣元

項目	2024年12月31日	本年增加	本年減少	**2025年12月31日**
庫存股	1,501,239	–	1,501,239	–

人民幣元

項目	2023年12月31日	本年增加	本年減少	2024年12月31日
庫存股	77,643,806	–	76,142,567	1,501,239

2025年度，本公司向限制性股票激勵對象發放預計未來可解鎖限制性股票現金股利人民幣199,582元，因此同時沖減其他應付款和庫存股人民幣199,582元。於2025年5月30日，95,000股限制性股票解鎖，本公司沖減其他應付款和庫存股人民幣1,266,350元。2025年度因激勵對象個人原因離職，本公司回購註銷限制性股票1,667股，沖減股本人民幣1,667元、資本公積人民幣33,640元及庫存股人民幣35,307元。

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

35、 其他綜合收益

人民幣元

項目	2024年12月31日	本年發生金額					2025年12月31日
		本年所得稅前發生額	減：前期計入其他綜合收益當年轉入損益	減：所得稅費用	稅後歸屬於母公司	稅後歸屬於少數股東	
一、不能重分類進損益的其他綜合收益							
其中：重新計量設定受益計劃淨負債的變動額*(附註(五)30.3(2))*	(165,312,000)	5,264,000	–	–	5,264,000	–	**(160,048,000)**
二、將重分類進損益的其他綜合收益							
其中：外幣財務報表折算差額	12,540,793	(6,448,059)	–	–	(5,867,725)	(580,334)	**6,673,068**
權益法下可轉損益的其他綜合收益	(769,186)	402,372	–	–	402,372	–	**(366,814)**
合計	(153,540,393)	(781,687)	–	–	(201,353)	(580,334)	**(153,741,746)**

人民幣元

項目	2023年12月31日	本年發生金額					2024年12月31日
		本年所得稅前發生額	減：前期計入其他綜合收益當年轉入損益	減：所得稅費用	稅後歸屬於母公司	稅後歸屬於少數股東	
一、不能重分類進損益的其他綜合收益							
其中：重新計量設定受益計劃淨負債的變動額*(附註(五)30.3(2))*	(91,694,000)	(73,618,000)	–	–	(73,618,000)	–	(165,312,000)
二、將重分類進損益的其他綜合收益							
其中：外幣財務報表折算差額	11,236,954	1,676,350	–	–	1,303,839	372,511	12,540,793
權益法下可轉損益的其他綜合收益	(604,299)	(164,887)	–	–	(164,887)	–	(769,186)
合計	(81,061,345)	(72,106,537)	–	–	(72,479,048)	372,511	(153,540,393)

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

36、 盈餘公積

人民幣元

項目	2024年12月31日	本年增加	本年減少	**2025年12月31日**
法定盈餘公積*(註)*	1,400,704,380	–	–	**1,400,704,380**

人民幣元

項目	2023年12月31日	本年增加	本年減少	2024年12月31日
法定盈餘公積*(註)*	1,400,704,380	–	–	1,400,704,380

註： 根據《中華人民共和國公司法》及本公司章程，本公司按年度淨利潤的10%提取法定盈餘公積金，當法定盈餘公積金累計額達到註冊資本的50%以上時，可不再提取。法定盈餘公積金經批准後可用於彌補虧損，或者增加股本。本公司累計提取法定盈餘公積人民幣1,400,704,380元已超過註冊資本的50%，因此經第十一屆董事會第五次會議決議，不再提取法定盈餘公積金。

37、 一般風險準備

人民幣元

項目	2024年12月31日	本年增加	本年減少	**2025年12月31日**
一般風險準備	301,761,292	–	–	**301,761,292**

人民幣元

項目	2023年12月31日	本年增加	本年減少	2024年12月31日
一般風險準備	301,761,292	–	–	301,761,292

根據財政部頒發的財金[2012]20號《金融企業準備金計提管理辦法》的通知，本公司之子公司財務公司綜合考慮面臨的風險狀況，按資產負債表日風險資產餘額的1.5%提取一般風險準備。

38、 未分配利潤

人民幣元

項目	**本年**	上年
年初未分配利潤	**21,950,655,578**	20,334,065,296
*加：*本年歸屬於母公司所有者的淨利潤	**4,588,101,137**	4,344,983,858
*減：*應付普通股股利*(註1)*	**3,001,219,848**	2,728,393,576
年末未分配利潤	**23,537,536,867**	21,950,655,578

註1：本年間股東會已批准的現金股利

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

38、 未分配利潤*(續)*

根據2025年5月20日股東會決議，本公司向全體股東派發2024年度現金股利，每股人民幣2.20元(含稅)，按照已發行股份1,364,196,788股計算，共派發現金股利人民幣3,001,232,934元。2025年11月13日，因1,667股限制性股票未達到解除條件，本公司沖銷利潤分配人民幣13,086元和庫存股人民幣13,086元。(2024年派發2023年股利，每股人民幣2.00元(含稅)，按照已發行股份1,364,196,788股計算，共派發現金股利人民幣2,728,393,576元)。

根據2026年3月26日董事會決議，董事會提議本公司向全體股東派發年度現金股利，每股人民幣2.35元(含稅)。按截至2025年12月31日股份1,364,195,121股計算，擬派發現金股利共計人民幣3,205,858,534元，上述提議尚待股東會批准(附註(十四))。

39、 營業收入、營業成本

(1) 營業收入和營業成本情況

人民幣元

	本年發生額		上年發生額	
項目	**收入**	**成本**	收入	成本
主營業務	**31,829,668,346**	**18,551,056,405**	31,578,857,295	18,911,276,253
其他業務	**643,825,318**	**334,093,400**	558,972,816	298,639,570
合計	**32,473,493,664**	**18,885,149,805**	32,137,830,111	19,209,915,823

(2) 合同產生的收入的情況

a. 主營業務

人民幣元

	本年發生額		上年發生額	
行業名稱	**主營業務收入**	**主營業務成本**	主營業務收入	主營業務成本
銷售啤酒等	**31,829,668,346**	**18,551,056,405**	31,578,857,295	18,911,276,253

按經營區域分部列示的營業收入及營業成本情況，參見附註(十五)。

本集團主營業務收入均為在某一時點確認。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

39、 營業收入、營業成本*(續)*

(2) 合同產生的收入的情況(續)

b. 其他業務

人民幣元

	本年發生額		上年發生額	
行業名稱	**其他業務收入**	**其他業務成本**	其他業務收入	其他業務成本
餐飲相關	**197,443,225**	**99,266,643**	196,999,655	105,422,149
包裝物銷售	**113,104,504**	**63,764,187**	122,669,809	67,079,426
旅遊相關	**171,459,311**	**56,779,791**	115,941,265	34,857,090
材料銷售	**4,811,703**	**4,108,710**	9,732,916	5,680,637
其他	**157,006,575**	**110,174,069**	113,629,171	85,600,268
合計	**643,825,318**	**334,093,400**	558,972,816	298,639,570

除提供綜合服務收入外，本集團其他業務收入均為在某一時點確認。

(3) 履約義務的說明

本集團的啤酒銷售業務屬於在某一時點履行的履約義務，此類業務在客戶取得相關商品或服務控制權時確認收入。

(4) 分攤至剩餘履約義務的說明

於2025年12月31日，本集團已簽訂合同但尚未履行完畢的履約義務所對應的收入金額為人民幣7,674,071,543元(2024年12月31日：人民幣8,312,560,682元)，本集團預計將於一年內確認收入。

40、 稅金及附加

人民幣元

項目名稱	**本年發生額**	上年發生額
消費稅	**1,720,492,905**	1,718,332,621
城市維護建設稅	**259,495,461**	245,190,377
教育費附加	**192,646,963**	181,741,977
房產稅	**80,179,958**	78,644,927
土地使用稅	**58,779,844**	57,939,803
印花稅	**34,890,828**	35,678,483
其他	**11,097,980**	10,728,203
合計	**2,357,583,939**	2,328,256,391

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

41、 銷售費用

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
職工薪酬	**2,463,820,016**	2,486,880,539
廣告及業務宣傳費用	**1,407,884,070**	1,476,790,435
信息服務費	**120,338,015**	118,949,186
勞務費	**104,214,914**	98,924,386
行政費用	**103,441,708**	120,335,388
租賃費	**87,163,520**	85,442,320
折舊及攤銷費用	**62,673,800**	71,919,440
物料消耗	**42,702,486**	46,273,732
其他	**91,706,492**	97,004,438
合計	**4,483,945,021**	4,602,519,864

42、 管理費用

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
職工薪酬	**787,323,779**	731,057,881
折舊及攤銷費用	**281,559,825**	255,209,863
修理及維護費	**103,908,208**	62,575,830
行政費用	**76,959,173**	89,573,592
中介機構費	**53,565,429**	56,373,972
警衛消防費	**36,274,814**	36,123,981
殘疾人保障金	**22,555,498**	19,977,829
保險費	**10,333,022**	22,340,513
勞務費	**9,655,445**	8,472,663
物料消耗	**8,279,278**	8,336,419
股份支付	**191,205**	23,866,897
其他	**73,100,440**	92,669,341
合計	**1,463,706,116**	1,406,578,781

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

43、 研發費用

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
職工薪酬及勞務費	**74,807,860**	68,113,874
折舊及攤銷費用	**14,561,950**	4,227,262
修理費	**13,732,466**	20,230,353
物料消耗	**6,762,394**	5,716,790
技術協作費	**5,461,578**	961,347
行政費用	**3,884,228**	768,758
股份支付	**4,208**	470,658
其他	**2,631,357**	2,277,633
合計	**121,846,041**	102,766,675

44、 財務費用

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
利息支出	**11,645,392**	21,837,054
*減：*利息收入	**423,517,234**	616,771,200
長期應付職工薪酬折現息	**14,746,404**	21,810,674
匯兑(收益)損失	**(6,905,159)**	2,553,191
其他	**2,441,429**	2,798,678
合計	**(401,589,168)**	(567,771,603)

其中2025年度租賃負債的利息費用為人民幣5,586,545元(2024年度：人民幣6,044,935元)。

45、 其他收益

人民幣元

按性質分類	本年發生額	上年發生額
政府補助		
－與資產相關	**263,608,357**	267,297,753
－與收益相關	**119,359,900**	234,108,531
合計	**382,968,257**	501,406,284

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

46、 投資收益

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
權益法核算的長期股權投資收益	**25,684,794**	48,272,283
處置交易性金融資產取得的投資收益	**23,415,062**	21,715,128
其他非流動金融資產取得的投資收益	**3,226,136**	2,027,145
同業存單取得的投資收益	**2,821,923**	45,385,476
其他	**17,822,939**	391,848
合計	**72,970,854**	117,791,880

47、 公允價值變動收益

人民幣元

產生公允價值變動收益(損失)的來源	本年發生額	上年發生額
一年內到期的非流動資產－債務工具	**72,824,307**	72,307,646
交易性金融資產－債務工具	**57,820,251**	54,322,589
其他非流動金融資產－債務工具	**(24,198,390)**	72,894,200
合計	**106,446,168**	199,524,435

48、 信用減值(損失)利得

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
應收賬款信用減值損失	**(471,269)**	(237,785)
其他應收款信用減值損失	**(1,338,884)**	(1,631,971)
其他流動資產減值利得	**189,705**	2,210,683
合計	**(1,620,448)**	340,927

49、 資產減值損失

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
存貨跌價轉回(損失)	**1,674,305**	(22,663)
固定資產減值損失	**(17,820,609)**	(35,753,647)
合計	**(16,146,304)**	(35,776,310)

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

50、 資產處置收益

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
無形資產處置收益(損失)	**107,855,659**	(2,975,241)
固定資產處置收益	**1,969,972**	5,093,794
使用權資產處置收益	**809,047**	2,148,898
合計	**110,634,678**	4,267,451

2025年度，資產處置損益均計入當年非經常性損益。

51、 營業外收入

人民幣元

項目	本年發生額		上年發生額	
	金額	計入本年非經常性損益的金額	金額	計入上年非經常性損益的金額
無法支付的債務收入	**67,590,200**	**67,590,200**	62,417,685	62,417,685
罰款收入	**3,531,444**	**3,531,444**	3,219,648	3,219,648
其他	**6,595,965**	**5,681,868**	7,506,571	7,506,571
合計	**77,717,609**	**76,803,512**	73,143,904	73,143,904

除碳匯等與生產經營業務相關的收入人民幣914,097元外(2024年度：無)，2025年度營業外收入均計入當期非經常性損益。

52、 營業外支出

人民幣元

項目	本年發生額		上年發生額	
	金額	計入本年非經常性損益的金額	金額	計入上年非經常性損益的金額
賠償金、違約金及滯納金	**2,037,862**	**2,037,862**	29,318,655	29,318,655
捐贈支出	**816,661**	**816,661**	1,182,498	1,182,498
其他	**1,911,742**	**1,810,814**	4,268,598	4,167,842
合計	**4,766,265**	**4,665,337**	34,769,751	34,668,995

除碳匯等與生產經營業務相關的支出人民幣100,928元外(2024年度：人民幣100,756元)，2025年度營業外支出均計入當年非經常性損益。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

53、 所得稅費用

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
按稅法及相關規定計算的當期所得稅		
－中國企業所得稅	**1,591,667,614**	1,279,245,875
按稅法及相關規定計算的當期所得稅		
－香港利得稅	**13,990,175**	1,666,736
按稅法及相關規定計算的當期所得稅		
－澳門所得補充稅	**453,764**	441,189
遞延所得稅	**(32,471,661)**	108,362,514
合計	**1,573,639,892**	1,389,716,314

所得稅費用與會計利潤的調節表如下：

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
利潤總額	**6,291,056,459**	5,881,493,000
按適用稅率(25%)計算的所得稅費用	**1,572,764,115**	1,470,373,250
子公司適用不同稅率影響	**(7,005,687)**	(2,766,678)
非應稅收入的影響	**(12,327,583)**	(18,508,512)
不可抵扣的成本、費用和損失的影響	**20,998,121**	15,521,259
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的影響	**(50,401,260)**	(155,696,486)
未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的納稅影響	**71,919,406**	104,768,342
研發費用加計扣除	**(22,307,220)**	(23,974,861)
合計	**1,573,639,892**	1,389,716,314

54、 每股收益

(1) 基本每股收益

項目	本年發生額	上年發生額
歸屬於母公司股東的合併淨利潤	**4,588,101,137**	4,344,983,858
*減：*預計未來可解鎖限制性股票現金股利	**–**	193,334
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤	**4,588,101,137**	4,344,790,524
本公司發行在外普通股的加權平均數	**1,364,147,621**	1,361,588,923
基本每股收益	**3.363**	3.191
其中：－持續經營基本每股收益	**3.363**	3.191

基本每股收益以歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以母公司發行在外普通股的加權平均數計算。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

54、 每股收益*(續)*

(2) 稀釋每股收益

項目	本年發生額	上年發生額
歸屬於母公司股東的合併淨利潤	**4,588,101,137**	4,344,983,858
本公司發行在外普通股的加權平均數	**1,364,147,621**	1,361,588,923
由於股份支付增加的普通股加權平均數	**33,900**	1,884,961
稀釋後發行在外普通股的加權平均數	**1,364,181,521**	1,363,473,884
稀釋每股收益	**3.363**	3.187
其中：－持續經營稀釋每股收益	**3.363**	3.187

稀釋每股收益以根據稀釋性潛在普通股調整後的歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以調整後的本公司發行在外普通股的加權平均數計算。

55、 利潤表補充資料

利潤表中的營業成本、銷售費用、管理費用和研發費用按照性質分類，列示如下：

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
耗用的原材料、包裝物及消耗品等	**12,130,914,231**	12,834,968,629
職工薪酬	**5,469,288,122**	5,370,421,359
裝卸及運輸費用	**1,736,130,877**	1,733,254,197
廣告及業務宣傳費用	**1,407,884,070**	1,476,790,435
折舊及攤銷費用	**1,294,049,968**	1,232,627,597
外購產成品	**1,028,750,147**	931,780,763
修理費用	**419,484,512**	429,241,095
產成品及在產品存貨變動	**277,693,001**	70,153,967
勞務費	**216,994,721**	215,861,896
行政費用	**190,584,796**	216,564,001
租賃費	**176,809,001**	164,143,184
審計師費用－審計服務	**7,452,830**	6,873,559
股份支付費用	**195,413**	24,337,555
其他	**598,415,294**	614,762,906
合計	**24,954,646,983**	25,321,781,143

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

56、 現金流量表項目註釋

(1) 收到其他與經營活動有關的現金

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
押金及保證金	**506,740,737**	533,390,281
收到的政府補助	**399,218,236**	560,001,090
其他	**109,073,689**	183,306,992
合計	**1,015,032,662**	1,276,698,363

(2) 支付其他與經營活動有關的現金

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
營銷推廣費用	**1,847,395,979**	1,950,468,286
廣告及業務宣傳費	**1,198,376,460**	1,580,519,340
行政管理費用	**381,666,625**	378,607,192
押金及保證金	**370,159,786**	306,649,516
租賃款	**140,868,498**	135,194,667
其他	**171,633,491**	174,424,979
合計	**4,110,100,839**	4,525,863,980

(3) 收回投資收到的現金

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
收回定期及結構性存款收到的現金	**18,249,811,923**	11,380,000,000
贖回理財產品和基金收到的現金	**1,618,763,240**	1,051,992,000
贖回債券相關投資收到的現金	**607,852,430**	52,576,804
贖回同業存單收到的現金	**217,649,160**	3,502,398,800
合計	**20,694,076,753**	15,986,967,604

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

56、 現金流量表項目註釋*(續)*

(4) 投資支付的現金

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
購買定期及結構性存款支付的現金	**17,645,365,688**	20,229,842,431
購買理財產品和基金支付的現金	**4,199,993,000**	1,219,989,000
購買債券相關投資支付的現金	**607,852,430**	1,052,576,804
購買同業存單支付的現金	**207,855,030**	108,132,230
合計	**22,661,066,148**	22,610,540,465

(5) 收到其他與投資活動有關的現金

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
財務公司法定存款準備金的收回	**267,640,000**	73,110,000
財務公司存款利息收入	**44,496,502**	293,929,058
收到長期資產質量保證金及其他	**505,502**	20,536,782
合計	**312,642,004**	387,575,840

(6) 支付其他與投資活動有關的現金

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
支付長期資產質量保證金及其他	**2,590,831**	27,793,535
合計	**2,590,831**	27,793,535

(7) 支付其他與籌資活動有關的現金

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
償還租賃負債款	**50,581,301**	59,528,581
支付限制性股票回購款	**1,677**	–
購買少數股東股權	**–**	119,575,518
財務公司質押式回購利息支出	**–**	3,350,463
合計	**50,582,978**	182,454,562

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

56、 現金流量表項目註釋*(續)*

(8) 以淨額列報現金流量的說明

項目	採用淨額列報的依據	財務影響
財務公司法定存款準備金	《企業會計準則第31號－現金流量表》規定，周轉快、金額大、期限短項目的現金流入和現金流出的現金可以按照淨額列報。	本年度以淨額列報的現金流量淨額為人民幣267,640,000元。
財務公司同業拆借	《企業會計準則第31號－現金流量表》規定，金融企業的有關項目向其他金融企業拆借資金可以按照淨額列報。	本年度無淨額列報的現金流量淨額。

(9) 籌資活動產生的各項負債變動情況

人民幣元

項目	年初餘額	本年增加		本年減少		年末餘額
		現金變動	非現金變動	現金變動	非現金變動	
租賃負債及一年內到期的租賃負債	110,300,538	–	61,691,145	50,581,301	6,944,240	114,466,142
股利	912,000	–	3,053,317,255	3,054,229,255	–	–
其他(含一年內到期)	1,501,239	–	–	–	1,501,239	–
合計	112,713,777	–	3,115,008,400	3,104,810,556	8,445,479	114,466,142

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

57、 現金流量表補充資料

(1) 現金流量表補充資料

人民幣元

補充資料	本年發生額	上年發生額
1. 將淨利潤調節為經營活動現金流量：		
淨利潤	**4,717,416,567**	4,491,776,686
*加：*資產減值損失	**16,146,304**	35,776,310
信用減值損失(利得)	**1,620,448**	(340,927)
固定資產折舊	**1,030,260,663**	969,324,375
投資性房地產折舊	**2,064,636**	2,410,719
使用權資產折舊	**53,144,100**	58,479,959
無形資產攤銷	**173,296,814**	161,090,719
長期待攤費用攤銷	**43,237,963**	49,507,954
股份支付費用	**195,413**	24,337,555
處置固定資產、無形資產和其他長期資產的收益	**(110,634,678)**	(4,267,451)
公允價值變動收益	**(106,446,168)**	(199,524,435)
財務費用	**(404,410,292)**	(585,102,943)
投資收益	**(72,970,854)**	(117,791,880)
遞延所得稅資產(增加)減少	**(33,233,997)**	86,779,920
遞延所得稅負債增加	**762,336**	21,582,594
遞延收益攤銷	**(368,478,392)**	(314,548,027)
存貨的減少(增加)	**340,415,761**	(39,568,399)
經營性應收項目的增加	**(175,750,560)**	(154,658,195)
經營性應付項目的(減少)增加	**(514,126,762)**	669,396,598
經營活動產生的現金流量淨額	**4,592,509,302**	5,154,661,132
2. 現金及現金等價物淨變動情況：		
現金及現金等價物的年末餘額	**2,287,130,298**	4,046,010,946
*減：*現金及現金等價物的年初餘額	**4,046,010,946**	9,292,085,271
現金及現金等價物淨減少額	**(1,758,880,648)**	(5,246,074,325)

(2) 現金和現金等價物的構成

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
一、現金		
其中：庫存現金	**59,183**	69,483
可隨時用於支付的銀行存款	**1,937,074,115**	3,915,827,757
二、現金等價物		
國債逆回購本金	**349,997,000**	129,999,000
可隨時用於支付的存放非金融機構款項	**–**	114,706
三、年末現金及現金等價物餘額	**2,287,130,298**	4,046,010,946

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

57、 現金流量表補充資料*(續)*

(2) 現金和現金等價物的構成(續)

列示於現金流量表的現金及現金等價物：

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
貨幣資金	**12,859,566,861**	17,978,772,896
存放於非金融機構的款項	**–**	114,706
國債逆回購本金	**349,997,000**	129,999,000
*減：*受到限制的存放中央銀行款項	**450,806,567**	718,530,910
受到限制的其他貨幣資金	**33,416,814**	33,357,076
三個月以上的銀行定期存款	**10,294,322,323**	13,149,842,431
存款應收利息	**143,887,859**	161,145,239
年末現金及現金等價物餘額	**2,287,130,298**	4,046,010,946

58、 外幣貨幣性項目

(1) 外幣貨幣性項目

人民幣元

項目	本年末外幣餘額	折算匯率	本年末折算人民幣餘額
貨幣資金			
其中：美元	31,550,130	7.0288	221,759,554
港幣	150,201,900	0.9032	135,662,356
澳門元	34,212,795	0.8763	29,980,672
歐元	3,163,542	8.2355	26,053,350
越南盾	8,332,135,485	0.0003	2,499,641
共計			**415,955,573**
應收賬款			
其中：美元	4,147,278	7.0288	29,150,388
港幣	26,152,601	0.9032	23,621,029
歐元	1,525,929	8.2355	12,566,788
澳門元	3,849,557	0.8763	3,373,367
加拿大元	226,500	5.1142	1,158,366
越南盾	400,290,309	0.0003	120,087
共計			**69,990,025**

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

58、 外幣貨幣性項目*(續)*

(1) 外幣貨幣性項目(續)

人民幣元

項目	本年末外幣餘額	折算匯率	本年末折算人民幣餘額
其他應收款			
其中：港幣	9,498,053	0.9032	8,578,641
澳門元	317,956	0.8763	278,625
越南盾	329,500,000	0.0003	98,850
共計			**8,956,116**
應付賬款			
其中：港幣	50,837,723	0.9032	45,916,631
越南盾	42,865,321,584	0.0003	12,859,596
澳門元	3,146,169	0.8763	2,756,988
共計			**61,533,215**
其他應付款			
其中：越南盾	28,153,274,639	0.0003	8,445,982
港幣	5,526,274	0.9032	4,991,331
美元	580,934	7.0288	4,083,269
澳門元	731,461	0.8763	640,979
共計			**18,161,561**
一年內到期非流動負債			
其中：港幣	95,996	0.9032	86,704
澳門元	45,659	0.8763	40,011
共計			**126,715**
租賃負債			
其中：港幣	53,156	0.9032	48,010
澳門元	25,315	0.8763	22,184
共計			**70,194**

上述外幣貨幣性項目指除人民幣之外的所有貨幣(其範圍與附註九、(1)中的外幣項目不同)。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併財務報表項目註釋*(續)*

59、 租賃

(1) 作為承租人

本集團於租賃期開始日確認使用權資產，並按尚未支付的租賃付款額的現值確認租賃負債。租賃付款額包括固定付款額，以及在合理確定將行使購買選擇權或終止租賃選擇權的情況下需支付的款項等。按銷售額的一定比例確定的可變租金不納入租賃付款額，在實際發生時計入當期損益。2025年度未納入租賃負債計量的可變租賃付款額為人民幣953,488元。

2025年度計入當期損益的簡化處理的短期租賃費用為人民幣153,151,624元(2024年度：人民幣153,418,443元)。

2025年度與租賃相關的總現金流出為人民幣191,449,799元(2024年度：人民幣194,723,248元)，除附註(五) 56(7)計入籌資活動的償付租賃負債支付的金額以外，其餘現金流出均計入經營活動。

(2) 作為出租人

作為出租人的經營租賃

人民幣元

項目	租賃收入	其中：未計入租賃收款額的可變租賃付款額相關的收入
投資性房地產	4,462,525	–
其他	22,647,844	–
合計	27,110,369	–

人民幣萬元

	未折現租賃收款額	
	2025年12月31日	2024年12月31日
資產負債表日後第1年	**367**	342
資產負債表日後第2年	**189**	239
資產負債表日後第3年	**153**	203
資產負債表日後第4年	**121**	180
資產負債表日後第5年	**3**	30
以後年度	**3**	–
合計	**836**	994

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(六) 合併範圍的變更

1、 其他原因的合併範圍變動

被投資的公司名稱	主要經營活動	變動原因	持股比例
青島啤酒生物科技有限公司(「生物科技公司」)	製造業	設立	100%
青島啤酒(密山)有限公司(「密山公司」)	製造業	註銷	100%

(七) 在其他主體中的權益

1、 在子公司中的權益

(1) 企業集團的構成

子公司名稱	主要經營地	註冊資本人民幣	註冊地	業務性質	集團合計持股比例(%) 直接	間接	取得方式
深圳市青島啤酒華南投資有限公司(「華南投資」)	中國深圳	200,000,000	中國深圳	實業投資	100	–	設立或投資
青島啤酒(珠海)有限公司(「珠海公司」)	中國珠海	60,000,000	中國珠海	製造業	–	99.47	設立或投資
青島啤酒(黃石)有限公司(「黃石公司」)	中國黃石	168,630,000	中國黃石	製造業	97.18	2.82	設立或投資
青島啤酒(應城)有限公司(「應城公司」)	中國應城	97,070,000	中國應城	製造業	95.11	4.89	設立或投資
深圳市青島啤酒華南營銷有限公司(「華南營銷」)	中國廣東	20,000,000	中國深圳	批發和零售業	100	–	設立或投資
青島啤酒(長沙)有限公司(「長沙公司」)	中國長沙	68,000,000	中國長沙	製造業	70	30	設立或投資
上海青島啤酒華東(控股)有限公司(「華東控股」)	中國上海	100,000,000	中國上海	批發和零售業	100	–	設立或投資
上海青島啤酒華東銷售有限公司(「華東銷售」)	中國上海	100,300,000	中國上海	批發和零售業	97.01	2.99	設立或投資
南京青島啤酒華東銷售有限公司(「南京銷售」)	中國江蘇	1,000,000	中國南京	批發和零售業	–	100	設立或投資
青島啤酒(蕪湖)有限公司(「蕪湖公司」)	中國蕪湖	314,290,000	中國蕪湖	製造業	94.27	5.73	設立或投資
青島啤酒(馬鞍山)有限公司(「馬鞍山公司」)	中國馬鞍山	85,000,000	中國馬鞍山	製造業	94.12	5.88	設立或投資
青島啤酒(壽光)有限公司(「壽光公司」)	中國壽光	60,606,060	中國壽光	製造業	99	–	設立或投資
青島啤酒(濰坊)有限公司(「濰坊公司」)	中國濰坊	75,000,000	中國濰坊	製造業	100	–	設立或投資
青島啤酒(徐州)淮海營銷有限公司	中國江蘇	131,000,000	中國徐州	批發和零售業	–	100	設立或投資
青島啤酒(薛城)有限公司(「薛城公司」)	中國薛城	45,000,000	中國薛城	製造業	–	85	設立或投資
青島啤酒(滕州)有限公司(「滕州公司」)	中國滕州	61,020,000	中國滕州	製造業	76.65	23.35	設立或投資
青島啤酒(菏澤)有限公司(「菏澤公司」)	中國菏澤	130,000,000	中國菏澤	製造業	93.08	6.92	設立或投資
青島啤酒(廊坊)有限公司(「廊坊公司」)	中國廊坊	99,000,000	中國廊坊	製造業	80.81	19.19	設立或投資
青島啤酒西安漢斯集團有限公司(「西安漢斯」)	中國陝西	236,976,728	中國西安	製造、批發和零售業	100	–	設立或投資
青島啤酒寶雞有限公司(「寶雞公司」)	中國寶雞	130,000,000	中國寶雞	製造業	–	100	設立或投資
青島啤酒(鞍山)有限公司(「鞍山公司」)	中國鞍山	50,000,000	中國鞍山	製造業	80	–	設立或投資
青島啤酒(興凱湖)有限公司(「興凱湖公司」)	中國雞西	240,000,000	中國雞西	製造業	100	–	設立或投資
青島啤酒(哈爾濱)有限公司(「哈爾濱公司」)	中國哈爾濱	155,600,000	中國哈爾濱	製造業	100	–	設立或投資

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(七) 在其他主體中的權益*(續)*

1、 在子公司中的權益*(續)*

(1) 企業集團的構成(續)

子公司名稱	主要經營地	註冊資本人民幣	註冊地	業務性質	集團合計持股比例(%) 直接	間接	取得方式
青島啤酒國際貿易有限公司(「青啤國際」)	中國青島	11,000,000	中國青島	批發和零售業	100	–	設立或投資
青島啤酒(德州)有限公司(「德州公司」)	中國德州	25,000,000	中國德州	製造業	100	–	設立或投資
青島啤酒(日照)有限公司(「日照公司」)	中國日照	290,000,000	中國日照	製造業	100	–	設立或投資
青島啤酒(瀘州)有限公司(「瀘州公司」)	中國瀘州	111,110,000	中國瀘州	製造業	95	–	設立或投資
香港公司	中國香港	40,500,000港幣	中國香港	批發和零售業	100	–	設立或投資
青島啤酒漢中有限責任公司(「漢中公司」)	中國漢中	29,410,000	中國漢中	製造業	34	66	設立或投資
北京青島啤酒北方銷售有限公司(「北方銷售」)	中國北京	89,980,000	中國北京	批發和零售業	95	5	設立或投資
青島廣潤隆置業有限公司(「廣潤隆置業」)	中國山東	6,184,000	中國青島	置業服務和零售業	100	–	設立或投資
青島啤酒(廈門)有限公司(「廈門公司」)	中國廈門	90,000,000	中國廈門	製造業	–	100	設立或投資
廈門青島啤酒東南營銷有限公司(「東南營銷」)	中國福建	215,000,000	中國廈門	批發和零售業	100	–	設立或投資
青島啤酒(濟南)有限公司(「濟南公司」)	中國濟南	560,000,000	中國濟南	製造業	100	–	設立或投資
青島啤酒(成都)有限公司(「成都公司」)	中國成都	280,000,000	中國成都	製造業	100	–	設立或投資
青島啤酒榆林有限責任公司(「榆林公司」)	中國榆林	55,000,000	中國榆林	製造業	–	100	設立或投資
青島啤酒(城陽)銷售有限公司(「城陽銷售」)	中國青島	8,000,000	中國青島	批發和零售業	100	–	設立或投資
郴州市青島啤酒銷售有限公司(「郴州銷售」)	中國郴州	1,000,000	中國郴州	批發和零售業	–	100	設立或投資
機械設備公司	中國青島	2,000,000	中國青島	工業	–	100	設立或投資
青島啤酒(石家莊)有限公司(「石家莊公司」)	中國石家莊	321,010,000	中國石家莊	製造業	100	–	設立或投資
青島啤酒(太原)有限公司(「太原公司」)	中國太原	200,000,000	中國太原	製造業	100	–	設立或投資
財務公司	中國青島	2,000,000,000	中國青島	金融業	100	–	設立或投資
青島啤酒(揭陽)有限公司(「揭陽公司」)	中國揭陽	200,000,000	中國揭陽	製造業	75	–	設立或投資
青島啤酒(韶關)有限公司(「韶關公司」)	中國韶關	200,000,000	中國韶關	製造業	100	–	設立或投資
青島啤酒電子商務有限公司(「電子商務」)	中國青島	8,000,000	中國青島	批發和零售業	100	–	設立或投資
青島啤酒(九江)有限公司(「九江公司」)	中國九江	200,000,000	中國九江	製造業	90	–	設立或投資
青島啤酒(平度)銷售有限公司(「平度銷售」)	中國青島	5,000,000	中國青島	批發和零售業	100	–	設立或投資
上海青島啤酒銷售有限公司(「上海銷售」)	中國上海	96,300,000	中國上海	批發和零售業	–	100	設立或投資
青島啤酒(徐州)企業管理服務有限公司(「徐州企業管理」)	中國徐州	10,000,000	中國徐州	批發和零售業	100	–	設立或投資
青島啤酒(洛陽)有限公司(「洛陽公司」)	中國洛陽	200,000,000	中國洛陽	製造業	100	–	設立或投資

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(七) 在其他主體中的權益*(續)*

1、 在子公司中的權益*(續)*

(1) 企業集團的構成(續)

子公司名稱	主要經營地	註冊資本人民幣	註冊地	業務性質	集團合計持股比例(%) 直接	間接	取得方式
青島啤酒(上海)實業有限公司(「上海實業公司」)	中國上海	416,800,000	中國上海	批發和零售業	100	–	設立或投資
青島啤酒(張家口)有限公司(「張家口公司」)	中國張家口	200,000,000	中國張家口	製造業	100	–	設立或投資
越南公司	越南	1,000,000美元	越南	批發和零售業	–	100	設立或投資
青島啤酒(棗莊)有限公司(「棗莊公司」)	中國棗莊	200,000,000	中國棗莊	製造業	100	–	設立或投資
青島啤酒(西海岸)文旅發展有限公司(「西海岸文旅」)	中國青島	240,000,000	中國青島	批發、零售和服務業	96.25	3.75	設立或投資
青島啤酒時尚產業發展有限公司	中國青島	100,000,000	中國青島	服務業	–	100	設立或投資
青島啤酒科技研發中心有限公司(「科研公司」)	中國青島	480,000,000	中國青島	科技推廣和應用服務業	100	–	設立或投資
青島啤酒(濰坊)製造有限公司(「濰坊製造公司」)	中國濰坊	300,000,000	中國濰坊	製造業	100	–	設立或投資
青島九源科技有限公司(「九源科技公司」)	中國青島	50,000,000	中國青島	軟件和信息技術服務業	100	–	設立或投資
生物科技公司	中國青島	421,000,000	中國青島	製造業	100	–	設立或投資
青島啤酒(三水)有限公司(「三水公司」)	中國三水	5,000,000美元	中國三水	製造業	–	75	非同一控制下企業合併
青島啤酒(郴州)有限公司(「郴州公司」)	中國郴州	70,000,000	中國郴州	製造業	88.80	11.20	非同一控制下企業合併
深圳青島啤酒朝日有限公司(「深朝日」)	中國深圳	30,000,000美元	中國深圳	製造業	51	–	非同一控制下企業合併
南寧公司	中國南寧	730,000,000	中國南寧	製造業	–	75	非同一控制下企業合併
北京青島啤酒三環有限公司(「三環公司」)	中國北京	29,800,000美元	中國北京	製造業	75	25	非同一控制下企業合併
北京五星青島啤酒有限公司(「五星公司」)	中國北京	862,000,000	中國北京	製造業	37.64	25	非同一控制下企業合併
青島啤酒渭南有限責任公司(「渭南公司」)	中國渭南	50,000,000	中國渭南	製造業	28	72	非同一控制下企業合併
青島啤酒(甘肅)農墾股份有限公司(「甘肅農墾」)	中國蘭州	174,420,800	中國蘭州	製造業	50	5.06	非同一控制下企業合併
青島啤酒武威有限責任公司(「武威公司」)	中國武威	36,100,000	中國武威	製造業	–	54.91	非同一控制下企業合併
青島啤酒(榮成)有限公司(「榮成公司」)	中國榮成	20,000,000	中國榮成	製造業	70	–	非同一控制下企業合併
青島啤酒(隨州)有限公司(「隨州公司」)	中國隨州	24,000,000	中國隨州	製造業	–	90	非同一控制下企業合併
青島啤酒(福州)有限公司(「福州公司」)	中國福州	26,828,100美元	中國福州	製造業	–	100	非同一控制下企業合併

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(七) 在其他主體中的權益*(續)*

1、 在子公司中的權益*(續)*

(1) 企業集團的構成(續)

子公司名稱	主要經營地	註冊資本人民幣	註冊地	業務性質	集團合計持股比例(%) 直接	間接	取得方式
青島啤酒(漳州)有限公司(「漳州公司」)	中國漳州	100,000,000	中國漳州	製造業	–	90	非同一控制下企業合併
工程公司	中國青島	13,142,176	中國青島	建築業	100	–	非同一控制下企業合併
青島啤酒(蓬萊)有限公司(「蓬萊公司」)	中國蓬萊	37,500,000	中國蓬萊	製造業	80	–	非同一控制下企業合併
青島啤酒文化傳播有限公司(「文化傳播公司」)	中國青島	73,500,000	中國青島	服務業	100	–	非同一控制下企業合併
青島啤酒飲料有限公司(「飲料公司」)	中國青島	130,000,000	中國青島	製造業	100	–	非同一控制下企業合併
新銀麥公司	中國山東	60,371,200美元	中國蒙陰	製造、批發和零售業	75	25	非同一控制下企業合併
青島啤酒(杭州)有限公司(「杭州公司」)	中國建德	230,000,000	中國建德	製造業	100	–	非同一控制下企業合併
澳門公司	中國澳門	200,000澳門元	中國澳門	批發和零售業	–	60	非同一控制下企業合併
青島啤酒(上海)市場服務有限公司	中國上海	334,578,898	中國上海	批發和零售業	–	100	非同一控制下企業合併
山東綠蘭莎啤酒有限公司(「綠蘭莎公司」)	中國淄博	100,000,000	中國淄博	製造業	90	–	非同一控制下企業合併
設備製造	中國青島	2,897,600	中國青島	製造業	–	100	非同一控制下企業合併
青島啤酒(上海)投資有限公司(「上海投資公司」)	中國上海	907,320,000	中國上海	實業投資	100	–	非同一控制下企業合併
青島啤酒上海松江製造有限公司(「新松江製造」)	中國上海	50,000,000	中國上海	製造業	–	100	非同一控制下企業合併
青島啤酒(宿遷)有限公司(「宿遷公司」)	中國宿遷	100,000,000	中國宿遷	製造業	75	25	非同一控制下企業合併
青島啤酒(徐州)彭城有限公司(「彭城公司」)	中國徐州	155,000,000	中國徐州	製造業	–	100	非同一控制下企業合併
青島啤酒(徐州)有限公司(「徐州公司」)	中國徐州	39,336,899	中國徐州	製造業	–	66	非同一控制下企業合併
青島啤酒(揚州)有限公司(「揚州公司」)	中國揚州	200,000,000	中國揚州	製造業	50	50	非同一控制下企業合併
青島啤酒(昆山)有限公司(「昆山公司」)	中國昆山	731,535,952	中國昆山	製造業	–	100	非同一控制下企業合併
青島啤酒(連雲港)有限公司(「連雲港公司」)	中國連雲港	378,293,523	中國連雲港	製造業	56.09	43.91	非同一控制下企業合併
青島啤酒上海閔行有限公司(「上海閔行公司」)	中國上海	377,251,025	中國上海	製造業	–	96.48	非同一控制下企業合併

以上子公司中除甘肅農墾的法人類別為股份有限公司外，其他均為有限責任公司。本公司之子公司均未發行股票及債券。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(七) 在其他主體中的權益*(續)*

1、 在子公司中的權益*(續)*

(2) 重要的非全資子公司

人民幣元

子公司名稱	少數股東持股比例	本年歸屬於少數股東的損益	本年向少數股東宣告分派的股利	年末少數股東權益餘額
深朝日	49%	50,356,010	40,238,800	234,617,068

(3) 重要非全資子公司的重要財務信息

人民幣元

	2025年12月31日					
子公司名稱	流動資產	非流動資產	資產合計	流動負債	非流動負債	負債合計
深朝日	**319,866,941**	**382,616,446**	**702,483,387**	**192,066,052**	**30,728,718**	**222,794,770**

人民幣元

	2024年12月31日					
子公司名稱	流動資產	非流動資產	資產合計	流動負債	非流動負債	負債合計
深朝日	294,267,468	389,442,968	683,710,436	197,742,475	27,451,399	225,193,874

人民幣元

	本年發生額			
子公司名稱	營業收入	淨利潤	綜合收益總額	經營活動現金流量
深朝日	**814,860,459**	**103,292,055**	**103,292,055**	**79,143,059**

人民幣元

	上年發生額			
子公司名稱	營業收入	淨利潤	綜合收益總額	經營活動現金流量
深朝日	814,078,012	82,115,219	82,115,219	139,054,653

上述信息為集團內各企業之間相互抵銷前的金額。2025年度向少數股東宣告分派的股利，均已於當年支付。

2、 在合營企業或聯營企業中的權益

(1) 重要的合營企業

合營企業或聯營企業名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	持股比例(%) 直接	持股比例(%) 間接	對合營企業或聯營企業投資的會計處理方法
一、合營企業						
河北嘉禾公司	中國石家莊	中國石家莊	製造業	50	–	權益法核算

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(七) 在其他主體中的權益*(續)*

2、 在合營企業或聯營企業中的權益*(續)*

(2) 重要合營企業的主要財務信息

人民幣元

河北嘉禾公司	2025年12月31日	2024年12月31日
流動資產	**111,181,818**	106,479,374
其中：現金和現金等價物	**90,089,366**	68,857,101
非流動資產	**73,506,300**	77,368,045
資產合計	**184,688,118**	183,847,419
流動負債	**25,359,844**	33,183,389
負債合計	**25,359,844**	33,183,389
股東權益合計	**159,328,274**	150,664,030
按照取得投資時合營企業可辨認淨資產公允價值進行調整	**45,832,010**	49,503,974
調整後歸屬於母公司的股東權益	**205,160,284**	200,168,004
按持股比例計算的淨資產份額*(註)*	**102,580,142**	100,084,002
調整事項		
－商譽	**113,928,609**	113,928,609
對合營企業權益投資的賬面價值	**216,508,751**	214,012,611
存在公開報價的合營企業權益投資的公允價值	**不適用**	不適用

人民幣元

河北嘉禾公司	本年發生額	上年發生額
營業收入	**341,397,313**	312,906,292
財務費用	**(1,057,334)**	(1,101,650)
所得稅費用	**8,030,815**	4,986,344
淨利潤	**21,664,244**	13,829,210
其他綜合收益	**–**	–
綜合收益總額	**21,664,244**	13,829,210
按照取得投資時合營企業可辨認淨資產公允價值進行調整	**(3,671,964)**	(4,348,581)
調整後歸屬於母公司的綜合收益總額	**17,992,280**	9,480,629
本年收到的來自合營企業的股利	**6,500,000**	7,500,000

註： 本集團以合營企業財務報表中歸屬於母公司的金額為基礎，按持股比例計算相應淨資產份額。合營企業財務報表中的金額考慮了取得投資時合營企業可辨認資產和負債的公允價值以及統一會計政策的影響。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(七)在其他主體中的權益*(續)*

2、 在合營企業或聯營企業中的權益*(續)*

(3) 重要聯營企業的主要財務信息

根據附註(三)、4對重要的聯營企業的定義，本年度本集團不存在重要聯營企業。

(4) 不重要聯營企業的匯總財務信息

人民幣元

	2025年12月31日／本年發生額	2024年12月31日／上年發生額
聯營企業		
投資賬面價值合計	**157,049,596**	179,081,192
下列各項按持股比例計算的合計數		
－淨利潤*(註)*	**14,563,130**	40,717,401
－其他綜合收益(虧損)*(註)*	**402,372**	(164,887)
－綜合收益總額	**14,965,502**	40,552,514

註： 淨利潤和其他綜合收益均已考慮取得投資時可辨認資產和負債的公允價值以及統一會計政策的調整影響。

(5) 採用權益法核算時，本集團與本集團之所有合營企業及聯營企業的會計政策無重大差異，該等長期投資的投資變現及投資收益匯回不存在重大限制，合營企業和聯營企業向本集團轉移資金的能力也不存在重大限制。

(6) 合營企業或聯營企業發生的超額虧損

人民幣元

合營企業或聯營企業名稱	**累積未確認的前期累計損失**	**本年分享的淨利潤**	**本年末累積未確認的損失**
遼寧沈青公司	519,463	234,048	285,415

(7) 於2025年12月31日，本集團無與合營企業投資相關的未確認承諾，且無與合營企業或聯營企業投資相關的或有負債。

(八)政府補助

1、 涉及政府補助的負債項目：

人民幣元

財務報表項目	2024年12月31日	本年新增補助金額	本年計入其他收益金額	本年計入資產處置收益	**2025年12月31日**	與資產相關／與收益相關
遞延收益	2,840,221,411	392,857,245	263,608,357	4,549,436	**2,964,920,863**	與資產相關
遞延收益	107,067,034	8,372,532	104,870,035	–	**10,569,531**	與收益相關
合計	2,947,288,445	401,229,777	368,478,392	4,549,436	**2,975,490,394**	

於上年末及本年末，本集團無按應收金額確認的政府補助。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(八) 政府補助*(續)*

2、 計入當期損益的政府補助

人民幣元

類型	本年發生額	上年發生額
與資產相關	**263,608,357**	267,297,753
與收益相關	**119,359,900**	234,108,531
合計	**382,968,257**	501,406,284

(九) 與金融工具相關的風險

本集團的經營活動會面臨各種金融風險，主要包括市場風險(主要為外匯風險、利率風險和其他價格風險)、信用風險和流動性風險。上述金融風險以及本集團為降低這些風險所採取的風險管理政策如下所述：

董事會負責規劃並建立本集團的風險管理架構，制定本集團的風險管理政策和相關指引並監督風險管理措施的執行情況。本集團已制定風險管理政策以識別和分析本集團所面臨的風險，這些風險管理政策對特定風險進行了明確規定，涵蓋了市場風險、信用風險和流動性風險管理等諸多方面。本集團定期評估市場環境及本集團經營活動的變化以決定是否對風險管理政策及系統進行更新。本集團的風險管理由相關部門按照董事會批准的政策開展，這些部門通過與本集團其他業務部門的緊密合作來識別、評價和規避相關風險。本集團內部審計部門就風險管理控制及程序進行定期的審核，並將審核結果上報本集團的審計委員會。

本集團採用敏感性分析技術分析風險變量的合理、可能變化對當期損益和股東權益可能產生的影響。由於任何風險變量很少孤立地發生變化，而變量之間存在的相關性對某一風險變量的變化的最終影響金額將產生重大作用，因此下述內容是在假設每一變量的變化是在獨立的情況下進行的。

1、 風險管理目標、政策和程序，以及本年發生的變化

本集團從事風險管理的目標是在風險和收益之間取得適當的平衡，將風險對本集團經營業績的負面影響降低到最低水平，使股東及其他權益投資者的利益最大化。基於該風險管理目標，本集團風險管理的基本策略是確定和分析本集團所面臨的各種風險，建立適當的風險承受底線和進行風險管理，並及時可靠地對各種風險進行監督，將風險控制在限定的範圍之內。

1.1 市場風險

1.1.1 外匯風險

本集團的主要經營位於中國境內，主要業務以人民幣結算。本集團已確認的外幣資產和負債及未來的外幣交易(外幣資產和負債及外幣交易的計價貨幣主要為美元)存在外匯風險。本集團持續監控集團外幣交易和外幣資產及負債的規模，以最大程度降低面臨的外匯風險；於2025年12月31日，本集團無外幣借款，本集團未通過簽署遠期外匯合約或貨幣互換合約的方式來達到規避外匯風險的目的。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(九) 與金融工具相關的風險*(續)*

1、 風險管理目標、政策和程序，以及本年發生的變化*(續)*

1.1 市場風險(續)

1.1.1 外匯風險(續)

於2025年12月31日，本集團內記賬本位幣為人民幣的公司持有的外幣金融資產和外幣金融負債折算成人民幣的金額列示如下。

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
貨幣資金	**205,805,764**	92,221,576
應收賬款	**45,441,503**	49,390,919
其他應付款	**4,083,269**	5,997,426

外匯風險敏感性分析

於2025年12月31日，對於記賬本位幣為人民幣的公司各類美元金融資產和美元金融負債，如果美元對人民幣升值或貶值5%，其他因素保持不變，則本集團將增加或減少淨利潤和股東權益約人民幣7,681,000元(2024年12月31日：約人民幣3,816,000元)。對於記賬本位幣為人民幣的公司各類其他外幣金融資產和其他外幣金融負債，如果其他外幣對人民幣升值或貶值5%，其他因素保持不變，則集團將增加或減少淨利潤和股東權益約人民幣1,588,000元(2024年12月31日：約人民幣1,270,000元)。

1.1.2 利率風險－現金流量變動風險

浮動利率的金融負債使本集團面臨現金流量利率風險。本集團根據當時的市場環境來決定固定利率及浮動利率合同的相對比例。於2025年12月31日，本集團無長期借款(2024年12月31日：無)，本公司董事認為無重大利率風險。

本集團持有結構性存款、理財產品及基金等浮動收益產品，其收益受市場利率波動影響。為控制相關風險，集團在投資時嚴格執行審批程序，並持續監控市場利率變化。管理層亦會根據市場情況適時調整投資策略，以應對利率波動帶來的影響。本公司董事認為，未來利率的合理變動不會對本集團的經營業績構成重大不利影響。

1.1.3 利率風險－公允價值變動風險

本集團因利率變動引起金融工具公允價值變動的風險主要與固定利率的交易性金融資產及定期銀行存款有關。對於固定利率的交易性金融資產，本集團的目標是維持適當的固定和浮動利率工具組合以管理利率風險。

1.1.4 其他價格風險

本集團其他價格風險主要產生於債務工具投資，存在債務工具價格變動的風險(包含利率風險)。於2025年12月31日，如果本集團各類債務工具投資的預期價格上漲或下跌0.5%，其他因素保持不變，則本集團將增加或減少淨利潤和股東權益約人民幣32,805,000元(2024年12月31日：約人民幣17,142,000元)。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(九) 與金融工具相關的風險*(續)*

1、 風險管理目標、政策和程序，以及本年發生的變化*(續)*

1.2 信用風險

2025年12月31日，可能引起本集團財務損失的最大信用風險敞口主要來自於合同另一方未能履行義務而導致本集團金融資產產生的損失，具體包括：貨幣資金(附註(五) 1)、應收賬款(附註(五) 3)、其他應收款(附註(五) 5)、其他流動資產(附註(五) 8)以及未納入減值評估範圍的以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具投資等(附註(五)2、附註(五)7及附註(五)10)。

為降低信用風險，本集團控制信用額度、進行信用審批，並執行其他監控程序以確保採取必要的措施回收過期債權。此外，本集團於每個資產負債表日根據應收款項的回收情況，計提充分的預期信用損失準備。因此，本集團管理層認為所承擔的信用風險已經大為降低。

本集團貨幣資金主要存放於擁有較高信用評級的股份制商業銀行和其他大中型商業銀行，本集團認為其不存在重大的信用風險，幾乎不會產生因銀行違約而導致的重大損失。

本集團持有的債務工具投資主要為具有較高信用評級的債券。本集團通過設定整體投資額度以控制信用風險敞口，並且每年覆核和審批投資額度。本集團會定期監控債券投資的信用風險敞口、債券信用評級的變化及其他相關信息，確保整體信用風險在可控的範圍內。

本集團的銷售主要通過預收款方式進行結算，因而經銷商不存在重大的信用風險。

對於應收賬款、其他應收款等，本集團設定相關政策以控制信用風險敞口。本集團基於對經銷商的財務狀況、從第三方獲取擔保的可能性、信用記錄及其他因素諸如目前市場狀況等評估客戶的信用資質並設置相應信用期。本集團會定期對這些經銷商的信用記錄進行監控，對於信用記錄不良的經銷商，本集團會採用書面催款、縮短信用期或取消信用期等方式，以確保本集團的整體信用風險在可控的範圍內。

於2025年12月31日，本集團無重大的因債務人抵押而持有的擔保物和其他信用增級(2024年12月31日：無)。

1.3 流動性風險

本集團內各子公司負責其自身的現金流量預測。本集團在匯總各子公司現金流量預測的基礎上，在集團層面持續監控短期和長期的資金需求，以確保維持充裕的現金儲備和可供隨時變現的有價證券；同時持續監控是否符合借款協議的規定，從主要金融機構獲得提供足夠備用資金的承諾，以滿足短期和長期的資金需求。

於2025年12月31日，本集團各項金融負債和租賃負債以未折現的合同現金流量按到期日列示如下：

人民幣元

	1年以內	1年至2年	2年至5年	5年以上	合計
應付票據	125,586,924	–	–	–	**125,586,924**
應付賬款	3,050,359,193	–	–	–	**3,050,359,193**
其他應付款	3,186,380,194	–	–	–	**3,186,380,194**
租賃負債	38,294,409	25,247,696	41,723,311	27,304,059	**132,569,475**

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十) 公允價值的披露

1、 以公允價值計量的資產和負債的年末公允價值

人民幣元

項目	第二層次公允價值計量 2025年12月31日
其他非流動金融資產－債務工具	2,471,393,300
交易性金融資產－債務工具	4,022,484,938
一年內到期的非流動資產－債務工具	48,213,397

項目	第三層次公允價值計量 2025年12月31日
交易性金融資產－其他債務工具	2,205,915,607
其他非流動金融資產－權益工具	600,000

2、 持續第二層次公允價值計量項目採用的估值技術和重要參數的定性及定量信息

人民幣元

項目	2025年12月31日的公允價值	估值方法
其他非流動金融資產－債務工具	2,471,393,300	從第三方定價服務機構(如：中央國債登記結算有限公司)取得的估值結果計算其公允價值
交易性金融資產－債務工具	4,022,484,938	從第三方定價服務機構(如：中債金融估值中心或中證指數有限公司)取得的估值結果計算其公允價值或現金流量折現法
一年內到期的非流動資產－債務工具	48,213,397	從第三方定價服務機構(如：中央國債登記結算有限公司)取得的估值結果計算其公允價值

3、 持續第三層次公允價值計量項目採用的估值技術和重要參數的定性及定量信息

人民幣元

項目	2025年12月31日的公允價值	估值技術	輸入值
交易性金融資產－其他債務工具	2,205,915,607	現金流量折現法	反映了交易對手信用風險的折現率
其他非流動金融資產－權益工具	600,000	現金流量折現法	收入增長率、加權平均資本成本、稅前營業利潤

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十) 公允價值的披露*(續)*

4、 持續的第三層次公允價值計量項目，年初與年末賬面價值之間的調節信息：

第三層次公允價值計量

人民幣元

項目	2025年1月1日	當期利得或損失總額		購買、發行和結算			2025年12月31日	對於在報告年末持有的資產，計入損益的當期未實現利得或損失的變動
		計入損益	計入其他綜合收益	購買	發行	結算		
交易性金融資產－其他債務工具	1,013,496,918	51,581,182	-	4,250,000,000	-	(3,109,162,493)	2,205,915,607	5,915,607
其他非流動金融資產－權益工具	600,000	-	-	-	-	-	600,000	-
合計	1,014,096,918	51,581,182	-	4,250,000,000	-	(3,109,162,493)	2,206,515,607	5,915,607

5、 不以公允價值計量但披露其公允價值的資產和負債

本集團以攤餘成本計量的金融資產和金融負債主要包括：貨幣資金、應收賬款、其他應收款、其他流動資產、其他非流動資產、應付票據、應付賬款、其他應付款和長期應付款等。這些不以公允價值計量的金融資產和金融負債的賬面價值與公允價值差異較小。

(十一) 關聯方及關聯方交易

1、 本公司的母公司情況

人民幣萬元

母公司名稱	註冊地	業務性質	註冊資本	母公司對本公司的持股比例 (%)	母公司對本公司的表決權比例 (%)
青島啤酒集團有限公司(「青啤集團」)	中國山東省青島市	國有資產運營及投資	162,972	32.51	32.51

本公司最終控制方系青島市人民政府國有資產監督管理委員會，主要經營地在青島。

2、 本集團的子公司情況

本集團的子公司情況參見附註(七)1(1)。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十一) 關聯方及關聯方交易*(續)*

3、 本集團的合營和聯營企業情況

本集團的合營和聯營企業情況參見附註(七)2(1)。

除附註(七)2(1)中已披露的重要合營和聯營企業的情況外，與本集團發生關聯交易的其他聯營企業的情況如下：

關聯方名稱	與本集團關係
青啤北京銷售	聯營企業
歐洲公司	聯營企業
中外運物流*(註1)*	聯營企業
遼寧沈青公司	聯營企業
煙台啤酒公司	聯營企業

註1： 青島啤酒招商物流有限公司於2026年1月22日公司名稱變更為中外運物流供應鏈(山東)有限公司。

4、 本集團的其他關聯方情況

其他關聯方名稱	其他關聯方與本集團關係
青島啤酒優家健康飲品有限公司(「青啤優家公司」)	青啤集團之附屬公司
青島啤酒優家健康飲品(上海)有限公司(「優家上海公司」)	青啤集團之附屬公司
青島啤酒優家(天津)天然礦泉水有限公司(「優家天津公司」)	青啤集團之附屬公司
雲南大山飲品有限公司(「雲南大山公司」)	青啤集團之附屬公司
青島智鏈順達科技有限公司(「智鏈順達公司」)	青啤集團之附屬公司
青島市騏驥城市配送有限公司(「騏驥城配公司」)	青啤集團之附屬公司
上海大盛智鏈供應鏈有限公司(「大盛智鏈公司」)	青啤集團之附屬公司
青島城發地產投資有限公司(「城發地產投資公司」)	青啤集團之附屬公司
青島啤酒地產發展有限公司(「青啤地產公司」)	青啤集團之附屬公司
青島華東葡萄釀酒有限公司(「華東葡萄酒公司」)*(註2)*	青啤集團之附屬公司
青島玖輝置業發展有限公司(「青島玖輝置業公司」)	青啤集團之附屬公司
青島嶗山礦泉水有限公司(「嶗山礦泉水公司」)*(註2)*	青啤集團之附屬公司

註2： 於2025年6月30日，青島飲料集團有限公司劃轉為青啤集團之子公司，華東葡萄酒公司和嶗山礦泉水公司新增為關聯方。

本公司於2025年1月14日發佈了《青島啤酒股份有限公司關於與控股股東及其附屬公司簽署關聯交易框架協議暨日常關聯交易的公告》，本公司第十屆董事會第十九次會議審議通過：本公司與青啤優家公司簽署2025年度《委託生產及購銷產品框架協議》、與青啤優家公司及其附屬公司和關聯公司優家上海公司簽署《商標使用許可協議》，與智鏈順達公司簽署2025年度《供應鏈業務服務框架協議》，與青啤集團(並與其附屬公司、青啤優家公司及其附屬公司和關聯公司、智鏈順達公司及其附屬公司合稱「關聯人」)簽署2025年度《綜合服務框架協議》。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十一) 關聯方及關聯方交易*(續)*

5、 關聯交易情況

(1) 購銷商品、提供和接受勞務

採購商品／接受勞務情況表

人民幣元

關聯方	關聯交易內容	獲批的交易額度	是否超過交易額度	本年發生額	上年發生額
煙台啤酒公司	採購啤酒	不適用	不適用	648,185,515	620,816,693
河北嘉禾公司	採購啤酒	不適用	不適用	337,586,812	310,365,271
青啤優家公司*(註3)**	採購飲料	79,006,200	否	8,092,674	282,478
優家上海公司*(註3)**	採購飲料		否	904,176	–
嶗山礦泉水公司	採購飲料	10,000,000	否	996,667	不適用
華東葡萄酒公司	採購葡萄酒		否	88,005	不適用
青島玖輝置業公司	接受租賃服務	4,830,000	否	3,987,405	–
城發地產投資公司*(註3)**	接受租賃服務	30,020,000	否	333,333	323,810
青啤集團*(註3)**	接受租賃服務		否	510,000	510,000
中外運物流	接受租賃服務	不適用	不適用	10,797,584	14,906,774
中外運物流	接受物流勞務(包括代墊款項)	不適用	不適用	149,233,953	180,850,488
中外運物流	接受倉儲勞務	不適用	不適用	271,886	237,106
智鏈順達公司*(註3)**	接受倉儲勞務		否	15,512,920	9,685,159
騏驥城配公司*(註3)**	接受倉儲勞務		否	3,451,120	2,204,125
大盛智鏈公司*(註3)**	接受物流勞務		否	2,367	–
騏驥城配公司*(註3)**	接受物流勞務	919,930,000	否	38,453,007	28,566,623
智鏈順達公司*(註3)**	接受物流勞務		否	830,790,561	699,376,907
智鏈順達公司*(註3)**	接受包裝服務		否	554,502	4,041,722
騏驥城配公司*(註3)**	接受包裝服務		否	19,149,748	8,272,232

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十一) 關聯方及關聯方交易*(續)*

5、 關聯交易情況*(續)*

(1) 購銷商品、提供和接受勞務(續)

銷售商品／提供勞務情況表

人民幣元

關聯方	關聯交易內容	獲批的交易額度	是否超過交易額度	本年發生額	上年發生額
歐洲公司	銷售產品及材料	不適用	不適用	71,660,290	93,897,603
遼寧沈青公司	銷售產品及材料	不適用	不適用	23,987,948	18,096,883
智鏈順達公司*(註4)**	銷售產品及材料		否	5,037,654	21,943
智鏈順達公司*(註4)**	提供倉租服務		否	1,796,482	1,233,071
大盛智鏈公司*(註4)**	提供倉租服務	919,930,000	否	110,086	227,509
智鏈順達公司*(註4)**	提供外包服務		否	161,978	–
騏驥城配公司*(註4)**	銷售產品		否	–	1,542
大盛智鏈公司*(註4)**	銷售產品		否	2,985,031	–
中外運物流	銷售產品	不適用	否	–	64,270
優家上海公司*(註4)**	銷售產品		否	143,432	183,958
青啤集團*(註4)**	銷售產品	79,006,200	否	16,267	–
雲南大山公司*(註4)**	銷售產品		否	5,192	4,814
優家上海公司*(註4)**	提供委託加工		否	1,123,520	1,339,980
青啤集團	提供信息技術服務	6,420,000	否	406,088	–
青啤集團*(註4)**	提供人力、信息等綜合服務		否	8,224,032	12,397,095
青啤優家公司*(註4)**	提供人力、信息等綜合服務		否	1,085,420	1,528,641
智鏈順達公司*(註4)**	提供人力、信息等綜合服務	30,020,000	否	3,082,930	2,524,846
青啤地產公司*(註4)**	提供人力、信息等綜合服務		否	1,063,744	300,817
雲南大山公司*(註4)**	提供人力、信息等綜合服務		否	310,405	169,963
優家上海公司*(註4)**	提供人力、信息等綜合服務		否	40,285	219,515
優家上海公司*(註4)**	提供商標使用權		否	513,533	46,029
優家天津公司*(註4)**	提供商標使用權	2,283,400	否	104,208	38,161
雲南大山公司*(註4)**	提供商標使用權		否	3,558	–

購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易說明

採購商品及接受勞務

參考市場價格雙方協議定價

註3： 該等交易為已符合香港聯合交易所證券上市規則第14A章的披露規定之持續關連交易，系本集團自青啤優家公司、優家上海公司、城發地產投資公司、青島智鏈順達公司及其下屬公司騏驥城配公司和大盛智鏈公司採購商品及接受勞務。

銷售商品及提供勞務

參考市場價格雙方協議定價

註4： 該等交易為已符合香港聯合交易所證券上市規則第14A章的披露規定之持續關連交易，系本集團向青島智鏈順達公司及其下屬公司騏驥城配公司和大盛智鏈公司、優家上海公司、青啤優家公司及其下屬公司雲南大山公司和優家天津公司、青啤集團、青啤地產公司銷售商品及提供服務。

* 青啤優家公司及其附屬公司和關聯公司、智鏈順達公司及其附屬公司和青啤集團及其附屬公司獲批的交易額度人民幣81,289,600元、人民幣919,930,000元和人民幣30,020,000元為獲批所有交易的合併額度。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十一) 關聯方及關聯方交易*(續)*

5、 關聯交易情況*(續)*

(2) 關聯租賃情況

人民幣元

		本年發生額			上年發生額		
出租方名稱	租賃資產種類	支付的租金	承擔的租賃負債利息支出	增加的使用權資產	支付的租金	承擔的租賃負債利息支出	增加的使用權資產
城發地產投資公司	房屋及建築物	**350,000**	**63,320**	–	340,000	47,554	–

(3) 關聯方資金拆借

截至2025年12月31日，本年未發生關聯方資金拆借(2024年12月31日資金拆借金額：無)。

(4) 吸收存款

人民幣元

關聯方	本年發生額	上年發生額
煙台啤酒公司	**748,129,773**	700,218,788

(5) 利息費用

人民幣元

關聯方	本年發生額	上年發生額
煙台啤酒公司	**82,542**	165,497

(6) 收取手續費

人民幣元

關聯方	本年發生額	上年發生額
煙台啤酒公司	**8,758**	7,580

(7) 關鍵管理人員報酬

人民幣元

項目名稱	本年發生額	上年發生額
股份支付	–	1,475,029
關鍵管理人員報酬	**11,088,927**	14,787,846

2025年度，本集團無提供給關鍵管理人員的貸款(2024年度：無)。

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十一) 關聯方及關聯方交易*(續)*

6、 應收應付關聯方等未結算項目

(1) 應收關聯方款項

人民幣元

		2025年12月31日		2024年12月31日	
項目名稱	**關聯方**	**賬面餘額**	**壞賬準備**	賬面餘額	壞賬準備
應收賬款	歐洲公司	**12,146,567**	**–**	15,827,014	–
應收賬款	青啤北京銷售	**11,245,784**	**11,245,784**	11,245,784	11,245,784

(2) 應付關聯方款項

人民幣元

項目名稱	**關聯方**	**2025年12月31日**	2024年12月31日
應付賬款	智鏈順達公司	**139,426,334**	164,379,463
應付賬款	煙台啤酒公司	**62,354,504**	81,500,724
應付賬款	中外運物流	**18,972,528**	31,808,268
應付賬款	騏驥城配公司	**9,706,307**	6,247,785
應付賬款	河北嘉禾公司	**6,395,907**	3,203,934
應付賬款	嶗山礦泉水公司	**278,997**	不適用
其他應付款	煙台啤酒公司	**46,639,222**	79,178,094
其他應付款	中外運物流	**7,253,866**	7,905,520
其他應付款	智鏈順達公司	**3,770,085**	3,960,843
其他應付款	騏驥城配公司	**7,599,185**	1,225,994
其他應付款	大盛智鏈公司	**10,000**	–
合同負債及其他流動負債	大盛智鏈公司	**21,643**	–
合同負債及其他流動負債	遼寧沈青公司	**15,230,226**	14,069,690

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十一) 關聯方及關聯方交易*(續)*

7、 董事利益及權益

(1) 董事及監事薪酬

2025年度每位董事及監事的薪酬如下：

人民幣元

	作為董事或監事提供服務的薪酬								
姓名	酬金	工資及補貼	獎金	社會保險費(不含退休計劃供款項)	退休計劃供款及其他退休後福利	住房公積金	就管理本公司或子公司而提供的其他服務的薪酬	合計	累計股份支付(股數)
執行董事：									
姜宗祥	-	702,996	216,954	24,705	87,646	47,088	-	1,079,389	110,000
劉富華*(i)*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
侯秋燕	-	536,784	266,000	24,705	77,115	47,088	-	951,692	60,000
王瑞永*(ii)*	-	243,780	206,585	10,221	36,167	19,385	-	516,138	110,000
職工董事：									
孫靜*(iii)*	-	341,292	213,904	14,483	51,479	27,703	-	648,861	110,000
獨立董事：									
張然	137,500	-	-	-	-	-	-	137,500	-
肖耿	137,500	-	-	-	-	-	-	137,500	-
盛雷鳴	137,500	-	-	-	-	-	-	137,500	-
趙紅*(iv)*	87,500	-	-	-	-	-	-	87,500	-
趙昌文*(iv)*	87,500	-	-	-	-	-	-	87,500	-
宋學寶*(v)*	50,000	-	-	-	-	-	-	50,000	-
監事：*(vi)*									
李燕	33,334	-	-	-	-	-	-	33,334	-
王亞平	33,334	-	-	-	-	-	-	33,334	-
黃祖江	-	125,000	-	10,222	36,167	19,385	-	190,774	-
孫麗紅	-	116,806	-	10,222	32,025	19,385	-	178,438	-
孟慶尚	-	97,500	-	10,222	32,559	19,385	-	159,666	-
合計	704,168	2,164,158	903,443	104,780	353,158	199,419	-	4,429,126	390,000

(i) 於2025年5月20日擔任執行董事職位，負責飲料集團的相關工作，不涉及本集團發放薪酬。

(ii) 於2025年5月20日卸任執行董事職位。

(iii) 於2025年5月22日擔任職工董事職位。

(iv) 於2025年5月20日擔任獨立董事職位。

(v) 於2025年5月20日卸任獨立董事職位。

(vi) 於2025年5月20日公司不再設立監事會。

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十一) 關聯方及關聯方交易*(續)*

7、 董事利益及權益*(續)*

(1) 董事及監事薪酬(續)

2025年度，執行董事姜宗祥、侯秋燕、王瑞永，職工董事孫靜以及職工監事黃祖江、孫麗紅、孟慶尚為本公司或子公司提供了管理服務，本集團未就上述人員作為董事、監事或作為管理人員的薪酬進行明確的區分，因此合併列示在作為董事、監事提供服務的薪酬中。獎金是由薪酬委員會制定並符合本公司的相關薪酬政策。

2024年度每位董事及監事的薪酬如下：

人民幣元

	作為董事或監事提供服務的薪酬								
姓名	酬金	工資及補貼	獎金	社會保險費(不含退休計劃供款項)	退休計劃供款及其他退休後福利	住房公積金	就管理本公司或子公司而提供的其他服務的薪酬	合計	累計股份支付(股數)
執行董事：									
姜宗祥*(vii)*	–	643,716	211,522	24,416	96,798	45,594	–	1,022,046	110,000
黃克興*(viii)*	–	702,996	234,256	24,416	96,798	45,594	–	1,104,060	150,000
王瑞永	–	585,072	233,081	24,416	96,798	45,594	–	984,961	110,000
侯秋燕	–	536,784	212,130	24,416	96,798	45,594	–	915,722	60,000
獨立董事：									
張然	120,000	–	–	–	–	–	–	120,000	–
肖耿	120,000	–	–	–	–	–	–	120,000	–
盛雷鳴	120,000	–	–	–	–	–	–	120,000	–
宋學寶	120,000	–	–	–	–	–	–	120,000	–
姜省路*(ix)*	60,000	–	–	–	–	–	–	60,000	–
監事：									
李燕	80,000	–	–	–	–	–	–	80,000	–
王亞平	80,000	–	–	–	–	–	–	80,000	–
黃祖江	–	300,000	327,400	24,416	96,798	45,594	–	794,208	–
孫麗紅	–	269,572	328,228	24,416	96,798	45,594	–	764,608	–
孟慶尚	–	234,000	356,400	24,416	96,798	45,594	–	757,208	–
合計	700,000	3,272,140	1,903,017	170,912	677,586	319,158	–	7,042,813	430,000

2024年度，執行董事黃克興、姜宗祥、王瑞永、侯秋燕以及職工監事黃祖江、孫麗紅、孟慶尚為本公司或子公司提供了管理服務，本集團未就上述人員作為董事、監事或作為管理人員的薪酬進行明確的區分，因此合併列示在作為董事、監事提供服務的薪酬中。獎金是由薪酬委員會制定並符合本公司的相關薪酬政策。

(vii) 於2024年12月25日擔任董事長職位。

(viii) 於2024年12月25日辭去董事長職位。

(ix) 於2024年6月26日辭去獨立董事職位。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十一) 關聯方及關聯方交易*(續)*

7、 董事利益及權益*(續)*

(2) 董事的退休福利

於2025年度，除上表披露退休計劃供款及其他退休後福利，本集團未發生因董事提供董事服務或其他服務而承擔的其他退休福利(2024年度：無)。

(3) 董事的終止福利

於2025年度，本集團不存在董事的終止福利(2024年度：無)。

(4) 就獲得董事服務而向第三方支付的對價

於2025年度，本公司沒有就獲得董事服務而向第三方支付的對價(2024年度：無)。

(5) 向董事、受董事控制的法人及董事的關連人士提供的貸款、准貸款和其他交易

於2025年度，本公司未向董事、受董事控制的法人及董事的關連人士提供貸款、類似貸款和惠及該等人士的其他交易資料，本公司亦未向董事、受董事控制的法人及該等董事的關連人士的貸款提供擔保(2024年度：無)。

(6) 董事在交易、安排或合同中的重大權益

於2025年度，本公司沒有簽訂任何與本集團之業務相關且本公司的董事直接或間接在其中擁有重大權益的重要交易、安排或合同(2024年度：無)。

8、 薪酬最高的前五位

2025年度本集團薪酬最高(不含股份支付)的前五位中包括2位董事(2024年度:3位董事)，其薪酬已反映在附註(十一)7中；其他3位(2024年度：2位)的薪酬支付合計金額列示如下：

人民幣元

	2025年度	2024年度
工資及補貼	**2,024,556**	1,487,052
獎金	**3,310,624**	3,734,298
社會保險費(不含退休計劃供款項)	**74,112**	48,832
退休計劃供款及其他退休後福利	**250,583**	193,596
住房公積金	**141,264**	91,188
合計	**5,801,139**	5,554,966
累計股份支付(股數)	**316,000**	240,000

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十一) 關聯方及關聯方交易*(續)*

8、 薪酬最高的前五位*(續)*

	人數	
	2025年度	2024年度
薪酬範圍(不含股份支付)：		
港幣0元 － 1,000,000元(折合人民幣約0元 － 926,000元)	**–**	–
港幣1,000,001元 － 1,500,000元(折合人民幣約926,001元 － 1,389,000元)	**2**	1
港幣4,000,001元 － 4,500,000元(折合人民幣約3,704,001元 － 4,167,000元)	**1**	–
港幣4,500,001元 － 5,000,000元(折合人民幣約4,167,001元 － 4,630,000元)	**–**	1

(十二) 股份支付

1、 限制性股票激勵計劃

本公司於2020年6月8日召開2019年年度股東大會及2020年第一次A股和H股類別股東會議，審議通過了《關於<青島啤酒股份有限公司A股限制性股票激勵計劃(草案)>及其摘要的議案》、《關於<青島啤酒股份有限公司A股限制性股票激勵計劃實施考核管理辦法>的議案》和《關於提請股東大會授權董事會辦理A股限制性股票激勵計劃相關事宜的議案》。本公司於2020年6月29日召開第九屆董事會2020年第八次臨時會議，審議通過了《青島啤酒股份有限公司關於向激勵對象首次授予A股限制性股票的議案》(「激勵計劃方案」)。根據激勵計劃方案，本公司向627位激勵對象授予1,320萬股限制性股票，授予日為2020年6月29日，授予價格為人民幣21.18元／股。授予限制性股票的解鎖期分別為自股權登記日起24個月、36個月、48個月，按照公司業績考核和個人績效考核情況，分別解鎖1/3、1/3、1/3的限制性股票。根據激勵計劃方案，激勵對象在解鎖期滿前離職的，股票不得解鎖，本公司須按相應回購價格回購併註銷相應的限制性股票。

根據激勵計劃方案，2020年度本公司收到激勵對象出資款合計人民幣279,576,000元，同時就限制性股票回購義務確認負債人民幣279,576,000元及庫存股人民幣279,576,000元。

本公司於2021年3月22日召開第九屆董事會2021年第一次臨時會議，審議通過了《關於向激勵對象授予預留部分A股限制性股票的議案》(「授予預留限制性股票方案」)。根據授予預留限制性股票方案，本公司向35位激勵對象授予30萬股限制性股票，授予日為2021年3月22日，授予價格為人民幣21.18元／股。授予限制性股票的解鎖期分別為自股權登記日起24個月、36個月、48個月，按照公司業績考核和個人績效考核情況，分別解鎖1/3、1/3、1/3的限制性股票。根據授予預留限制性股票方案，激勵對象在解鎖期滿前離職的，股票不得解鎖，本公司須按相應回購價格回購併註銷相應的限制性股票。擬授予的35名激勵對象中有1名激勵對象因個人原因放棄認購。

根據授予預留限制性股票方案，2021年度本公司收到激勵對象出資款合計人民幣6,226,920元，同時就限制性股票回購義務確認負債人民幣6,226,920元及庫存股人民幣6,226,920元。

根據2020年年度股東大會決議，向上述激勵對象發放預計未來可解鎖限制性股票的現金股利為人民幣10,028,999元，並相應沖減回購義務。

本公司於2021年9月29日召開第十屆董事會2021年第二次臨時會議，審議通過了《關於公司回購註銷激勵計劃部分A股限制性股票事項的議案》。截至本次董事會審議時止，限制性股票激勵計劃中共有12名激勵對象因個人原因離職導致其作為公司激勵對象的個人情況發生變化從而觸發限制性股票回購註銷條件。2021年本公司註銷限制性股票122,002股，同時沖減回購義務負債人民幣2,584,002元及庫存股人民幣2,584,002元。

於2021年12月31日，限制性股票激勵計劃共確認回購義務負債人民幣273,189,919元及庫存股人民幣273,189,919元。

2022年度，本公司向上述激勵對象發放預計未來可解鎖限制性股票的現金股利為人民幣14,483,492元，因此相應沖減回購義務。

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

㈫ 股份支付*(續)*

1、 限制性股票激勵計劃*(續)*

本公司於2022年9月28日召開第十屆董事會2022年第八次臨時會議，審議通過了《公司回購註銷激勵計劃部分A股限制性股票事項的議案》。自2021年9月1日至本次董事會召開時止，限制性股票激勵計劃中共有14名激勵對象因個人原因離職導致其作為公司激勵對象的個人情況發生變化從而觸發限制性股票回購註銷條件。2022年本公司註銷限制性股票122,003股，同時沖減回購義務負債人民幣2,584,024元及庫存股人民幣2,584,024元。

2022年7月8日，公司第十屆董事會2022年第六次臨時會議審議通過了《關於2020年A股限制性股票激勵計劃首次授予限制性股票第一個解除限售期解除限售條件成就的議案》。2022年7月25日，本公司解鎖限制性股票4,359,428股，沖減回購義務負債人民幣84,267,743元及庫存股人民幣84,267,743元。

於2022年12月31日，限制性股票激勵計劃共確認回購義務負債人民幣171,854,660元及庫存股人民幣171,854,660元。

2023年度，本公司向上述預計未來可解鎖限制性股票的激勵對象發放現金股利為人民幣15,697,613元，因此相應沖減回購義務。

本公司於2023年10月17日召開第十屆董事會2023年第六次臨時會議，審議通過了《公司回購註銷激勵計劃部分A股限制性股票事項的議案》。自2022年9月29日至本次董事會召開時止，限制性股票激勵計劃中共有7名激勵對象因個人原因離職導致其作為公司激勵對象的個人情況發生變化從而觸發限制性股票回購註銷條件。2023年本公司註銷限制性股票36,002股，同時沖減回購義務負債人民幣762,522元及庫存股人民幣762,522元。

2023年5月5日，公司第十屆董事會2023年第二次臨時會議審議通過了《關於A股限制性股票激勵計劃預留授予限制性股票第一個解除限售期解除限售條件成就的議案》。2023年5月26日，本公司解鎖限制性股票96,667股，沖減回購義務負債人民幣1,868,573元及庫存股人民幣1,868,573元。2023年7月10日，公司第十屆董事會2023年第五次臨時會議審議通過了《關於A股限制性股票激勵計劃首次授予限制性股票第二個解除限售期解除限售條件成就的議案》。2023年7月24日，本公司解鎖限制性股票4,328,702股，沖減回購義務負債人民幣75,882,146元及庫存股人民幣75,882,146元。

於2023年12月31日，限制性股票激勵計劃共確認回購義務負債人民幣77,643,806元及庫存股人民幣77,643,806元。

2024年度，本公司向上述預計未來可解鎖限制性股票的激勵對象發放現金股利為人民幣8,665,060元，因此相應沖減回購義務。

2024年5月16日，公司第十屆董事會2024年第三次臨時會議審議通過了《關於A股限制性股票激勵計劃預留授予限制性股票第二個解除限售期解除限售條件成就的議案》。2024年5月27日，本公司解鎖限制性股票96,666股，沖減回購義務負債人民幣1,694,555元及庫存股人民幣1,694,555元。2024年7月16日，公司第十屆董事會2024年第六次臨時會議審議通過了《關於A股限制性股票激勵計劃首次授予限制性股票第三個解除限售期解除限售條件成就的議案》，2024年7月24日，本公司解鎖限制性股票4,235,863股，沖減回購義務負債人民幣65,782,952元及庫存股人民幣65,782,952元。

於2024年12月31日，限制性股票激勵計劃共確認回購義務負債人民幣1,501,239元及庫存股人民幣1,501,239元。

2025年度，本公司向上述預計未來可解鎖限制性股票的激勵對象發放現金股利，因此相應沖減回購義務及庫存股。

2025年5月20日，公司第十一屆董事會2025年第一次會議審議通過了《關於A股限制性股票激勵計劃預留授予限制性股票第三個解除限售期解除限售條件成就的議案》，2025年5月30日，本公司解鎖限制性股票95,000股，沖減回購義務負債人民幣1,266,350元及庫存股人民幣1,266,350元。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十二) 股份支付*(續)*

1、 限制性股票激勵計劃*(續)*

2025年8月26日，公司第十一屆董事會第二次會議審議通過了《關於公司回購註銷激勵計劃部分A股限制性股票事項的議案》，本次激勵計劃項下預留授予激勵對象於第三個解除限售期內，有1名激勵對象因個人原因辭職導致其作為公司激勵對象的個人情況發生變化，從而觸發《激勵計劃》第十三章規定的回購註銷條件。2025年11月13日，本公司回購註銷其已獲授予但尚未解除限售的限制性股票合計1,667股，沖減股本人民幣1,667元、資本公積人民幣33,640元及庫存股人民幣35,307元。同時沖銷已發放的現金股利人民幣13,086元，沖減利潤分配和庫存股。

於2025年12月31日，限制性股票激勵計劃已完結。

2、 2025年度內限制性股票變動情況表

項目	本年發生額	上年發生額
年初發行在外的限制性股票(股)	**96,667**	4,429,196
本年解鎖的限制性股票(股)	**(95,000)**	(4,332,529)
本年註銷的限制性股票(股)	**(1,667)**	–
年末發行在外的限制性股票(股)	**–**	96,667
本年股份支付費用	**195,413**	24,337,555
累計股份支付費用	**659,401,575**	659,206,162

2025年度股份支付費用195,413元，計入管理費用及研發費用的金額分別為人民幣191,205元及人民幣4,208元(2024年度：人民幣23,866,897元及人民幣470,658元)。

於2025年5月30日解鎖的限制性股票以解鎖日計算的加權平均股價為人民幣73.972元。

3、 授予日限制性股票公允價值的確定方法

本集團以授予日公司股票收盤價確定授予日限制性股票的公允價值。

(十三) 承諾及或有事項

1、 重要承諾事項

(1) 資本承諾

		人民幣元
	2025年12月31日	2024年12月31日
已簽約但尚不必於財務報表中確認的		
－購建長期資產承諾	**870,771,838**	591,671,473

於2025年12月31日，本集團不存在需要披露的其他承諾事項。

2、 或有事項

於2025年12月31日，本公司未涉及重要或有事項。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十四) 資產負債表日後事項

1、 利潤分配

根據2026年3月26日董事會決議，董事會提議本公司向全體股東分配股利3,205,858,534元，尚待本公司股東會審批。

(十五) 其他重要事項

1、 分部報告

(1) 報告分部的確定依據與會計政策

因本集團的主要業務為生產和銷售啤酒等產品，本集團的報告分部是在不同地區經營的業務單元。由於各地區需要不同的市場戰略，本集團分別獨立管理各個報告分部的生產經營活動，分別評價其經營成果，以決定向其配置資源並評價其業績。

本集團之子公司財務公司主要業務為對成員單位辦理理財和代理收付等金融業務。由於業務特徵不相似，本集團獨立管理財務公司的經營活動，單獨評價其經營成果，以決定向其配置資源並評價其業績。

本集團有以下七個報告分部：

- 山東地區分部，負責在山東及周邊地區的生產和銷售
- 華南地區分部，負責在華南地區的生產和銷售
- 華北地區分部，負責在華北地區的生產和銷售
- 華東地區分部，負責在華東地區的生產和銷售
- 東南地區分部，負責在東南地區的生產和銷售
- 港澳及其他海外地區分部，負責在港澳及其他海外地區的銷售
- 財務公司分部，負責為成員單位辦理理財和代理收付等金融業務

分部間轉移價格按雙方協議價作為定價基礎。

資產根據分部的經營以及資產的所在位置進行分配，負債根據分部的經營進行分配。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十五) 其他重要事項*(續)*

1、 分部報告*(續)*

(2) 報告分部的財務信息

2025年度

人民幣元

項目	山東地區	華南地區	華北地區	華東地區	東南地區	港澳及其他海外地區	財務公司	未分配金額	分部間抵銷	合計
對外交易收入	20,522,403,317	2,658,966,675	5,759,981,851	2,288,300,288	663,460,148	568,107,264	292,413	11,981,708	-	32,473,493,664
分部間交易收入	3,288,776,317	883,932,666	2,325,444,826	405,583,572	14,751,680	272,826,042	30,937,734	111,370,105	(7,333,622,942)	-
營業成本	15,071,074,951	2,353,352,557	5,559,784,954	1,904,131,422	541,546,240	647,987,775	77,362,443	122,156,959	(7,392,247,496)	18,885,149,805
銷售費用	2,997,947,311	346,077,018	557,563,211	363,313,661	143,912,874	75,105,906	25,040	-	-	4,483,945,021
利息收入	38,159,324	11,892,441	20,493,301	6,638,285	841,462	9,546,899	286,737,264	130,230,297	(81,022,039)	423,517,234
利息費用	85,608,178	2,403,720	1,392,121	7,219,360	2,162,782	129,399	4,750	-	(87,274,918)	11,645,392
對聯營企業和合營企業的投資收益	-	-	-	-	-	1,378,459	-	24,306,335	-	25,684,794
信用減值利得(損失)	21,045,615	(93,551)	(2,607)	-	-	(250,069)	(22,319,836)	62,000,000	(62,000,000)	(1,620,448)
資產減值損失	(15,686,256)	-	(148,139)	(311,909)	-	-	-	-	-	(16,146,304)
折舊費和攤銷費	610,398,642	136,194,190	237,202,803	135,951,758	34,401,037	6,129,633	1,800,876	132,936,177	(965,148)	1,294,049,968
利潤(虧損)總額	4,297,242,832	484,613,242	1,389,668,006	195,902,235	(66,621,651)	121,236,529	256,717,038	(395,041,379)	7,339,607	6,291,056,459
所得稅費用	976,473,128	98,552,118	345,665,319	53,131,982	91,283	42,296,494	60,233,510	-	(2,803,942)	1,573,639,892
淨利潤(虧損)	3,320,769,704	386,061,124	1,044,002,687	142,770,253	(66,712,934)	78,940,035	196,483,528	(395,041,379)	10,143,549	4,717,416,567
資產總額	26,520,550,435	4,552,025,191	8,677,370,093	3,150,139,000	736,608,196	979,655,423	14,063,476,500	7,077,744,108	(15,589,098,252)	50,168,470,694
負債總額	19,397,710,093	1,697,099,005	4,269,927,515	2,082,899,786	456,308,022	54,348,243	9,274,979,993	208,001,335	(17,082,394,529)	20,358,879,463
折舊費和攤銷費以外的其他非現金費用	11,433,876	47,791	1,938,628	89,572	6,392	-	11,570	1,413,988	-	14,941,817
對聯營企業和合營企業的長期股權投資	-	-	-	-	-	-	-	372,338,347	-	372,338,347
非流動資產增加(減少)額*(註)*	2,517,413,749	170,037,813	170,957,199	144,799,664	14,569,974	(598,186)	3,338,387	130,748,193	-	3,151,266,793

註： 非流動資產不包括金融資產、長期股權投資和遞延所得稅資產。

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十五) 其他重要事項*(續)*

1、 分部報告*(續)*

(2) 報告分部的財務信息(續)

2024年度

人民幣元

項目	山東地區	華南地區	華北地區	華東地區	東南地區	港澳及其他海外地區	財務公司	未分配金額	分部間抵銷	合計
對外交易收入	20,296,043,089	2,653,836,478	5,687,545,798	2,287,053,480	673,197,305	527,373,681	250,035	12,530,245	–	32,137,830,111
分部間交易收入	3,297,513,302	849,114,873	2,248,300,459	314,107,550	8,567,940	224,981,923	6,248,877	170,159,815	(7,118,994,739)	–
營業成本	15,352,385,767	2,351,380,265	5,524,783,841	1,851,303,155	534,086,219	578,334,645	180,453,623	181,257,429	(7,344,069,121)	19,209,915,823
銷售費用	3,098,612,633	331,607,756	578,970,076	365,831,334	150,662,947	76,835,118	–	–	–	4,602,519,864
利息收入	72,837,682	29,655,851	54,870,215	10,425,004	2,359,114	5,104,631	477,170,246	144,636,582	(180,288,125)	616,771,200
利息費用	10,014,295	2,845,142	1,375,877	6,809,409	2,312,012	387,267	195,024,467	–	(196,931,415)	21,837,054
對聯營企業和合營企業的投資收益	–	–	–	–	–	571,694	–	47,700,589	–	48,272,283
信用減值利得(損失)	176,540	(147,108)	193,094	(1,515,174)	–	(80,090)	1,713,665	2,600,000	(2,600,000)	340,927
資產減值損失	(13,926,387)	(5,476,022)	(5,256,989)	(7,602,180)	(2,317,423)	(12,205)	(22,867)	(1,162,237)	–	(35,776,310)
折舊費和攤銷費	566,341,971	143,045,002	241,545,333	134,545,975	33,038,570	7,155,044	1,723,077	113,418,754	–	1,240,813,726
利潤(虧損)總額	3,672,581,149	485,037,115	1,252,644,978	102,880,323	(63,765,164)	93,726,655	501,053,820	(223,072,151)	60,406,275	5,881,493,000
所得稅費用	854,312,233	117,544,590	242,867,016	33,071,832	1,668,517	23,574,244	122,497,468	–	(5,819,586)	1,389,716,314
淨利潤(虧損)	2,818,268,916	367,492,525	1,009,777,962	69,808,491	(65,433,681)	70,152,411	378,556,352	(223,072,151)	66,225,861	4,491,776,686
資產總額	22,548,264,844	4,321,016,711	8,222,704,351	3,452,819,786	782,979,428	578,211,520	18,792,797,464	6,365,999,118	(15,574,446,918)	49,490,346,304
負債總額	14,363,849,239	1,682,158,167	4,635,664,452	2,304,801,109	452,811,029	55,439,960	13,840,801,688	195,412,364	(16,229,842,209)	21,301,095,799
折舊費和攤銷費以外的其他非現金費用	32,602,523	2,389,596	5,615,788	2,348,948	511,970	273,083	235,321	2,171,001	–	46,148,230
對聯營企業和合營企業的長期股權投資	–	–	–	–	–	–	–	391,873,803	–	391,873,803
非流動資產增加額*(註)*	6,247,936,730	101,072,181	209,028,058	199,955,567	40,095,212	12,164,730	759,504	191,570,604	6,172,791	7,008,755,377

註： 非流動資產不包括金融資產、長期股權投資和遞延所得稅資產。

(3) 對外交易收入：

人民幣元

對外交易收入	本年發生額	上年發生額
中國內地	**31,848,080,839**	31,565,199,458
中國香港及澳門地區	**178,464,764**	185,549,504
其他海外國家及地區	**446,948,061**	387,081,149
合計	**32,473,493,664**	32,137,830,111

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十五) 其他重要事項(續)

1、 分部報告(續)

(4) 按資產所在地劃分的非流動資產總額：

非流動資產總額：

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
中國內地	**18,156,534,651**	17,193,176,736
中國香港及澳門地區	**13,508,720**	17,725,846
合計	**18,170,043,371**	17,210,902,582

上述地區信息中，非流動資產歸屬於該資產所處區域。非流動資產總額不包括金融資產及遞延所得稅資產。

(十六) 資本管理

本集團資本管理政策的目標是為了保障本集團能夠持續經營，從而為股東提供回報，並使其他利益相關者獲益，同時維持最佳的資本結構以降低資本成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付給股東的股利金額、向股東返還資本、發行新股或出售資產以減低債務。

2025年度，本集團的策略為將本集團的現金餘額維持在一定標準之上以確保滿足集團的經營發展需要，該策略與上年度保持一致。現金餘額為現金及現金等價物減去短期借款。於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團的現金餘額情況如下：

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
現金及現金等價物	**2,287,130,298**	4,046,010,946
減：短期借款	**–**	–
扣除借款後的現金餘額	**2,287,130,298**	4,046,010,946

(十七) 公司財務報表主要項目註釋

1、 應收賬款

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應收賬款	**1,498,227,456**	1,559,370,720
減：壞賬準備	**21,908,062**	54,848,762
合計	**1,476,319,394**	1,504,521,958

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十七) 公司財務報表主要項目註釋*(續)*

1、 應收賬款*(續)*

(1) 按賬齡披露

人民幣元

賬齡	**2025年12月31日 賬面餘額**	2024年12月31日 賬面餘額
1年以內(含1年)	**1,125,960,312**	1,146,751,030
1至2年	**157,609,474**	133,296,358
2至3年	**70,936,681**	81,056,910
3至4年	**37,251,851**	31,053,298
4至5年	**16,726,516**	33,105,564
5年以上	**89,742,622**	134,107,560
合計	**1,498,227,456**	1,559,370,720

應收賬款主要依據業務發生日期入賬，按入賬日期列示的賬齡與按發票日期列示的賬齡基本一致。

(2) 按壞賬計提方法分類披露

人民幣元

	2025年12月31日				
	賬面餘額		**壞賬準備**		
種類	**金額**	**比例(%)**	**金額**	**計提比例(%)**	**賬面價值**
按單項計提壞賬準備	**11,245,784**	**0.8**	**11,245,784**	**100.0**	**–**
按組合計提壞賬準備	**1,486,981,672**	**99.2**	**10,662,278**	**0.7**	**1,476,319,394**
子公司	**1,438,736,605**	**96.0**	**–**	**–**	**1,438,736,605**
經銷商	**48,245,067**	**3.2**	**10,662,278**	**22.1**	**37,582,789**
合計	**1,498,227,456**	**100.0**	**21,908,062**	**/**	**1,476,319,394**

人民幣元

	2024年12月31日				
	賬面餘額		壞賬準備		
種類	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	賬面價值
按單項計提壞賬準備	11,245,784	0.7	11,245,784	100.0	–
按組合計提壞賬準備	1,548,124,936	99.3	43,602,978	2.8	1,504,521,958
子公司	1,464,700,772	93.9	–	–	1,464,700,772
經銷商	83,424,164	5.4	43,602,978	52.3	39,821,186
合計	1,559,370,720	100.0	54,848,762	/	1,504,521,958

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十七) 公司財務報表主要項目註釋*(續)*

1、 應收賬款*(續)*

(2) 按壞賬計提方法分類披露(續)

按單項計提壞賬準備

人民幣元

	2025年12月31日			
名稱	**賬面餘額**	**壞賬準備**	**計提比例(%)**	**計提理由**
青啤北京銷售	**11,245,784**	**11,245,784**	**100.0**	預計款項難以收回

人民幣元

	2024年12月31日			
名稱	賬面餘額	壞賬準備	計提比例(%)	計提理由
青啤北京銷售	11,245,784	11,245,784	100.0	預計款項難以收回

按組合－子公司計提壞賬準備的應收賬款：

該組合為本公司與本公司之子公司間購銷交易所產生的應收賬款，相關款項產生的預期信用損失較低，因此未計提壞賬準備。

按組合－經銷商計提壞賬準備的應收賬款：

於2025年12月31日，應收賬款的信用風險與壞賬準備匯總情況如下：

人民幣元

	2025年12月31日			
賬齡	**預期平均損失率%**	**賬面餘額**	**壞賬準備**	**賬面價值**
未逾期	**–**	**32,857,604**	**–**	**32,857,604**
逾期1年以內	**5**	**4,973,878**	**248,693**	**4,725,185**
逾期超過2年	**100**	**10,413,585**	**10,413,585**	**–**
合計	**/**	**48,245,067**	**10,662,278**	**37,582,789**

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十七) 公司財務報表主要項目註釋*(續)*

1、 應收賬款*(續)*

(2) 按壞賬計提方法分類披露(續)

於2024年12月31日，應收賬款的信用風險與壞賬準備匯總情況如下：

人民幣元

	2024年12月31日			
賬齡	預期平均損失率%	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值
未逾期	–	38,370,220	–	38,370,220
逾期1年以內	5	1,527,332	76,366	1,450,966
逾期超過2年	100	43,526,612	43,526,612	–
合計	/	83,424,164	43,602,978	39,821,186

(3) 壞賬準備情況

人民幣元

		本年變動金額			
類別	2024年12月31日	計提	收回或轉回	核銷	**2025年12月31日**
應收賬款	54,848,762	169,406	198,947	32,911,159	**21,908,062**

本年無重要的壞賬準備收回或轉回的情況。

(4) 本年實際核銷的應收賬款情況

於2025年度，本公司核銷應收賬款金額為人民幣32,911,159元(2024年12月31日：人民幣1,676,247元)。

(5) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的應收賬款情況

人民幣元

項目	**餘額**	**壞賬準備**	**佔應收賬款餘額總額比例**
餘額前五名的應收賬款總額	575,937,466	–	38%

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十七) 公司財務報表主要項目註釋*(續)*

2、 其他應收款

2.1 其他應收款匯總

人民幣元

種類	2025年12月31日	2024年12月31日
其他應收款	**82,550,866**	69,213,725
合計	**82,550,866**	69,213,725

2.2 其他應收款

(1) 按賬齡披露：

人民幣元

賬齡	2025年12月31日 賬面餘額	2024年12月31日 賬面餘額
未逾期	**78,701,569**	69,081,761
逾期1年以內	**978,160**	128,883
逾期1到2年	**–**	19,050
逾期2年以上	**20,874,631**	36,952,395
合計	**100,554,360**	106,182,089

(2) 按款項性質列示其他應收款

人民幣元

項目	2025年12月31日 賬面餘額	2024年12月31日 賬面餘額
應收子公司款項	**75,791,896**	54,095,366
應收土地及房屋退還款	**17,441,647**	17,441,647
押金及保證金	**3,349,995**	4,418,636
備用金	**498,723**	6,946,111
其他	**3,472,099**	23,280,329
合計	**100,554,360**	106,182,089

本公司不存在因資金集中管理而將款項歸集於其他方並列報於其他應收款的情況。

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十七) 公司財務報表主要項目註釋*(續)*

2、 其他應收款*(續)*

2.2 其他應收款(續)

(3) 按壞賬計提方法分類披露

人民幣元

	2025年12月31日				
	賬面餘額		壞賬準備		
種類	**金額**	**比例(%)**	**金額**	**計提比例(%)**	**賬面價值**
按單項計提壞賬準備	**18,003,494**	**17.9**	**18,003,494**	**100.0**	**–**
按組合計提壞賬準備	**82,550,866**	**82.1**	**–**	**0.0**	**82,550,866**
合計	**100,554,360**	**100.0**	**18,003,494**	**17.9**	**82,550,866**

人民幣元

	2024年12月31日				
	賬面餘額		壞賬準備		
種類	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	賬面價值
按單項計提壞賬準備	36,952,395	34.8	36,952,395	100.0	–
按組合計提壞賬準備	69,229,694	65.2	15,969	0.0	69,213,725
合計	106,182,089	100.0	36,968,364	34.8	69,213,725

(4) 壞賬準備計提情況

人民幣元

壞賬準備	**第一階段** 未來12個月預期信用損失	**第二階段** 整個存續期預期信用損失(未發生信用減值)	**第三階段** 整個存續期預期信用損失(已發生信用減值)	**合計**
2025年1月1日餘額	**15,970**	**–**	**36,952,394**	**36,968,364**
2025年1月1日餘額在本年	**15,970**	**–**	**36,952,394**	**36,968,364**
－轉入第二階段	**–**	**–**	**–**	**–**
－轉入第三階段	**(15,970)**	**–**	**15,970**	**–**
－轉回第二階段	**–**	**–**	**–**	**–**
－轉回第一階段	**–**	**–**	**–**	**–**
本年計提	**–**	**–**	**832,106**	**832,106**
本年轉回	**–**	**–**	**35,506**	**35,506**
本年核銷	**–**	**–**	**19,761,470**	**19,761,470**
2025年12月31日餘額	**–**	**–**	**18,003,494**	**18,003,494**

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十七) 公司財務報表主要項目註釋*(續)*

2、 其他應收款*(續)*

2.2 其他應收款(續)

(5) 本年壞賬準備情況

本年計提的其他應收款壞賬準備金額為人民幣832,106元；本年收回或轉回的其他應收款壞賬準備金額為人民幣35,506元。本年無重要的壞賬準備收回或轉回情況。

(6) 本年實際核銷的其他應收款壞賬準備金額為人民幣19,761,470元，相應的賬面餘額為人民幣19,761,470元。

(7) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的其他應收款情況

人民幣元

單位名稱	2025年12月31日	佔其他應收款2025年12月31日餘額合計數的比例(%)	款項性質	賬齡	壞賬準備	賬面價值
第一名	23,089,846	23.0	應收子公司款項	1年以內	–	23,089,846
第二名	8,584,437	8.5	應收土地處置款	5年以上	8,584,437	–
第三名	7,562,820	7.5	應收子公司款項	1年以內	–	7,562,820
第四名	6,794,306	6.8	應收子公司款項	1年以內	–	6,794,306
第五名	6,153,696	6.1	應收子公司款項	1年以內	–	6,153,696
合計	52,185,105	51.9	/	/	8,584,437	43,600,668

3、 存貨

(1) 存貨分類

人民幣元

項目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	跌價準備	賬面價值	賬面餘額	跌價準備	賬面價值
原材料	**303,810,996**	**–**	**303,810,996**	365,586,596	–	365,586,596
包裝物	**104,950,542**	**662,025**	**104,288,517**	73,417,884	662,025	72,755,859
低值易耗品	**18,563,949**	**–**	**18,563,949**	20,953,447	–	20,953,447
在產品	**114,066,648**	**–**	**114,066,648**	103,698,389	–	103,698,389
庫存商品	**900,097,109**	**–**	**900,097,109**	1,068,625,078	–	1,068,625,078
合計	**1,441,489,244**	**662,025**	**1,440,827,219**	1,632,281,394	662,025	1,631,619,369

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十七) 公司財務報表主要項目註釋*(續)*

3、 存貨*(續)*

(2) 存貨跌價準備

人民幣元

項目	2024年12月31日	本年增加	本年轉銷	**2025年12月31日**
包裝物	662,025	–	–	**662,025**

4、 長期股權投資

人民幣元

	2025年12月31日			2024年12月31日		
項目	**賬面餘額**	**減值準備**	**賬面價值**	賬面餘額	減值準備	賬面價值
對子公司投資	**15,548,363,670**	**1,874,268,870**	**13,674,094,800**	14,369,396,481	1,992,788,870	12,376,607,611
對聯營、合營企業投資	**367,824,940**	**1,220,000**	**366,604,940**	389,141,227	1,220,000	387,921,227
合計	**15,916,188,610**	**1,875,488,870**	**14,040,699,740**	14,758,537,708	1,994,008,870	12,764,528,838

(1) 子公司

人民幣元

		本年增減變動								
被投資單位	2024年12月31日	追加投資	減少投資	股份支付 *(註1)*	**2025年12月31日**	減值準備年初餘額	本年減值準備增加	本年減值準備減少	減值準備年末餘額	宣告發放現金股利或利潤*(註2)*
深朝日	129,455,430	–	–	–	**129,455,430**	–	–	–	–	41,881,200
郴州公司	65,059,968	–	–	–	**65,059,968**	–	–	–	–	88,800,000
華南營銷	53,377,231	–	–	–	**53,377,231**	–	–	–	–	–
郴州銷售	3,739,988	–	–	3,944	**3,743,932**	–	–	–	–	–
華南投資	208,790,000	–	–	–	**208,790,000**	–	–	–	–	–
珠海公司	2,818,363	–	–	–	**2,818,363**	–	–	–	–	–
三水公司	2,196,022	–	–	–	**2,196,022**	–	–	–	–	–
隨州公司	2,771,536	–	–	–	**2,771,536**	–	–	–	–	–
南寧公司	2,322,270	–	–	–	**2,322,270**	–	–	–	–	–
華東控股	96,855,102	–	–	–	**96,855,102**	(96,855,102)	–	–	(96,855,102)	–
壽光公司	63,147,098	–	–	–	**63,147,098**	–	–	–	–	–
五星公司	26,229,478	–	–	–	**26,229,478**	(24,656,410)	–	–	(24,656,410)	–
三環公司	172,395,579	–	–	–	**172,395,579**	(69,457,513)	–	–	(69,457,513)	–
北方銷售	89,598,000	–	–	–	**89,598,000**	(83,984,000)	–	–	(83,984,000)	–
西安漢斯	358,261,694	–	–	9,467	**358,271,161**	–	–	–	–	600,000,000
寶雞公司	3,081,699	–	–	–	**3,081,699**	–	–	–	–	–
甘肅農墾	53,452,357	–	–	–	**53,452,357**	–	–	–	–	9,500,000
武威公司	2,454,374	–	–	–	**2,454,374**	–	–	–	–	–
榆林公司	3,389,549	–	–	–	**3,389,549**	–	–	–	–	–
渭南公司	17,373,191	–	–	–	**17,373,191**	–	–	–	–	14,000,000

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十七) 公司財務報表主要項目註釋*(續)*

4、 長期股權投資*(續)*

(1) 子公司(續)

人民幣元

被投資單位	2024年12月31日	本年增減變動			2025年12月31日	減值準備年初餘額	本年減值準備增加	本年減值準備減少	減值準備年末餘額	宣告發放現金股利或利潤*(註2)*
		追加投資	減少投資	股份支付*(註1)*						
鞍山公司	50,762,068	-	-	-	**50,762,068**	-	-	-	-	-
興凱湖公司	242,327,964	-	-	-	**242,327,964**	(129,430,000)	-	-	(129,430,000)	-
密山公司 *(附註六、1)*	118,520,000	-	118,520,000	-	**-**	(118,520,000)	-	118,520,000	-	-
哈爾濱公司	216,263,678	-	-	-	**216,263,678**	(109,940,000)	-	-	(109,940,000)	-
蓬萊公司	30,000,000	-	-	-	**30,000,000**	(30,000,000)	-	-	(30,000,000)	-
榮成公司	68,129,774	-	-	-	**68,129,774**	(65,103,434)	-	-	(65,103,434)	-
青啤國際	11,210,000	-	-	-	**11,210,000**	-	-	-	-	-
青島啤酒(嶗山)有限公司	18,089,491	-	-	-	**18,089,491**	-	-	-	-	-
香港公司	41,728,681	-	-	-	**41,728,681**	-	-	-	-	-
青島翔宏商務有限公司	5,760,000	-	-	-	**5,760,000**	-	-	-	-	-
東南營銷	299,072,340	-	-	3,945	**299,076,285**	-	-	-	-	-
廈門公司	2,405,835	-	-	-	**2,405,835**	-	-	-	-	-
福州公司	3,075,771	-	-	-	**3,075,771**	-	-	-	-	-
漳州公司	1,319,305	-	-	-	**1,319,305**	-	-	-	-	-
長沙公司	49,033,988	-	-	-	**49,033,988**	-	-	-	-	-
濟南公司	563,057,135	-	-	-	**563,057,135**	-	-	-	-	131,287,832
廣潤隆置業	16,465,405	-	-	-	**16,465,405**	-	-	-	-	-
文化傳播公司	79,076,385	-	-	3,156	**79,079,541**	-	-	-	-	-
成都公司	282,758,796	-	-	-	**282,758,796**	(118,855,583)	-	-	(118,855,583)	-
日照公司	342,438,349	-	-	-	**342,438,349**	-	-	-	-	126,219,418
濰坊公司	76,406,967	-	-	-	**76,406,967**	-	-	-	-	-
德州公司	24,748,277	-	-	-	**24,748,277**	-	-	-	-	-
工程公司	4,393,499	-	-	-	**4,393,499**	-	-	-	-	-
廊坊公司	82,081,062	-	-	-	**82,081,062**	-	-	-	-	-
菏澤公司	127,667,832	-	-	-	**127,667,832**	(51,301,600)	-	-	(51,301,600)	93,080,000
滕州公司	49,878,712	-	-	-	**49,878,712**	-	-	-	-	-
青島啤酒上海有限公司	1,570,000	-	-	-	**1,570,000**	-	-	-	-	-
蕪湖公司	274,666,268	-	-	-	**274,666,268**	(274,290,000)	-	-	(274,290,000)	-
華東銷售	97,300,000	-	-	-	**97,300,000**	(47,300,000)	-	-	(47,300,000)	-
馬鞍山公司	82,837,659	-	-	-	**82,837,659**	-	-	-	-	47,058,800
石家莊公司	324,095,534	-	-	-	**324,095,534**	-	-	-	-	53,183,428
太原公司	203,083,671	-	-	-	**203,083,671**	-	-	-	-	129,397,986
城陽銷售	8,000,000	-	-	-	**8,000,000**	-	-	-	-	215,370,519
財務公司*(註3)*	2,004,169,465	1,000,000,000	-	8,678	**3,004,178,143**	-	-	-	-	-
新銀麥公司	1,414,117,998	-	-	-	**1,414,117,998**	-	-	-	-	600,000,000

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十七) 公司財務報表主要項目註釋*(續)*

4、 長期股權投資*(續)*

(1) 子公司(續)

人民幣元

被投資單位	2024年12月31日	本年增減變動			2025年12月31日	減值準備年初餘額	本年減值準備增加	本年減值準備減少	減值準備年末餘額	宣告發放現金股利或利潤*(註2)*
		追加投資	減少投資	股份支付*(註1)*						
杭州公司	250,081,858	-	-	9,467	**250,091,325**	-	-	-	-	-
揭陽公司	152,469,234	-	-	-	**152,469,234**	-	-	-	-	-
飲料公司	31,947,919	-	-	-	**31,947,919**	-	-	-	-	-
韶關公司	201,922,685	-	-	8,678	**201,931,363**	(150,000,000)	-	-	(150,000,000)	-
電子商務	8,000,000	-	-	-	**8,000,000**	-	-	-	-	-
平度銷售	5,000,000	-	-	-	**5,000,000**	-	-	-	-	-
九江公司	182,352,063	-	-	-	**182,352,063**	-	-	-	-	9,000,000
徐州企業管理	10,000,000	-	-	-	**10,000,000**	(10,000,000)	-	-	(10,000,000)	14,266,564
薛城公司	1,788,359	-	-	-	**1,788,359**	-	-	-	-	-
洛陽公司	202,857,999	-	-	8,678	**202,866,677**	-	-	-	-	100,000,000
上海實業公司	200,895,228	-	-	-	**200,895,228**	(200,895,228)	-	-	(200,895,228)	-
南京銷售	6,863,142	-	-	8,520	**6,871,662**	-	-	-	-	-
上海銷售	6,438,255	-	-	7,240	**6,445,495**	-	-	-	-	-
瀘州公司	120,857,127	-	-	-	**120,857,127**	-	-	-	-	-
張家口公司	202,332,974	-	-	-	**202,332,974**	-	-	-	-	-
燦蘭莎公司	561,968,028	-	-	-	**561,968,028**	-	-	-	-	-
黃石公司	166,130,808	-	-	-	**166,130,808**	-	-	-	-	48,590,000
應城公司	93,989,969	-	-	-	**93,989,969**	-	-	-	-	-
漢中公司	28,458,947	-	-	-	**28,458,947**	-	-	-	-	-
上海投資公司	1,920,654,036	-	-	-	**1,920,654,036**	-	-	-	-	-
徐州公司	2,057,553	-	-	-	**2,057,553**	-	-	-	-	-
彭城公司	2,804,775	-	-	-	**2,804,775**	-	-	-	-	-
新松江製造	3,411,828	-	-	-	**3,411,828**	-	-	-	-	-
上海閔行公司	2,408,340	-	-	8,678	**2,417,018**	-	-	-	-	-
昆山公司	2,460,403	-	-	-	**2,460,403**	-	-	-	-	-
連雲港公司	214,622,958	-	-	-	**214,622,958**	(212,200,000)	-	-	(212,200,000)	-
揚州公司	102,976,311	-	-	11,834	**102,988,145**	-	-	-	-	-
青島啤酒上海楊浦有限公司	200,000,000	-	-	-	**200,000,000**	(200,000,000)	-	-	(200,000,000)	-
宿遷公司	77,512,621	-	-	-	**77,512,621**	-	-	-	-	-
棗莊公司	201,852,223	-	-	-	**201,852,223**	-	-	-	-	-
西海岸文旅	231,000,000	-	-	-	**231,000,000**	-	-	-	-	-
科研公司	250,000,000	-	-	-	**250,000,000**	-	-	-	-	-
濰坊製造公司*(註4)*	100,000,000	200,000,000	-	-	**300,000,000**	-	-	-	-	-
九源科技公司	50,000,000	-	-	-	**50,000,000**	-	-	-	-	-
生物科技公司*(註5)*	-	97,394,904	-	-	**97,394,904**	-	-	-	-	-
合計	14,369,396,481	1,297,394,904	118,520,000	92,285	**15,548,363,670**	(1,992,788,870)	-	118,520,000	(1,874,268,870)	2,321,635,747

財務報表附註
2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十七) 公司財務報表主要項目註釋*(續)*

4、 長期股權投資*(續)*

(2) 合營企業及聯營企業

人民幣元

被投資單位	2024年12月31日	本年增減變動					2025年12月31日	減值準備年初餘額	減值準備年末餘額
		權益法下確認的投資損益	其他綜合收益調整	其他權益變動	計提減值準備	宣告發放現金股利或利潤*(註2)*			
一、合營企業									
河北嘉禾公司	214,012,611	8,996,140	-	-	-	(6,500,000)	**216,508,751**	-	-
二、聯營企業									
煙台啤酒公司	161,728,607	11,519,649	-	-	-	(33,842,175)	**139,406,081**	-	-
中外運物流	12,180,009	1,665,022	-	(11,974)	-	(3,142,949)	**10,690,108**	-	-
遼寧沈青公司	-	-	-	-	-	-	**-**	-	-
其他	1,220,000	-	-	-	-	-	**1,220,000**	(1,220,000)	(1,220,000)
合計	389,141,227	22,180,811	-	(11,974)	-	(43,485,124)	**367,824,940**	(1,220,000)	(1,220,000)

註1： 本公司對限制性股票激勵對象為本公司之子公司職工的股份支付有結算義務。2025年度，本公司按照該結算義務，確認長期股權投資人民幣92,285元。

註2： 2025年度宣告分派的現金股利系分配給本公司的股利。

註3： 根據2025年3月28日董事會決議，董事會審議通過本公司以自有資金向本公司子公司財務公司增資人民幣1,000,000,000元，已於2025年8月完成增資事項的審批和變更手續。

註4： 根據2023年12月27日董事會決議，董事會審議通過設立本公司之全資子公司濰坊製造公司，註冊資本人民幣300,000,000元。截至本財務報表批准報出日，註冊資本已全部到位。

註5： 根據2025年3月28日董事會決議，董事會審議通過設立本公司之全資子公司生物科技公司，註冊資本人民幣421,000,000元。生物科技公司已於2025年5月設立，截至本財務報表批准報出日，本公司以貨幣出資30,000,000元並以土地及地上建築物評估作價出資67,394,904元。

5、 營業收入、營業成本

(1) 營業收入和營業成本情況

人民幣元

項目	本年發生額		上年發生額	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	**22,998,609,101**	**16,824,424,084**	22,812,143,461	17,080,204,740
其他業務	**1,579,196,593**	**1,546,983,851**	1,748,034,332	1,707,737,506
合計	**24,577,805,694**	**18,371,407,935**	24,560,177,793	18,787,942,246

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十七) 公司財務報表主要項目註釋*(續)*

5、 營業收入、營業成本*(續)*

(2) 合同產生的收入的情況

a. 主營業務

人民幣元

	本年發生額		上年發生額	
行業名稱	**主營業務收入**	**主營業務成本**	主營業務收入	主營業務成本
銷售啤酒等	**22,998,609,101**	**16,824,424,084**	22,812,143,461	17,080,204,740

b. 其他業務

人民幣元

	本年發生額		上年發生額	
行業名稱	**其他業務收入**	**其他業務成本**	其他業務收入	其他業務成本
材料銷售	**1,498,591,694**	**1,460,141,510**	1,677,879,664	1,640,475,906
其他	**80,604,899**	**86,842,341**	70,154,668	67,261,600
合計	**1,579,196,593**	**1,546,983,851**	1,748,034,332	1,707,737,506

(3) 履約義務的說明

本集團的啤酒銷售業務屬於在某一時點履行的履約義務，此類業務在客戶取得相關商品或服務控制權時確認收入。

本公司主營業務為啤酒生產和銷售。

6、 投資收益

(1) 投資收益明細情況

人民幣元

項目	**本年發生額**	上年發生額
成本法核算的長期股權投資收益*(註)*	**2,321,635,747**	1,805,089,447
權益法核算的長期股權投資收益	**24,306,335**	47,700,589
處置交易性金融資產取得的投資收益	**7,222,041**	7,657,246
處置子公司取得的投資收益	**2,813,179**	–
其他	**2,957,161**	4,652,880
合計	**2,358,934,463**	1,865,100,162

本公司不存在投資收益匯回的重大限制。

註： 成本法核算的長期股權投資收益均系子公司宣告分配給本公司的利潤(附註(十七)4)。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

(十八) 補充資料

1、 當期非經常性損益明細表

人民幣元

項目	本年發生額
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外。	**352,021,694**
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	**76,369,759**
非流動資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	**110,634,678**
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	**72,138,175**
所得稅影響額	**(132,437,422)**
少數股東權益影響額(稅後)	**(20,640,278)**
合計	**458,086,606**

中國證券監督管理委員會於2023年頒佈了《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號－非經常性損益(2023年修訂)》(以下簡稱「2023版1號解釋性公告」)，該規定自公佈之日起施行。本集團按照2023版1號解釋性公告的規定編製非經常性損益明細表。

根據2023版1號解釋性公告的規定，非經常性損益是指與公司正常經營業務無直接關係，以及雖與正常經營業務相關，但由於其性質特殊和偶發性，影響報表使用人對公司經營業績和盈利能力作出正確判斷的各項交易和事項產生的損益。

2、 淨資產收益率及每股收益

本淨資產收益率和每股收益計算表是本集團按照中國證券監督管理委員會頒佈的《公開發行證券公司信息披露編報規則第9號-淨資產收益率和每股收益的計算及披露》(2010年修訂)的有關規定而編製的。

報告期利潤	加權平均淨資產收益率(%)	每股收益	
		基本每股收益	稀釋每股收益
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	15.50	3.363	3.363
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	13.95	3.028	3.027

釋義 Definitions

本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有下述含義：

公司、本公司、青島啤酒	指	青島啤酒股份有限公司
本集團	指	本公司及其附屬公司
董事會	指	本公司董事會
青啤集團	指	青島啤酒集團有限公司
青島市國資委	指	青島市人民政府國有資產監督管理委員會
上交所	指	上海證券交易所
香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
德勤華永	指	德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)
審計委員會	指	本公司第十一屆董事會審計與內控委員會
戰略委員會	指	本公司第十一屆董事會戰略與投資委員會
報告期	指	2025年1月1日至12月31日
《標準守則》	指	《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
《上市規則》	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
《公司章程》	指	青島啤酒股份有限公司章程
青啤財務公司	指	青島啤酒財務有限責任公司
激勵計劃	指	公司A股限制性股票激勵計劃

In this Report, the following expressions have the following respective meanings set adjacent below, unless the context requires otherwise:

Company, the Company, Tsingtao Brewery	Means	Tsingtao Brewery Company Limited
the Group	Means	the Company and its subsidiaries
the Board	Means	Board of Directors of the Company
Tsingtao Group	Means	Tsingtao Brewery Group Company Limited
SASACQ	Means	State-owned Assets Supervision & Administration Commission of the People's Government of Qingdao
SSE	Means	Shanghai Stock Exchange
the Stock Exchange	Means	The Stock Exchange of Hong Kong Limited
Deloitte	Means	Deloitte Touche Tohmatsu (Special General Partnership)
Audit Committee	Means	Audit & Internal Control Committee under the 11th session of the Board
Strategy Committee	Means	Strategy & Investment Committee under the 11th session of the Board
Reporting Period	Means	January 1 to December 31, 2025
Model Code	Means	Model Code for Securities Transactions by Directors of Listed Issuers
Listing Rules	Means	Rules Governing the Listing of Securities on The Stock of Exchange of Hong Kong Limited
Articles of Association	Means	Articles of Association of the Company
Tsingtao Finance Company	Means	Tsingtao Brewery Finance LLC
Incentive Plan	Means	The A-Share Restricted Stock Incentive Plan of the Company

公司資料 Company Information

1. 中文名稱：青島啤酒股份有限公司

2. 法定代表人：姜宗祥先生

3. 聯席公司秘書：侯秋燕先生、羅泰安先生

   聯繫地址：山東省青島市
   東海西路35號
   青啤大廈
   1106室
   董事會秘書室
   郵政編碼：266071
   電話： 86-532-85713831
   傳真： 86-532-85713240

4. 註冊地址： 山東省青島市登州路56號

   辦公地址： 山東省青島市
   東海西路35號青啤大廈

   郵政編碼： 266071
   公司網址： www.tsingtao.com.cn
   電子信箱： info@tsingtao.com.cn

5. 公司股票上市交易所：
   A股：上海證券交易所
   股票簡稱：青島啤酒
   代碼：600600
   H股：香港聯合交易所
   股票簡稱：青島啤酒
   代碼：00168

6. 未上市股票託管機構：中國證券登記結算有限責任公司上海分公司

7. 會計師事務所：德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)，地址為上海市黃浦區延安東路222號外灘中心30樓

8. 法律顧問：
   (1) 胡關李羅律師行，地址為香港中環康樂廣場1號怡和大廈26樓

   (2) 北京市海問律師事務所，地址為北京市朝陽區東三環中路5號財富金融中心20層

1. English Name: Tsingtao Brewery Company Limited

2. Legal Representative: Mr. JIANG Zong Xiang

3. Joint Company Secretaries: Mr. HOU Qiu Yan, Mr. LO Tai On.
   Address: Secretarial Office of the Board
   Room 1106 Tsingtao Beer Tower
   No. 35 Donghai West Road,
   Qingdao,
   Shandong Province
   Postal Code: 266071
   Tel: 86-532-85713831
   Fax: 86-532-85713240

4. Registered Address: No. 56, Dengzhou Road,
   Qingdao, Shandong Province
   Business Address: Tsingtao Beer Tower
   No. 35 Donghai West Road,
   Qingdao, Shandong Province
   Postal Code: 266071
   Company Website: www.tsingtao.com.cn
   E-mail: info@tsingtao.com.cn

5. Stock Exchanges on which the Company's shares are listed:
   A share: Shanghai Stock Exchange
   Stock Name: 青島啤酒
   Stock Code: 600600
   H share: The Stock Exchange of Hong Kong Limited
   Stock Name: TSINGTAO BREW
   Stock Code: 00168

6. Custodian of unlisted shares: Shanghai Branch of China Securities Depository and Clearing Corporation Limited

7. Accounting firm: Deloitte Touche Tohmatsu Certified Public Accountants LLP. Address: 30/F, Bund Center, No. 222 Yan'an East Road, Huangpu District, Shanghai

8. Legal advisers:
   (1) Woo Kwan Lee & Lo at 26th Floor, Jardine House, 1 Connaught Place, Central, Hong Kong

   (2) Haiwen & Partners at 20th Floor, Fortune Finance Center, No. 5 Dong San Huan Road Central, Chaoyang District, Beijing



2025
ANNUAL REPORT
年度報告

青島啤酒股份有限公司
TSINGTAO BREWERY CO., LTD.