



中华老字号
China Time-honored Brand

嘉士利集团有限公司 JIASHILI GROUP LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股票代码: 1285



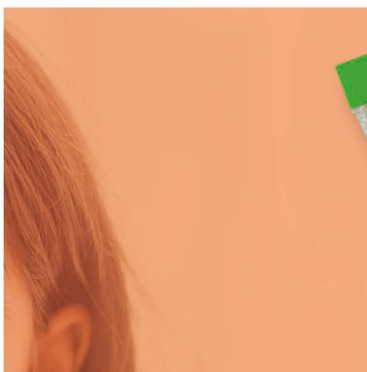
一粒米 一碗面 一塊餅乾
每一份美味
都源自精選天然原料



年報
2025

目錄

公司資料	2
財務摘要	4
主席報告	6
管理層討論及分析	12
企業管治報告	23
董事會報告	44
董事及高級管理層履歷詳情	54
五年財務概要	57
獨立核數師報告	59
綜合損益及其他全面收益表	63
綜合財務狀況表	64
綜合權益變動表	67
綜合現金流量表	68
綜合財務報表附註	70



公司資料

董事

執行董事

黃銑銘先生
(主席及行政總裁)
譚朝均先生
(副主席)(於二零二六年四月九日辭任)
趙剛博士(副主席)
陳松浣先生
黎福良先生
盧健雄先生
黃澤坤先生(於二零二五年八月六日辭任)
黃如嬌女士

獨立非執行董事

甘廷仲先生
馬曉強先生
溫雅言先生
張子文先生(於二零二五年八月六日辭任)

公司秘書

岑展雲先生，FCPA、ACG、HKACG、CTA、FTIHK

審核委員會

甘廷仲先生(主席)
馬曉強先生
溫雅言先生
張子文先生(於二零二五年八月六日辭任)

薪酬委員會

溫雅言先生(主席)
黃銑銘先生
甘廷仲先生
馬曉強先生
張子文先生(於二零二五年八月六日辭任)

提名委員會

黃銑銘先生(主席)
甘廷仲先生
馬曉強先生
溫雅言先生
張子文先生(於二零二五年八月六日辭任)

授權代表

黃銑銘先生
岑展雲先生

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓



公司資料

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司香港分行

開曼群島主要股份過戶登記處

Codan Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

註冊辦事處

Codan Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

中國總部

中國
廣東省
開平市
長沙港口路18號

香港主要營業地點

香港
灣仔
莊士敦道181號
太有大廈
10樓1001室

公司網站

www.gdjsl.com

股份代號

1285

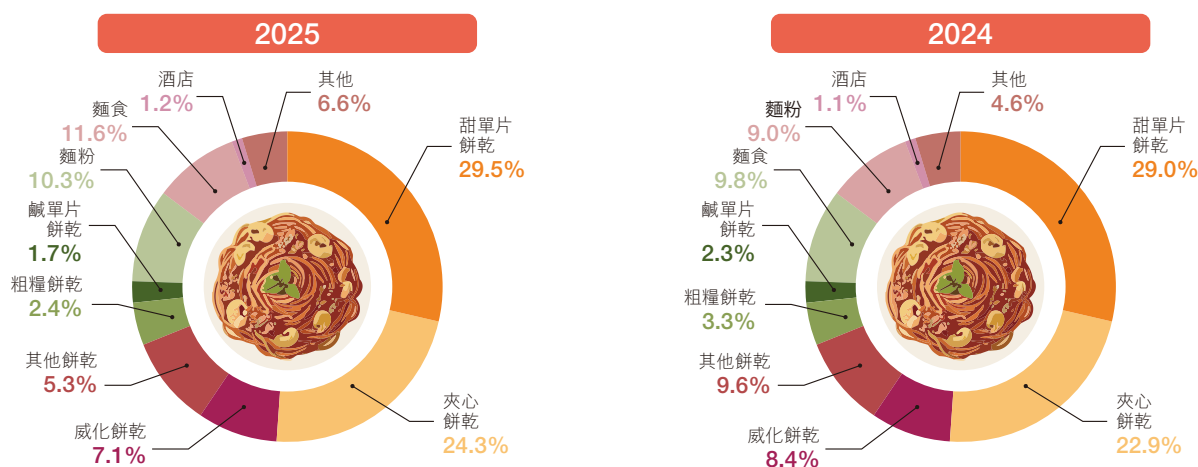
上市日期

二零一四年九月二十五日



財務摘要

按主要產品分部劃分的收益明細



截至十二月三十一日止年度

二零二五年
(人民幣千元)二零二四年
(人民幣千元)

增加／減少

	二零二五年 (人民幣千元)	二零二四年 (人民幣千元)	增加／減少
收益	1,627,152	1,802,587	↓9.7%
毛利	481,752	513,233	↓6.1%
毛利率	29.6%	28.5%	↑1.1個百分點
年內溢利	106,520	48,285	↑120.6%
本公司擁有人應佔溢利	108,763	54,461	↑99.7%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利(EBITDA) ¹	256,675	203,108	↑26.4%
經營溢利(EBIT) ²	159,551	106,029	↑50.5%
每股盈利	26.21	13.12	↑99.8%
— 基本及攤薄(人民幣分)			
純利率	6.5%	2.7%	↑3.8個百分點
擬派每股末期股息(港仙)	10.00	10.00	—

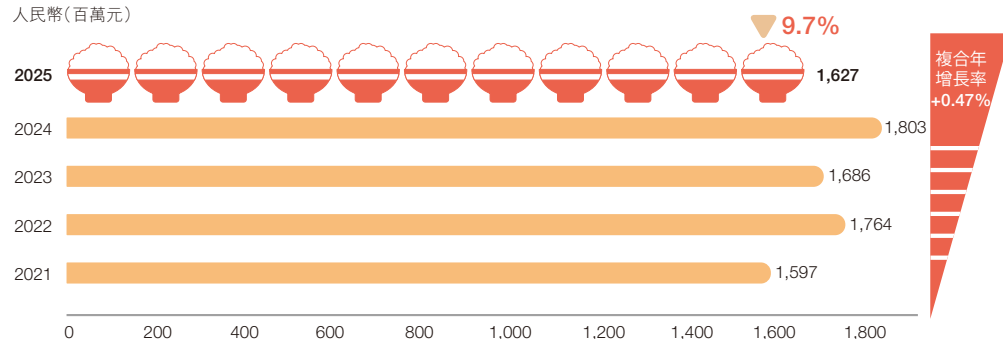
附註：

1. 包括除稅前溢利，但不包括融資成本以及折舊及攤銷總額
2. 包括除稅前溢利，但不包括融資成本

財務摘要

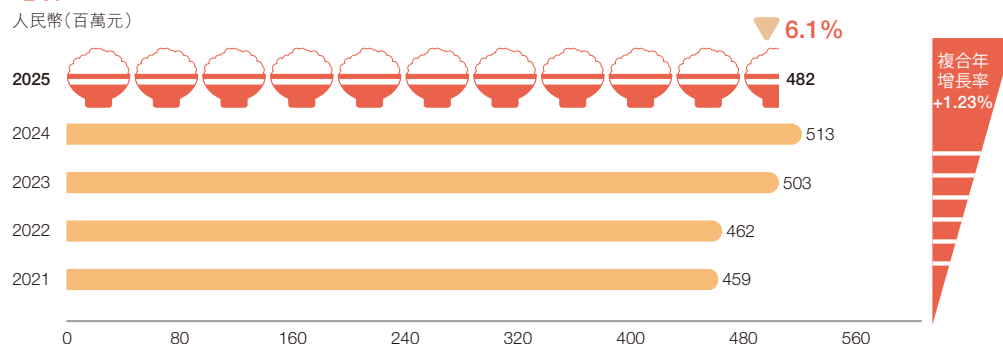
收益

人民幣(百萬元)



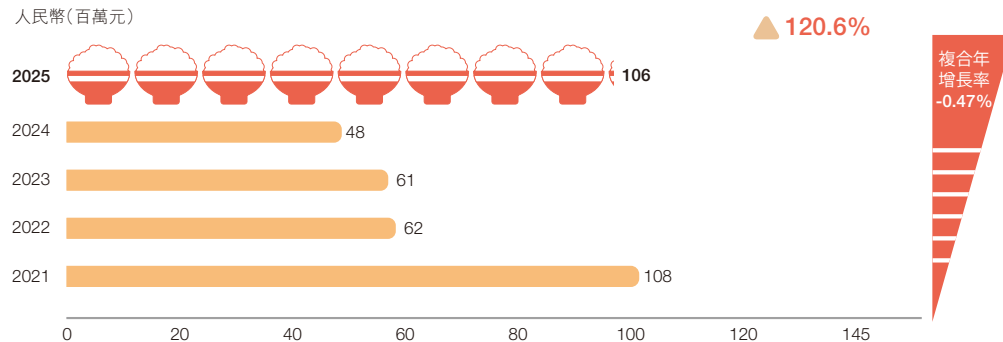
毛利

人民幣(百萬元)



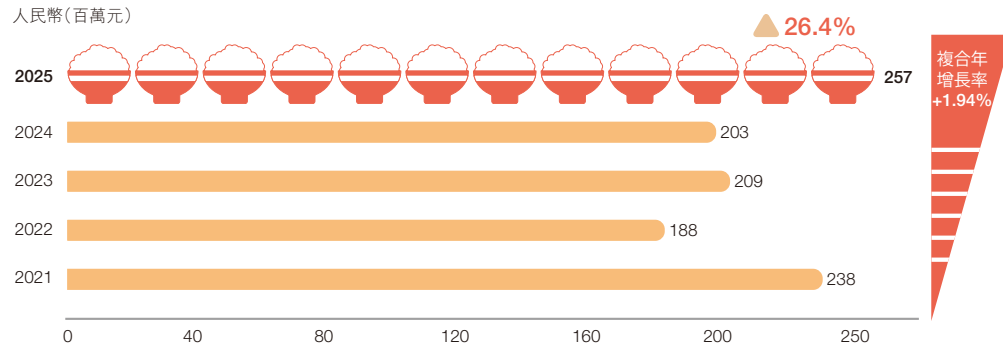
年內溢利

人民幣(百萬元)



未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利，EBITDA

人民幣(百萬元)



主席報告

尊敬的各位股東：

本人謹代表嘉士利集團有限公司（「嘉士利」或「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」或「我們」）欣然提呈嘉士利二零二五年年度的年度業績。



展現非凡韌性，抵禦短期收益波動。

本人欣然報告今年取得的令人鼓舞的戰略進展。通過卓越的客戶服務和最高的產品質量，以及我們產品類別的價值和多樣性，實現了持續增長和成功。嘉士利集團回顧充滿挑戰的二零二五年，消費者信心減弱及銷售價值下跌。儘管面臨該等挑戰，我們仍致力於提供高質量的產品。我們繼續投資於基礎設施和生產網絡。我們投資於我們的業務，為我們的股東和持份者（包括客戶、僱員及供應商）創造長期價值。我們相信，投資業務的過程中不斷設定新目標，將助力整個集團加速發展及明確發展重點。二零二五年下半年，消費者信心略有回升，但仍處於較低水平，此乃得益於本集團持續全面推行精益管理策略，以提升效率及改造技術，帶動成本及開支下降。我們扭虧為盈，並實現盈利增長。二零二六年，我們將慶祝成立70週年，自一九五六年我們在開平開始生產餅乾和糖果以來，我們輝煌的歷史表明，由於對消費者的深刻理解，我們有能力發現並順應發展趨勢。儘管市場環境充滿挑戰，我們的歷史也證明了我們的穩健性和韌性。

財務業績

董事（「董事」）會（「董事會」）相信，事實證明我們的策略極具韌性和可持續性，我們的業務正愈加壯大。支撐這份信心的是我們絕佳的品牌組合以及敬業奉獻的團隊。本集團於二零二五年的收益同比下跌9.7%至約人民幣1,627.2百萬元。然而，本集團經營溢利（未計利息及稅項前的盈利（EBIT））增加50.5%至約人民幣159.6百萬元（二零二四年：約人民幣106.0百萬元）。EBIT率為9.8%（二零二四年：5.9%）。本公司擁有人應佔溢利約人民幣108.8百萬元（較去年增加99.7%），貢獻收益回報為6.7%（去年：3.0%）。經營現金流量淨額達至約人民幣202.2百萬元（去年：約人民幣289.8百萬元）。我們認為影響流動資金的重大的因素包括經營活動產生的現金流量、未來資本支出、收購、股息、可用銀行貸款的充足性及按滿意條件吸引長期資本的能力。我們認為，本集團的財務狀況強勁穩健，在營運中產生大量現金流，流動資金足可滿足於其營運資金需求、可預見資本支出及

主席報告

股息支付。我們目前的產品組合包括甜單片餅乾、鹹單片餅乾、夾心餅乾和威化餅乾，為主導產品，約佔總收益的63.4%（二零二四年：63.3%）。有關我們各產品分部收益的詳細分析，請參閱第15頁。我們於二零二五年度的毛利率增加約1.1個百分點至29.6%（二零二三年：28.5%）。



競爭

我們的許多糖果品牌廣受消費者認可，是在中國市場銷售的領先品牌之一。我們在競爭激烈的市場上與眾多其他全球跨國公司、國家、地區及地方公司競爭銷售我們的品牌。我們的一些競爭對手是擁有大量資源及大量國際業務的大公司。我們產品類別的競爭基於產品創新、產品質量、價格、品牌認知度和忠誠度、營銷和促銷活動的有效性、識別和滿足消費者偏好的能力，以及便利性和服務。我們還經歷了來自其他零食產品的日益激烈的競爭，我們專注於擴大核心糖果品牌的邊界，以捕捉新的零食場合。為應對中國的競爭環境，行動可能包括：i) 我們跟蹤市場活動並對其進行分析以調整我們的戰略；ii) 我們可以在內部開發產品，在商業上合理的情況下與第三方合作，還可以收購公司以將其產品帶入內部；iii) 我們還將繼續發展我們的嘉士利品牌並投資營銷新品牌，以提高市場認可度；及iv) 我們的多元化戰略還將推出新產品，以補充我們現有的產品。



主席報告

我們的責任、人才、文化及價值觀

我們了解優秀人才、強大和負責任的團隊的價值、品牌的力量、持續投資的必要性以及與分銷商、客戶和供應商保持牢固和持久關係的必要性。在我們所有的業務中，我們透過日常工作踐行我們的價值觀，包括投資於同事的健康和安全，以及促進多樣性和尊重人權。我們的價值觀是：尊重每個人的尊嚴；誠信行事；合作進步；及嚴謹交付。我們以成為一流僱主而自豪，積極努力發展我們的員工並創造發展機會。因此，我們的員工能長期留住，建立的輝煌職業生涯能幫助他們在工作、家庭和社區中實現目標。我們相信大多數人本質是好的，在鼓勵、參與和支持下，他們會以正確的方式做正確的事。我們對誠信的高標準使我們能夠推動強大的文化，並認識到負責任的行為是長期建立和管理企業的唯一途徑。我們的目標是提供最物有所值的安全、營養、實惠的餅乾零食。我們致力於成為一名好鄰居，為我們經營所在的社區提供支持。我們的核心價值「嘉士利、利國家、利大家」是我們制定對策應對過去的挑戰的關鍵。本集團的優良文化歷史悠久，多年來滲入我們的各項業務，為落實決策的方式奠定了堅實基礎。一直以來，我們以為社會作出持續積極貢獻為宗旨，專注於投資在人們、支持社會、穩固供應鏈並保護環境。

我們於二零二五年的主要獎項及榮譽

於二零二五年，我們的全資附屬公司廣東嘉士利食品集團有限公司榮獲廣東省商務廳授予的「廣東老字號」稱號，此乃專門授予百年歷史、卓越文化傳承和持久社會影響力的企業的榮譽稱號。這一榮譽彰顯我們堅定不移地致力於保護傳統工藝，同時創新以滿足現代消費者的需求。作為中國小吃製作技藝的傳承者，我們以堅持久經考驗的配方和質量標準為榮，這些配方和標準贏得了幾代人的信任。這一榮譽不僅是對我們歷史淵源的褒獎，同時也強化了我們在競爭激烈的食品行業將傳統與現代趨勢相融合的使命。

二零二五年，我們榮登「廣東省製造企業500強」第266位，這是一份彰顯該省最具影響力及高績效工業領導者的權威榜單。這一榮譽反映了我們強大的生產能力、可擴展的供應鏈以及作為製造業強省對廣東經濟增長的貢獻。通過優化資源效率、擴大產能及採用綠色製造實踐，我們鞏固了我們作為中國零食行業主要參與者的地位。入選該排名凸顯了我們的卓越運營、具競爭力的規模以及在保持嚴格的質量和可持續發展標準的同時滿足不斷增長的市場需求的能力。

主席報告

本集團榮獲以下榮譽：

- (i) 根據北京馬上贏信息科技有限公司於二零二五年三月出具的《市場地位證明書》，基於其線下零售監測網絡，廣東嘉士利食品集團有限公司已連續三年（二零二二年、二零二三年及二零二四年）獲確認為中國餅乾品類品牌銷售收入全國第一。
- (ii) 於二零二五年，根據中國輕工業焙烤食品糖制品行業（餅乾行業）的數據，廣東嘉士利食品集團有限公司獲評為行業十強企業之一。
- (iii) 於二零二五年，根據粵港澳大灣區食品博覽會組委會的評選，廣東嘉士利食品集團有限公司於二零二五年創食展覽上榮獲食品產業創新獎。

二零二五年的這些榮譽涵蓋了文化傳承、技術創新和製造實力，體現了我們作為一家具有前瞻性思維但植根於傳統的企業的整體優勢。這證明了我們的戰略重點，即平衡傳統與現代、推動可持續增長以及為股東、客戶和社區創造價值。隨著我們不斷提升品牌及實力，這些榮譽激勵我們進一步引領行業轉型，並秉承我們作為中國零食行業值得信賴品牌的傳統。

股息

董事會本年度建議派發末期股息每股0.10港元。如獲股東批准，末期股息將於二零二六年七月九日支付予二零二六年六月二十二日營業結束時登記在冊的股東。股份將於二零二六年六月十六日除息。

我們的環境、社會及管治舉措

二零二五年，公司在環境、社會及管治（「環境、社會及管治」）舉措方面繼續取得重大進展，反映我們對可持續發展和負責任的商業實踐堅定不移的承諾。我們開始制定評估氣候變化對本集團影響的策略及計劃。我們在可持續採購方面的努力亦有所加強，現時我們70%的原材料均來自經認證的可持續供應商。此外，我們推出了新的環保包裝系列，旨在減少15%的塑料使用量。在社會方面，我們優先考慮員工和社區的福祉。我們實施了全面的健康和安全管理計劃，使工作場所事故減少了30%。我們實施社區參與計劃，包括向當地非營利組織捐款約人民幣4.6百萬元。管治仍然是我們營運的基石。我們透過增加董事會成員多元化及加強我們的商業道德常規，加強我們的企業管治框架。我們積極參與持份者工作，確保我們繼續回應所有持份者的需求和關注。展望未來，我們致力於推進我們的環境、社會及管治議程。我們的二零二六年路線圖包括實現更少排放和更少環境足跡，

主席報告

擴大我們的可持續產品線，以及深化我們的社區影響等宏偉目標。我們仍然致力於為股東創造長期價值，同時為可持續和公平的未來作出貢獻。我們的環境、社會及管治優先事項乃於我們的所有業務領域以最可持續和負責任的方式運營。以環境、社會及管治為指引關乎參與、行動及結果；為我們的員工、客戶、社區及投資者實現負責任的可持續發展和成功，我們的二零二五年環境、社會及管治活動已作總結，並將於一份單獨報告中刊發，當中詳述本集團正在採取的大量行動。其可於本公司網站或香港聯合交易所有限公司網站查閱。

董事會變動

我們持續的重點是維持一個強大的、有價值董事會，擁有多元化的專業背景、技能及觀點。於二零二五年八月六日，黃澤坤先生及張子文先生已分別辭任本公司執行董事及獨立非執行董事。本公司執行董事兼副主席譚朝均先生亦因退休關係而將會於二零二六年四月九日提出辭任。董事會藉此機會衷心感謝黃澤坤先生、張子文先生及譚朝均先生於為本公司服務期間對本集團所作出之貢獻。於本報告日期，董事會由合共九名董事組成，包括六名執行董事及三名獨立非執行董事。根據香港聯交所上市規則（「上市規則」）第3.10A條的規定，獨立非執行董事人數至少佔董事會人數的三分之一。董事履歷載於本報告第54至56頁。

感謝我們的僱員

我們持續的成功業績歸功於我們整個業務團隊堅定不移的熱情、承諾和專業精神。本人曾多次說過，我們的員工是我們最寶貴的資產，本人謹此感謝嘉士利所有同事的持續奉獻和支持，使我們能夠取得一系列強勁的業績並在實現我們的戰略目標方面取得進展。我們的文化力量得以彰顯，我們將決策權下放到每個業務和市場的運營模式使我們能非常迅速且適當地應對當地挑戰。今年的成果再次證明我們員工的奉獻精神、技能和獨創性。我對他們所有人這段時期的傑出貢獻表示不盡感謝。



主席報告

前景

受惠於終端市場強勁的客戶需求，我們的業務繼續表現良好。我們持續提升營運靈活性及持續投資於人才，這將確保我們能夠把握該等不斷增長及多元化的終端市場。我們相信中國經濟的快速復蘇以及消費者支出的增加將在二零二六年推動我們的銷售。我們將繼續加強建設我們所有業務的能力和實力。我們預計本集團盈利能力的改善又將致使新一年強勁現金流產生。儘管我們可以有機地實現我們的大部分雄心壯志，但我們也確實看到尤其通過併購加速實現我們戰略的機會。我們將尋找併購機會，以繼續我們的地域或產品擴展，並作為創新的替代方案，以將我們的產品組合擴展到新的增長空間。未來幾年，我們希望實現以下目標：

- 可持續收益增長；
- 利潤率增加；
- 現金流雄厚；及
- 增加股東回報

團結一致，我們可以建立更強大的業務。尊敬的股東，感謝您在又一個充滿挑戰的一年中的持續支持以及您對我們的信任。我們祝願您、經銷商、消費者、業務合作夥伴、供應商和僱員在來年身體健康。

嘉士利集團有限公司

董事會主席

黃銑銘

二零二六年三月三十一日

管理層討論及分析

業務回顧

行業概覽

於二零二五年，在全球複雜的環境下，中國經濟展現韌性增長，成功實現政府的全年目標。根據二零二六年年初發佈的官方數據，中華人民共和國（「中國」）的國內生產總值（「GDP」）於二零二五年增長5.0%，達到政府預設的5%左右的目標。此表現乃受一系列促增長政策所支持，並獲國際機構廣泛認可，國際貨幣基金組織（「IMF」）及其他機構年內均上調對中國的預測。

年內消費市場呈現穩定復甦，惟帶有顯著的結構性特徵。社會消費品零售總額於二零二五年增長3.7%（二零二四年：增長3.5%），達到約人民幣50.12萬億元。該數字及增長表明中國消費支出持續復甦，而政府提振消費的政策亦取得積極成效。此外，線上消費保持強勁，全國網上零售額全年增長8.6%，增速較二零二四年高出1.4個百分點，達到約人民幣15.97萬億元。

為與國家戰略方向保持一致，本公司於二零二五年的表現與「十五五」規劃（二零二六年至二零三零年）的初步政策重點相符。該規劃的建議於二零二五年底公佈，其重點強調以「大力提振消費」及「建設強大國內市場」作為高質量發展的核心支柱。該規劃的一項關鍵戰略轉變，是專注於「堅持惠民生和促進消費緊密結合」，並加大「直達消費者的普惠政策力度」。此舉涉及利用財政政策直接提升家庭消費能力，並通過完善社會保障體系釋放內需潛力。在此背景下，中央政府正推動經濟模式轉型，轉向更多由消費引領的模式，為食品及家居用品行業創造了有利的政策環境。本集團的核心業務（包括餅乾、麵食及零食）直接迎合了此新政策格局下的基本消費者需求。透過提供優質安全的食品，我們正積極參與擴大內需的國家戰略，滿足中國居民不斷變化的消費習慣。

嘉士利為中國最大的優質餅乾及克力架生產商之一，自一九五六年發展至今，擁有逾68年的悠久歷史，並將於二零二六年接近70年。我們以超過12個品牌在約31個省和直轄市以及310個地級市營銷、銷售及分銷產品，在中國推出逾660個存貨單位。在嘉士利，食物銷售不過是服務客戶的其中一環。服務客戶也意味著作為負責任及可持續發展的企業，為所有持份者（客戶、同事、供應商及股東）提供安全、營養及實惠的餅乾，令持份者感到物超所值。憑藉經驗豐富且專注的管理團隊、穩健的盈利模式及強大的品牌吸引力，本集團於二零二五年實現收益約人民幣16億元。在成本壓力上升及競爭激烈的影響下，我們加強了對客戶、同事、供應商及社區的支持，業務隨之表現出了令人難以置信的彈性。同時，我們在實現戰略重點方面取得了進一步進展。中國經濟的進一步復甦和消費市場的新特點、新趨勢對我們而言既是挑戰也是機遇，為消費者提供更有價值的消費體驗是我們長期以來一直致力的重大主題。本集團繼續受到各方面的不利影響，如波動及不明朗的營商環境，以及面對來自消費者可自由支配開支的壓力。然而，我們仍然相信，本集團的業務模式必能令我們取得強勁表現，銷售進一步增長。

管理層討論及分析

本集團生產及分銷的產品可概括為以下產品範圍：

- I. 餅乾：甜鹹單件、夾心餅乾、威化餅乾及其他餅乾。
- II. 麵食：意大利麵和通心粉。
- III. 其他雜貨產品：糖果、麵包、月餅等產品。
- IV. 麵粉

業績回顧

於二零二五財政年度，本集團在宏觀經濟環境複雜的情況下經營，其特點為中國內地GDP增長溫和及消費市場審慎復甦。在此背景下，我們的收益錄得溫和下降，主要由於可選零食分部的消費情緒低迷及主食類別的競爭加劇。

收益及毛利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得總收益約人民幣1,627.2百萬元，較去年減少9.7%。該收益收縮主要由於零售合作夥伴審慎的存貨管理以及消費流量轉向注重價值的渠道所致。因此，毛利減少6.1%至約人民幣481.8百萬元，而毛利率則輕微增加1.1個百分點至29.6%。

實現盈利

儘管收益環境充滿挑戰，本集團在盈利能力方面取得了重要的里程碑。本集團的除稅後溢利飆升至約人民幣106.5百萬元，較二零二四年的約人民幣48.3百萬元大幅增加約人民幣58.2百萬元。二零二五年淨利潤率為6.5%，而二零二四年為2.7%，較去年增加3.8個百分點。這種業績分化（收益下降但溢利上升）是向營運效率戰略轉變的結果。本集團的良好表現得益於以下因素：全球商品市場趨於穩定，導致原材料（包括糖、麵粉及包裝材料）成本下降，從而擴大了毛利率。此外，在整個供應鏈實施的嚴格成本控制措施成功地減輕了經營槓桿下降的影響。於二零二五年，行政以及銷售及分銷開支總額約為人民幣291.7百萬元，同比減少17.6%。第三，收回未償還的應收貸款，導致減值撥備減少。二零二五年本公司擁有人應佔溢利約為人民幣108.8百萬元，同比激增約人民幣54.3百萬元，增幅為99.7%。出於物美價廉及客戶零投訴的追求，本集團提高產品品質和原材料供應，同時改進品質和供應管理以及生產包裝過程。透過對產品安全的嚴格控制，品質檢查和評審將在生產的每個階段落實，從而降低成本，提高生產效率。年內，我們持續為客戶提供支持，快速靈活地應對不斷迭加的挑戰，從而取得亮眼的表現。能夠取得如此成功，這證明了我們作為一家企業的韌性、精心規劃及靈活性。

在嘉士利悠久而成功的歷史中，我們克服了許多危機，再次證明了我們公司能夠應對當地的挑戰。我們的目標是生產可以隨時隨地分享到優質、受歡迎及可口的餅乾及休閒零食產品。年內，我們一直秉承「嘉士利、利國家、利大家」的業務理念，為中國客戶提供美味優質的餅乾。

管理層討論及分析

營銷及推廣

創新歷來是嘉士利的悠久傳統。如今，我們的創新腳步較以往更為迅捷，每年均會向市場推出全新產品。為了滿足不斷變化的消費者需求，我們的產品專家日復一日辛勤勞作，確保每款新產品均有潛質成為日後經典之作。於二零二五年，本集團在中國擁有超過2,300家經銷商，嘉士利是一家以消費者為優先的市場驅動型公司。我們的業務模式、結構和策略將繼續圍繞對本地消費者不同喜好的深刻理解而發展改進。嘉士利不斷迎合消費者多變的各式喜好。在多樣化的消費者觀念中，如今最突出的消費者喜好包括清潔標籤、便利性、營養與健康、真實性和高端化。此等不同喜好對於行業不同細分市場的消費者代表不同的意義。嘉士利的首要方針為從根本上了解如何應付該等需求，為客戶銳意創新提供支援，助其在當今市場致勝。不斷變化的消費者喜好正在重新定義各終端市場和渠道的消費場合。客戶是我們一切工作的中心，我們旨在透過為分銷商及最終消費者提供物超所值的產品增添價值。本集團正在整合不同的分銷商渠道，透過超市、店鋪、便利店及主要客戶(KA)等渠道與不同分銷商聯手，以滿足客戶需求。部分差異化產品透過特定渠道進行獨家銷售，以避免渠道存在潛在衝突。我們亦致力於在不同渠道及地區尋求包裝及規格方面的產品差異化。

為推廣產品，本集團制定了一項政策及控制措施，以透過折扣、推廣活動及其他舉措推廣我們的產品及品牌名稱。銷售及分銷開支佔二零二五年收益的11.6%。(二零二四年：13.5%)，與產品銷售一致。嘉士利是一家高度多元化的集團，經營種類繁多的餅乾及休閒零食產品，包括超過12個知名食品品牌及旗艦零售品牌「嘉士利」。我們有堅定的社會目標：提供物有所值的安全、營養和實惠的食品。

研發

本集團的研究活動政策堅持以滿足消費者需求為理念，堅持價值創新。在計劃方面，繼續通過保障供應為特色產品賦能；另一方面，把握趨勢及行業競爭格局，開發新產品，促進本公司收益穩步增長。於二零二五年全年，本集團研發的首要任務是賦能現有特色產品，專注於主要口味。本集團通過不斷完善產品優勢，為消費者帶來更好的消費體驗，保持市場競爭力。於二零二五年，研究開支約為人民幣48.8百萬元，同比小幅下降8.6%。研發開支佔二零二五年總收益約3.0%(二零二四年：3.0%)。展望二零二六年，本集團的業務研究理念將繼續通過不斷創新和進步，建立和保持消費者對本公司產品優勢的滿意度，以滿足消費者需要，為消費者創造物有所值的產品。

電子商務

本集團線下抓住各種場景的銷售機會，線上拓展電商及O2O平台銷售。多元化的銷售渠道滲透和營銷策略不斷提升品牌知名度和美譽度。同時，本集團將通過加大對家庭、餐飲、O2O等渠道的開發和資源投入，進一步拓展多場景佈局。在保持銷售增長和提高彈性的同時，本集團將積極把握市場趨勢，發現並抓住新機遇。

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的總收益同比減少9.7%至約人民幣1,627.2百萬元。餅乾、麵食及麵粉業務收益約為人民幣1,607.4百萬元，較去年同期減少9.8%，佔本集團總收益的98.8%，而酒店服務收益約為人民幣19.7百萬元，佔本集團總收益的1.2%。二零二五年按產品劃分的收益明細及去年同期的比較數字載列如下：

	二零二五年		二零二四年		(減少)/增加	
	人民幣 (百萬元)	收益 貢獻	人民幣 (百萬元)	收益 貢獻	人民幣 (百萬元)	%
甜單片餅乾	479.8	29.8%	523.0	29.4%	-43.2	-8.3
鹹單片餅乾	28.0	1.7%	41.4	2.3%	-13.4	-32.4
夾心餅乾	395.5	24.6%	412.1	23.1%	-16.6	-4.0
威化餅乾	115.7	7.2%	152.2	8.5%	-36.5	-24.0
粗糧餅乾	39.6	2.5%	59.1	3.3%	-19.5	-33.0
其他餅乾	86.1	5.4%	173.0	9.7%	-86.9	-50.2
麵食	188.5	11.7%	162.3	9.1%	26.2	16.1
麵粉	167.2	10.4%	176.2	9.9%	-9.0	-5.1
其他	107.0	6.7%	82.9	4.7%	24.1	29.1
合計	1,607.4	100.0%	1,782.2	100.0%	-174.8	-9.8

按產品劃分的收益明細

甜單片餅乾

截至二零二五年十二月三十一日止年度，甜單片餅乾所得收益較去年同期減少8.3%或約人民幣43.2百萬元至約人民幣479.8百萬元。

鹹單片餅乾

二零二五年，鹹單片餅乾產生的收益同比減少約人民幣13.4百萬元（即減少32.4%）至約人民幣28.0百萬元。此乃由於國內和國際品牌之間的激烈競爭以及客戶偏好轉變所致。產品形式、口味和健康成分的創新推動了行業格局，發揮了關鍵作用。

夾心餅乾

夾心餅乾對兒童、年輕人和禮品購買者均有強烈的吸引力。市場在口味、質度和健康配方方面出現更多創新，品牌競相平衡口味和營養價值。

二零二五年，夾心餅乾產生的收益同比下降約人民幣16.6百萬元（即下降4.0%）至約人民幣395.5百萬元。嘉士利夾心餅乾多年來一直保持市場份額，主要由於我們成功的優質化及口味創新策略以及專注於注重健康的配方。此外，電子商務和社交商務，如抖音(TikTok)上的直播促銷加上季節性活動，促進了Z世代購物者的衝動購買。

管理層討論及分析

威化餅乾

二零二五年，威化餅乾產生的收益約為人民幣115.7百萬元，同比大幅減少24.0%或約人民幣36.5百萬元。本集團的威化餅乾系列在中國消費市場獲公認為高性價比餅乾。市場受到消費者偏好轉向其他零食、投入成本上升以及來自替代品的競爭加劇的挑戰。

粗糧餅乾

二零二五年，粗糧餅乾的收益約為人民幣39.6百萬元，較去年同期減少33.0%或約人民幣19.5百萬元。

其他餅乾

本集團的政策為積極尋求擴大不同品牌及口味的產品組合，以滿足客戶期望。其他餅乾產品主要包括九洲曲奇、奶油薄餅、瑞士樂系列及其他。其他餅乾業務於二零二五年錄得收益約人民幣86.1百萬元，較去年下降50.2%。

麵食

二零二五年，麵食及通心粉業務錄得收益約人民幣188.5百萬元，較去年同期增長16.1%，保持強勁增長勢頭。我們的麵食及通心粉品牌「Kangli康力」及「OPSMYPASTA來一頓」已於中國及香港獲得更廣泛的市場認可。

近年來，在城市化、飲食習慣的改變以及對國際美食日益增長的需求的推動下，中國的麵食及通心粉分部市場實現穩步增長。意大利麵、通心粉、斜管麵和速食意大利麵等意大利麵產品日益受到青睞，尤其是年輕、注重健康和國際化的消費者。

麵粉

麵粉業務於二零二五年錄得收益約人民幣167.2百萬元，較去年略微減少5.1%。

其他

本集團的政策為積極尋求擴大不同品牌及口味的產品組合，以滿足客戶期望。其他代表除餅乾以外的其他產品，例如麵包、月餅、糖果及豆奶，惟不包括酒店服務業務。截至二零二五年十二月三十一日止年度，其他收益總額較去年同期增加29.1%至約人民幣107.0百萬元。其中短保質期麵包收益約為人民幣20.9百萬元（二零二四年：約人民幣23.4百萬元）。月餅業務於二零二五年錄得收益約人民幣52.0百萬元，較去年同期增加62.0%。

毛利及毛利率

二零二五年，本集團的毛利約為人民幣481.8百萬元（二零二四年：約人民幣513.2百萬元），同比下降6.1%。整體毛利率於二零二五年小幅增加至29.6%（二零二四年：28.5%），較去年增加1.1個百分點。毛利率增加乃主要由於二零二五年全球商品市場穩定，導致糖、麵粉及包裝材料等原材料成本下降，同時亦由於本集團於生產過程中全面執行精益管理優化措施及技術改造，從而擴大了毛利率。本集團將進一步採取嚴格措施及管控，使生產及製造成本維持競爭力。

管理層討論及分析

其他收入

二零二五年的其他收入較二零二四年減少約40.5%至約人民幣43.7百萬元。該減少主要由於二零二五年的政府補助補貼較去年同期減少約人民幣23.2百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括廣告及促銷開支、運送及運輸開支以及銷售行政開支。銷售及分銷開支由二零二四年的約人民幣242.5百萬元減少22.3%至二零二五年的約人民幣188.4百萬元。二零二五年，銷售管理及廣告以及推廣開支約為人民幣130.2百萬元（二零二四年：約人民幣172.4百萬元）。銷售管理及廣告以及推廣開支佔收益的百分比為8.0%（二零二四年：9.6%），與本集團擴大及拓寬消費者基礎的政策相符。二零二五年，運送及運輸開支約為人民幣58.2百萬元（二零二四年：約人民幣70.1百萬元）。二零二五年，運送及運輸開支佔收益的百分比為3.6%（二零二四年：3.9%）。本公司力求高效的配送策略以節省成本，同時以更快的交貨速度滿足客戶的需求。

行政開支

行政開支主要包括員工成本及福利、辦公室開支及招待費用、法律及專業費用、稅項開支及租金開支。截至二零二五年十二月三十一日止年度，行政開支約為人民幣103.3百萬元，同比減少約人民幣8.1百萬元或7.3%。該減少乃主要由於本集團的精益管理計劃導致員工成本及相關辦公室開支減少。

經營效率分析

本集團嚴格控制及管理貿易應收款項、貿易應付款項及存貨的水平。對大多數客戶的銷售均根據預付款的基準進行交付。貿易應收款項為分銷渠道及其他渠道向信貸客戶的除銷所產生。

本集團的存貨主要包括原材料，包裝材料及製成品。於二零二五年十二月三十一日，存貨結餘較年初減少約人民幣19.0百萬元至約人民幣201.5百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣220.5百萬元），此乃由於與去年同期相比，為農曆新年準備產品有所延遲。因此，存貨週轉天數¹由二零二四年的56天增加至二零二五年的67天。

本集團的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項指本集團應收其客戶的貿易應收款項結餘，連同其他按金及預付款項。貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由二零二四年的約人民幣170.2百萬元增加22.0%至二零二五年的約人民幣207.6百萬元。因此，貿易應收款項、應收票據及其他應收款項週轉天數²由二零二四年的40天增加至二零二五年的42天。

¹ 存貨週轉天數乃按年初及年末平均存貨結餘除以銷售成本再乘以年內天數計算。

² 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項週轉天數乃按年初及年末的平均貿易應收款項、應收票據及其他應收款項結餘除以收益再乘以年內或期內天數計算。

³ 貿易及其他應付款項週轉天數乃按年初及年末的平均貿易應付款項、應付票據及其他應付款項結餘除以銷售成本再乘以年內天數計算。

管理層討論及分析

本集團的貿易應付款項及其他應付款項指本集團應付供應商的貿易應付款項，連同應計開支及其他應付款項。貿易應付款項及其他應付款項由二零二四年的約人民幣343.8百萬元減少28.7%至二零二五年的約人民幣245.3百萬元。因此，貿易應付款項及其他應付款項週轉天數³由二零二四年的86天增加至二零二五年的94天。

下表載列截至十二月三十一日止過往兩個年度的主要週轉天數。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
存貨週轉天數	67	56
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項週轉天數	42	40
貿易應付款項及其他應付款項週轉天數	94	86

本集團認為，分銷渠道中的貿易應收款項週轉天數、存貨週轉天數及貿易應付款項週轉天數有助於本集團了解存貨流動效率以及銷售與現金轉換周期。通過回顧和改善週轉天數，本集團可以進一步提高收益、溢利和持續增長能力，從而提高營運效率。

營運資金狀況

保持和維持穩定的現金流非常重要。本集團實施減少現金流出的措施，包括減少本集團上下的可酌情支配支出和非必要資本開支。於二零二五年十二月三十一日，本集團流動負債淨額約為人民幣41.1百萬元（二零二四年：流動負債淨額約人民幣175.5百萬元）。於二零二五年十二月三十一日，本集團流動比率為0.96（二零二四年：0.83）。我們相信，本集團正處於一個健康的運營狀況，有足夠的資源償還我們的短期債務。

財務狀況及流動資金

我們主要透過內部產生的現金流量以及主要銀行提供的銀行融資為營運及資本支出撥資。於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金為約人民幣448.5百萬元（二零二四年：約人民幣379.1百萬元）。我們會不時採取審慎的財務管理政策以維持足夠的現金來滿足我們的現金流量需求。於二零二五年十二月三十一日，銀行借款總額約為人民幣672.7百萬元，較去年同期減少約人民幣12.4百萬元，或1.8%。我們所有的銀行借款均為無抵押。於二零二五年十二月三十一日，本集團的債務淨額（界定為銀行結餘及現金減銀行借款總額，但不包括租賃負債）約為人民幣224.1百萬元（二零二四年：債務淨額約為人民幣305.9百萬元）。於二零二五年十二月三十一日，總資本負債比率（界定為負債總額除以資產總值）為53.5%（二零二四年：55.3%）。於二零二五年十二月三十一日的總權益約為人民幣1,061.5百萬元，較二零二四年十二月三十一日的約人民幣1,013.9百萬元增加4.7%。我們根據產生現金為營運、投資性及融資性活動撥資的能力評估我們的流動資金。影響流動資金的重大的因素包括經營活動產生的現金流量、未來資本支出、收購、股息、可用銀行貸款的充足性及按滿意條件吸引長期資本的能力。董事認為，本集團的財務狀況強勁穩健，在營運中產生大量現金流，流動資金足可滿足於其營運資金需求、可預見資本支出及股息支付。

管理層討論及分析

應收貸款

於二零二五年十二月三十一日，經計及預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式下的累計減值撥備之前，本集團的應收貸款（亦包括應收利息）約為人民幣175,665,000元（二零二四年：人民幣177,018,000元）。經計及累計減值撥備約人民幣55,111,000元後，於二零二五年十二月三十一日，本集團的應收貸款賬面值約為人民幣120,554,000元，佔本集團總資產約5.3%（二零二四年：約5.2%）。由於及時追收債務及未償還利息以及個別借款人的信貸評估評級出現變動，二零二五年預期信貸虧損減值撥回金額約為人民幣5,035,000元（二零二四年：計提預期信貸虧損減值撥備約人民幣21,863,000元）。

鑑於本集團內部流動資金充裕，本集團可向第三方墊付貸款，旨在產生額外收入，優化本集團現金資源的使用。所有貸款均由本集團內部資源提供資金。本集團已嚴格審議各項單獨貸款決定。於貸款前階段，本集團將根據本身的裨益及具體情況，對其提供的每筆貸款進行定性評估及處理。於提供有關貸款前，管理層一般會進行以下信貸評估程序：(i)對交易對手方進行實地考察；(ii)與相關交易對手方的管理層進行討論；(iii)審閱相關交易對手方的公司文件；(iv)審閱顯示相關交易對手方在中國業務往績記錄的文件；(v)審閱及評估相關交易對手方的財務狀況，包括該交易對手方的管理賬目或持有的資產；(vi)按具體情況要求提供足夠的擔保／抵押品；及(vii)所提呈貸款申請須經本公司投資委員會批准，並對每筆貸款交易進行妥善歸檔記錄。在貸款後監察階段，本集團將獲取各借款人的月度管理賬目，以監控其財務狀況；集團內部將對各借款人進行季度審查，討論貸款償還進度，並與借款人及擔保人保持持續的溝通與協商。本公司亦可要求增加相應貸款的擔保及／或抵押品。本公司將不時與其法律顧問聯絡，商討擬定追收行動，例如在必要時向債務人或擔保人發出法定催款函。

下文載列於二零二五年十二月三十一日本集團向其提供貸款的前五大借款人概要。前五大貸款（包括未償還利息）（統稱為「該等主要貸款」）的金額約為人民幣110,571,000元，佔於二零二五年十二月三十一日應收貸款總額約63%。以下為該等主要貸款的貸款協議之主要條款。

(A)	貸款1
日期：	二零二四年十二月二日
訂約方：	借款人A，一間於中國註冊成立的有限公司，主要從事銷售建材、五金、五金器具及裝飾材料。
本金金額：	人民幣20,207,000元
期限：	自貸款協議日期起計兩年
還款日期：	二零二六年十二月二日
利率：	每年6%
抵押品：	無抵押
還款：	利息須每半年支付一次，而貸款的全部本金金額須於還款日期或經雙方協定的較早還款日期支付。

管理層討論及分析

- B) 貸款2
 日期：二零二四年十二月三十一日
 訂約方：借款人B，一間於中國註冊成立的有限公司，主要從事提供客運服務。
 本金金額：人民幣27,000,000元
 期限：自貸款協議日期起計三年
 還款日期：二零二七年十二月三十一日
 利率：每年8%
 抵押品：無抵押
 還款：利息須每半年支付一次，而貸款的全部本金金額須於還款日期或經雙方協定的較早還款日期支付。
- C) 貸款3
 日期：二零二四年三月一日
 訂約方：借款人C，一間於中國註冊成立的有限公司，主要從事提供物業樓宇管理服務。
 本金金額：人民幣21,000,000元
 期限：自貸款協議日期起計三年
 還款日期：二零二七年三月一日
 利率：每年8%
 抵押品：無抵押
 還款：利息須每半年支付一次，而貸款的全部本金金額須於還款日期或經雙方協定的較早還款日期支付。
- D) 貸款4
 日期：二零二四年四月一日
 訂約方：借款人D，一間於中國註冊成立的有限公司，主要從事提供室內裝修工程服務。
 本金金額：人民幣19,800,000元
 期限：自貸款協議日期起計三年
 還款日期：二零二七年四月一日
 利率：每年8%
 抵押品：無抵押
 還款：利息須每半年支付一次，而貸款的全部本金金額須於還款日期或經雙方協定的較早還款日期支付。
- E) 貸款5
 日期：二零二四年五月一日
 訂約方：借款人E，一間於中國註冊成立的有限公司，主要從事提供物業安保、物業管理及維修保養服務。
 本金金額：人民幣18,600,000元
 期限：自貸款協議日期起計三年
 還款日期：二零二七年五月一日
 利率：每年8%
 抵押品：無抵押
 還款：利息須每半年支付一次，而貸款的全部本金金額須於還款日期或經雙方協定的較早還款日期支付。

管理層討論及分析

據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於二零二五年十二月三十一日，應收貸款的股東及其最終實益擁有人均為獨立於本公司及其關連人士的第三方。各貸款協議的條款（包括利率）由訂約方經公平磋商後達成。董事認為，貸款協議的條款為正常商業條款，屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

於二零二五年十二月三十一日，應收貸款的減值撥備支出約為人民幣2,112,000元（二零二四年：約人民幣21,863,000元），而減值撥備撥回約為人民幣7,147,000元（二零二四年：無），乃由於年內違約概率及違約虧損率變動所致。在應收貸款的減值決策方面，本公司將根據過往經驗、財務狀況、所提供抵押品的公平及可變現價值、抵押品的資產淨值以及與本公司訂立合約的交易對手方所產生的現金流量予以審視。預期信貸虧損根據違約概率及違約虧損率進行估計，並按毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理及可提供支持的前瞻性資料作出調整。

對於自初始確認以來信貸風險並無顯著增加的無信貸減值應收貸款（「第一階段」），預期信貸虧損按相當於未來十二個月內可能發生的違約事件所產生的存續期預期信貸虧損部分計量。倘自初始確認以來信貸風險識別為顯著增加（「第二階段」），但尚未被視為發生信貸減值，則預期信貸虧損按存續期預期信貸虧損計量。倘獲識別為發生信貸減值（「第三階段」），則預期信貸虧損按存續期預期信貸虧損計量。一般而言，當應收貸款逾期90天時，信貸風險會顯著增加。就釐定本集團應收貸款的預期信貸虧損而言，應收貸款已由本公司進行估值，並經本公司核數師及本公司審核委員會審閱。此外，本集團亦已委聘中誠達資產評估顧問有限公司（「獨立估值師」）對二零二五年十二月三十一日的該等主要貸款進行預期信貸虧損估值，且估值已獲本公司核數師同意。下文載列於二零二五年十二月三十一日該等主要貸款詳情的概要。

貸款	訂約方	與本集團及其關連人士的關係	本金金額 人民幣千元	未償還利息 人民幣千元	年內預期 信貸虧損撥回 人民幣千元	於二零二六年 三月三十一日的還款	
						本金金額 人民幣千元	利息 人民幣千元
1	借款人A	獨立第三方	20,207	431	(1,583)	—	(281)
2	借款人B	獨立第三方	27,000	1,104	(1,536)	(5,000)	(1,104)
3	借款人C	獨立第三方	21,000	859	(1,141)	(5,000)	(859)
4	借款人D	獨立第三方	19,800	810	(1,169)	(5,000)	(810)
5	借款人E	獨立第三方	18,600	760	(1,009)	(2,100)	(760)
			106,607	3,964	(6,438)	(17,100)	(3,814)

截至二零二五年十二月三十一日，二零二五年該等主要貸款的預期信貸虧損撥備撥回約為人民幣6,438,000元。於本報告日期，收回該等主要貸款的貸款本金金額約為人民幣17,100,000元，利息約為人民幣3,814,000元，合共約為人民幣20,914,000元，佔於二零二五年十二月三十一日應收貸款總金額約11.9%。

管理層討論及分析

於二零二五年，應收貸款產生的利息收入約為人民幣8,886,000元。

於二零二五年，貸款1為本集團產生利息收入約人民幣1,182,000元。

於二零二五年，貸款2為本集團產生利息收入約人民幣2,190,000元。

於二零二五年，貸款3為本集團產生利息收入約人民幣1,704,000元。

於二零二五年，貸款4為本集團產生利息收入約人民幣1,807,000元。

於二零二五年，貸款5為本集團產生利息收入約人民幣1,511,000元。

或然負債及擔保

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無為任何第三方提供任何擔保，亦無任何重大或然負債。

前景

嘉士利近年經歷了數個動盪時期。歷經風雨，其業務已變得更強大、更穩健。二零二六年必將是又一個充滿挑戰的一年，本集團預期經營環境將保持非常激烈的競爭。本集團將必須保持審慎及警惕。本集團認識並理解不斷變化的營商環境，將繼續密切監察商品價格的變動，並在有需要時評估及調整定價策略及／或重新調整主要產品的規格。本集團將繼續維持及提升產品質量、創新產品組合、降低成本及擴大分銷商網絡，以推動更高的銷售額及市場份額增長。董事會仍然相信，持續專注於本公司的優勢（包括其長期客戶關係、產品的廣度及質量以及行業領先的資產基礎設施）將支持本集團長遠進一步成功發展。

其他資料

人力資源及僱員薪酬

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有2,325名僱員（二零二四年十二月三十一日：3,262名）。本集團僱員的薪酬乃參照其職位、表現、經驗及現行市場上的薪金趨勢而釐定。僱員的薪酬待遇包括固定工資、佣金及津貼（如適用），以及基於本集團及個人表現的年終分紅。截至二零二五年十二月三十一日止年度，員工福利開支總額（包括董事及行政總裁的薪酬）約為人民幣258.7百萬元（二零二四年：約為人民幣289.9百萬元）。

企業管治報告

董事會

董事會於年內定期開會，負責制定本集團的戰略，並確保具備必要的資源及能力，以實現戰略宗旨與目標。

然而，本集團的戰略仍保持不變，我們將繼續兌現承諾，並執行內生性增長及收購策略。隨著我們發展壯大，我們的治理結構必須保持同步，以確保實現負責任且可持續的增長。我們需要高效地管理風險，確保整個企業的透明度。我們相信，董事會能夠做到這一點，而且我們將繼續致力於維持最高等級的企業治理標準。我們認識到，良好的治理對於促進企業成功要有利于其全體成員的整體利益這一點至關重要。

董事會組成及多元化

董事會就本公司的發展方向及監管對本公司股東負有集體責任，從而確保本公司達至長期成功。董事會於年內定期開會，以批准集團的戰略目標，在可對風險進行評估和管理的有效控制框架內領導集團，並確保有足夠的資源來實現設定的目標。董事會的每一位成員必須能夠展現出有助於提高董事會效能的技能、經驗和知識。

董事會成員多元化

董事會深知確保嘉士利文化積極崇尚多元化及包容性，真正接納個人貢獻的重要性，不論其年齡、性別、種族、民族、殘疾、性取向、社會背景、宗教或信仰。我們的經營原則是，我們應該成為任何有抱負和才華的人士都可以擁有偉大事業的集團，無論彼等的年齡、性別、種族、性取向、殘疾、教育和社會經濟背景、認知和個人優勢或任何其他獨特的品質。這同樣適用於董事會及其薪酬委員會、審核委員會及提名委員會，亦適用於整個集團。嘉士利深知並接納董事會成員多元化的裨益，從更廣闊的角度作出重要決策，並更好地考慮其股東、客戶及其他持份者的利益。每年年底，董事會決定下一年度董事候選人的遴選方向和董事會的組成。嘉士利將繼續盡一切努力確保董事會通過增加各種觀點和經驗而變得更加有效。目前，九名董事中有一名女性，佔董事會的11.1%（二零二四年：8.3%）。本公司將在董事會中維持至少一名女性，並將不時繼續維持多元化的董事會。提名委員會將透過多種渠道甄選合適候選人，並根據本公司的董事會成員多元化政策及提名政策向董事會提出建議。我們認為，現有董事會在多元化方面達至適當平衡，同時具備適當的專業技能及市場專門知識。本公司將繼續檢討董事會的組成，以確保其始終有利於支持本集團的持續發展。

董事會的組成

截至本報告日期，本公司董事會由九名成員組成，包括六名執行董事及三名獨立非執行董事。

企業管治報告

年內任職的董事姓名如下：

執行董事

黃銑銘先生(主席及行政總裁)
譚朝均先生(副主席)(於二零二六年四月九日辭任)
趙剛博士(副主席)
陳松浣先生
黎福良先生
盧健雄先生
黃澤坤先生(於二零二五年八月六日辭任)
黃如嬌女士

獨立非執行董事

甘廷仲先生
馬曉強先生
溫雅言先生
張子文先生(於二零二五年八月六日辭任)

董事的履歷資料載於本報告第54至56頁。

二零二五年董事會的重點關注領域

在過去的一年中，董事會特別關注以下重要領域：

- 我們戰略的效果及其在市場發展、收購機會和長期目標方面保持適當的程度；
- 我們的資本結構和資本配置優先次序的有效性；
- 評估我們的營運模式及結構，確保其隨著嘉士利的發展及市場變化仍然符合目的；
- 審查董事會目標的進展，並確保其繼續符合本公司的宗旨和價值觀；
- 確保我們的核心管理人員保持積極性並得到合理回報及確保持續進行的高級管理人員招聘；及
- 討論及檢討本集團文化及僱員參與的定期更新，包括信納員工政策及常規符合本公司的價值觀及文化。

合規

本集團的長期成功取決於我們對卓越企業管治標準的承諾，這是我們對業務交付信心十足的基礎。我們不認為管治是我們被動完成的事務。我們認為管治應該植根於我們的行為方式、決策方式、經營方式以及最終建立信任的方式中。董事認為，本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治守則(「企業管治守則」)之原則及適用守則條文，作為其自身的企業管治守則。自上市日期起直至本報告日期止，本公司已遵從企業管治守則項下的守則條文，下文所概述年內之偏離情況除外。

企業管治報告

守則條文第C.2.1條

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

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事進行本公司證券交易時須遵守的行為守則。經向全體董事作出具體查詢，全體董事確認彼等於整個截至二零二五年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所規定的交易標準。

董事會及各委員會的角色及功能

董事會負責制定本集團的戰略，確保具備實現戰略目的及目標所需的資源及能力到位。董事會決定本集團的主要政策、檢討管理及財務表現。本集團的治理框架旨在促進形成兼具高效、企業家精神和審慎性的管理，既保護股東利益，又保持嘉士利長遠成功。這通過可對風險進行有效評估和管理的控制框架來實現。董事會制定本集團的核心價值和標準，並確保整個集團理解這些內容以及本集團對利益持份者的義務。

董事會已設立三個主要董事委員會，即審核委員會、提名委員會及薪酬委員會，透過專注具體的治理領域支持董事會運作。此等委員會的成員、職責及活動於本報告第28至34頁加以描述。

企業管治報告

董事會會議及股東大會

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會舉行了四次會議，且並無董事授權任何替任董事出席董事會會議。已舉行一次股東大會，即為於二零二五年五月三十日舉行的股東週年大會，以（其中包括）省覽及考慮截至二零二四年十二月三十一日止年度的本公司經審核財務報表以及董事會報告及核數師報告。各董事出席董事會會議及股東大會的情況載列如下：

董事會成員姓名	股東大會		董事會會議	
	出席次數	會議次數	出席次數	會議次數
執行董事				
黃銑銘先生	1	1	4	4
趙剛博士	1	1	4	4
譚朝均先生(於二零二六年四月九日辭任)	1	1	4	4
陳松浣先生	1	1	4	4
黎福良先生	1	1	4	4
盧健雄先生	1	1	4	4
黃澤坤先生(於二零二五年八月六日辭任)	1	1	2	4
黃如嬌女士	1	1	4	4
獨立非執行董事				
甘廷仲先生				
馬曉強先生	1	1	4	4
溫雅言先生	1	1	4	4
張子文先生(於二零二五年八月六日辭任)	1	1	4	4
	1	1	2	4

定期董事會會議的通知於會議前最少14日送達全體董事，而其他董事會會議一般會給予合理通知。

公司秘書（「公司秘書」）會適時將相關文件送抵董事，以使董事知悉董事會會議所討論事項的相關決定。公司秘書經諮詢主席及行政總裁後在適當時間向董事會提供資料，確保董事會擁有有效及高效運作所需的政策、程序、時間及資源。這包括在每次會議的董事會資料袋中向全體董事會成員提供企業管治的最新情況。除舉行正式會議外，主席及行政總裁與全體董事保持定期聯繫。主席與獨立非執行董事在並無任何執行董事出席的情況下舉行非正式會議或電話會議，以討論影響本集團的事宜（如適用）。全體董事均可與公司秘書聯繫，公司秘書負責就所有管治事宜向董事會提供意見。

獨立非執行董事

為符合上市規則第3.10(1)及3.10(A)條規定，董事會中共有三名獨立非執行董事（即佔董事會不少於三分之一）。在三名獨立非執行董事中，兩名具備上市規則第3.10(2)條規定的適當會計專業資格或有關財務管理專業知識。獨立非執行董事就策略、表現及風險事宜作出獨立判斷。本公司已根據上市規則第3.13條的規定，接獲由各獨立非執行董事發出的年度獨立確認書。根據該確認書，本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

企業管治報告

委任及重選董事

本公司董事之任期為一至三年，並有權在任期屆滿時膺選連任，惟獨立非執行董事之任期不得超過九年。本公司已與各執行董事及獨立非執行董事訂有服務協議，任期不超過三年。根據本公司的組織章程細則，任何人士均可由股東於股東大會上或由董事會委任為董事。任何獲董事會委任為新增董事或委任以填補臨時空缺的董事的任期僅直至下屆股東大會為止，惟彼等符合資格由股東重選。此外，全體董事均須最少每隔三年於股東週年大會上輪值告退，並符合資格由股東重選。

提名委員會負責審核董事會的架構、規模及構成，並就所需的任何變更向董事會提供推薦建議。根據技能及經驗等客觀條件用人唯才，並承認董事會成員多元化的裨益。作為委任程序的一部分，潛在董事須確認彼等將有充足時間為本公司有效履行職責。此外，如承諾有所變動，所有董事須向本公司作出通知，以確保彼等能繼續為本公司提供充足的履職時間。

董事的持續培訓及發展

董事須不時了解作為本公司董事的職責，以及本集團的經營方式、業務活動及發展。本公司鼓勵全體董事參與持續專業發展，以提高及更新董事的知識與技能。本集團認為，董事的持續專業發展將為對董事會質素的投資，乃本公司重要及寶貴的資產。本集團透過通函及指引摘要持續向董事更新有關上市規則及其他適用監管規定的最新發展，以確保合規及提高董事對良好企業管治常規的認知。本集團亦每月向董事會全體成員提供有關本集團的業績、狀況及前景的更新資料，以使董事會整體及各董事履行其職責。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事接受的培訓概述如下：

董事會成員姓名	有關企業管治、監管發展及其他相關主題的培訓
執行董事	
黃銑銘先生	√
譚朝均先生(於二零二六年四月九日辭任)	√
陳松浣先生	√
黎福良先生	√
盧健雄先生	√
黃澤坤先生(於二零二五年八月六日辭任)	√
黃如嬌女士	√
趙剛博士	√
獨立非執行董事	
甘廷仲先生	√
馬曉強先生	√
溫雅言先生	√
張子文先生(於二零二五年八月六日辭任)	√

企業管治報告

本年度董事會工作概要

年內，董事會考慮了所有提交董事會考慮的事宜，尤其側重於以下幾點：

- 審閱經營及當前貿易情況；
- 批准截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務報表；
- 批准截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報及賬目；
- 批准二零二四年股東週年大會決議案；
- 考慮及審閱本集團的股息政策；
- 投資者關係；
- 庫務政策；
- 發展及收購策略；
- 採納二零二五年度預算；
- 審閱本集團審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的工作。

董事會評估

我們每年會參照主席、行政總裁、董事會及其委員會(其中包括)各自的角色概況及職權範圍，對彼等進行一次正式評估。我們還會參考執行董事在議定預算下為股東帶來的收益、溢利和價值對其表現進行額外評估。

董事委員會

審核委員會

審核委員會協助董事會監督及監察財務報告、風險管理及內部控制。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至本報告日期，審核委員會包括三名獨立非執行董事：分別為甘廷仲先生、馬曉強先生及溫雅言先生。甘廷仲先生為審核委員會主席。

審核委員會的主要職責包括：

- 監察中期及年度業績的完整性，包括檢討當中所載的重大財務報告判斷；
- 建立並監督本公司與外部核數師的關係，包括外部核數程序、彼等之核數及非核數服務費用以及獨立性，並就委任外部核數師向董事會作出推薦建議；
- 檢討和評估本公司內部財務監控以及內部控制及風險管理制度的有效性；
- 監督內部核數工作的性質、範圍和有效性；及
- 監察本公司處理舉報者指控的政策和程序。

企業管治報告

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，審核委員會舉行了四次會議，審核委員會成員的出席記錄載列如下：

董事姓名	出席次數	會議次數
甘廷仲先生(主席)	4	4
馬曉強先生	4	4
溫雅言先生	4	4
張子文先生(於二零二五年八月六日辭任)	2	4

年內業務

為履行工作職能範圍，審核委員會省覽及檢討本集團高級管理層之簡介及報告，並於必要時諮詢外部核數師。

監督已匯報財務資料的完整性

為確保財務報表及相關公告的完整性是審核委員會的基本職責。於本年度，審核委員會檢討本集團中期及年度報告。檢討考慮：

- 年報對業績的描述，確保其公平、公正及清晰；
- 審計對財務報告所作的重大調整；
- 本集團財務報表所採納之會計原則、政策及實踐及任何擬定修訂，以及彼等披露的充分性；
- 或然稅項，遵守法定納稅義務及本集團稅務政策；及
- 重要會計問題或範圍的複雜性，管理層有關財務匯報的操作、估計和判斷，特別有關持續經營和可行性陳述；
- 網絡和資訊技術安全。

審核委員會考慮有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度財務報表的重大會計問題

委員會的關鍵職責為考慮重大領域的複雜性、管理層判斷及編製財務報表時應用的估算。委員會已檢討已採納會計政策的適用性以及管理層是否作出適當估算及判斷。下文載列會計判斷或管理層估計的重大領域，並描述委員會如何達致該等判斷及估算屬合適之結論。

(i) 透過損益按公平值列賬(「透過損益按公平值列賬」)的金融資產之估值

本集團透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值估算乃以資產法釐定，即該非上市權益投資基金的總資產減去總負債。委員會認為獨立估值師採用之關鍵假設、估算及輸入數的合理性。委員會亦檢討並質疑公平值的計算過程及有關該等關鍵假設及估算之披露的充分性。詳情請參考本報告附註25。根據估值師作出的關鍵假設和相關估算，委員會信納截至二零二五年十二月三十一日止年度透過損益按公平值列賬的金融資產之估值的公平值達到約人民幣155.3百萬元屬適當，而截至二零二五年十二月三十一日止年度透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值收益為約人民幣0.5百萬元。

企業管治報告

(ii) 審閱預期信貸虧損模型內的減值假設及估算

委員會已審閱根據穆迪信貸評級報告及本集團應收款項及貸款金融資產信貸減值政策的背景、關鍵假設及參考違約率估算。委員會亦已審閱獨立估值師就若干應收貸款所作的假設及計算。委員會信納已就本集團預期信貸虧損模型內的貸款及應收賬款計提撥備及判斷。

(iii) 審閱商譽減值評估

委員會就豆奶現金產生單位進行正式商譽減值評估，並根據本公司的報告審閱假設及計算。委員會亦審閱豆奶現金產生單位就該評估的五年財務預測是否足夠及適當。委員會信納本集團所作的計算及判斷，截至二零二五年十二月三十一日止年度，豆奶現金產生單位的商譽減值價值約為人民幣1.9百萬元。

錯誤陳述

管理層向委員會報告，彼等概無知曉任何重大錯誤陳述或有意形成特定呈列的非重大錯誤陳述。外部核數師已向委員會報告，截至本報告日期，概無發現任何錯誤陳述。

內部財務控制及風險管理

嘉士利致力於維持穩健的財務報告內部控制(ICOFR)，以確保我們財務報表的準確性、可靠性及合規性。二零二五年，我們繼續根據香港上市規則、COSO內部控制-綜合框架及其他適用監管規定加強ICOFR框架。董事會及審核委員會監督我們內部控制的有效性，管理層負責其實施及維護。我們的內部審計職能進行獨立檢討，以評估控制是否足夠及識別需要改進的領域。我們維持結構化的內部控制方法，涵蓋以下關鍵領域：A)控制環境，我們保持強大的道德文化，並通過誠信、反欺詐和問責政策得到加強，構成我們財務管理的基礎；B)風險評估，我們定期識別和評估財務報告風險，包括收益確認、存貨估值及關聯方交易，確保採取適當的緩解措施；C)控制活動，本集團已就交易授權、職責分離、對賬及IT安全制定標準化程序，以防止錯誤及欺詐；D)信息與溝通，我們的財務數據通過設有訪問控制的自動化ERP系統進行處理，清晰的報告線確保問題及時上報；及E)監控，通過持續監控、內部審計和管理層自我評估來驗證控制的有效性，並及時糾正缺陷。嘉士利始終致力於維護財務誠信的最高標準。我們將繼續投資於技術、培訓和流程改進，以適應運營增長和監管變化，確保投資者及持份者保持信心。

- 外部核數師的管理層函件及彼等審核委員會報告概要；
- 有關關鍵審核領域及任何財務控制環境的重大虧絀的內部審核報告；
- 有關內部財務控制及風險管理制度的報告；
- 針對本集團業務實施的業務持續性計劃的評估；
- 本集團反賄賂及腐敗以及舉報的方法；
- 本集團確保資訊技術及網絡安全的方法；及
- 重大制度執行報告。

企業管治報告

內部審計

審核委員會須協助董事會履行職責，確保內部審計職能能力及其資源與計劃的充分性。為履行其職責，委員會檢討：

- 內部審計的報告準則及獲准接觸委員會及董事會全體成員；
- 關鍵審計及其他重大發現、管理層回覆充分性及彼等決議案時效性結果；及
- 內部審計的計劃及其既定工作完成度；
- 內部審計人員變動，以確保彼等資源、能力及經驗適合職位。

於年內，委員會主席定期會見本集團首席財務官，以監督內部審計功能的成效、瞭解審計流程最新動態及待解決問題的統計情況。

外部審計

核數師獨立性

審核委員會負責根據專業及法規規定，制定、實施及監督使用外部核數師提供非審計服務的政策和流程。該等政策經持續檢討以確保本集團提高成本效率，受惠於其核數師積累的知識和經驗，同時確保核數師維持必要程度的獨立性和客觀性。委員會有關外部核數師提供非審計服務的政策符合適用法律，並考慮到核數師相關職業道德指南。核數師承擔的任何非審計工作需要獲得執行董事授權，並高於審核委員會於工作開始前設定的閾值。委員會亦確保非審計服務已產生或即將產生的單獨或綜合費用不超過適用法律限額，並考慮到核數師相關職業道德指南。委員會須批准使用外部核數師提供：會計諮詢及培訓；企業責任及其他鑒證服務；有關收購及出售事項的財務盡職調查；及符合本公司最佳利益而考慮的其他服務，且承擔該等服務不損害核數師獨立性。本集團核數師之費用總額由審核委員會檢討。本財政年度概無個別重大非審計工作需要披露。審核委員會正式檢討外部核數師的獨立性。德勤·關黃陳方會計師行（「DTT」）已報告委員會，確認其全年保持獨立性，就該等事宜具備相關法規含義並符合其專業標準。為履行其確保外部核數師獨立性的職責，審核委員會檢討：

- 外部核數師報告，描述用以識別、報告和管理任何利益衝突、維持獨立性至政策及流程，以及監督相關規定合規性的安排；及
- 外部核數師提供之非審計服務內容。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，支付DTT費用總額約為2.60百萬港元（二零二四年：約2.62百萬港元），其中約0.41百萬港元（二零二四年：約0.52百萬港元）乃有關非審計工作。

企業管治報告

核數師效用

為審核外部核數師的效用，委員會檢討：

- 外部核數師履行協定審核計劃及偏離情況；及
- 記錄審計過程中所出現的重大問題的報告。

為履行其監督外部審計流程的職責，審核委員會檢討：

- 外部核數師聘用函內所載列之責任範圍及領域、
相關責任和審計範圍；
- 關鍵會計及審計判斷；
- 整體工作計劃及擬定費用；
- 審計過程中識別的錯誤等級；及
- 審計過程中所出現的重大問題及彼等之決議案；
- 外部核數師於彼等致管理層函件中所作推薦建議
及管理層回覆之充分性。

核數師委任

審核委員會每年檢討核數師的委任，考慮核數師效用及獨立性，並據此向董事會作出推薦建議。任何進行外部核數師競標的決議乃根據審核委員會的推薦建議作出。審核委員會信納核數師之效用及獨立性，並推薦董事會續聘DTT作為本公司二零二六年外部核數師。

提名委員會

於截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至本報告日期，提名委員會已有四名成員，包括一名執行董事及三名獨立非執行董事：分別為黃銑銘先生、甘廷仲先生、馬曉強先生及溫雅言先生。黃銑銘先生為提名委員會主席。

提名委員會負責就任何董事的委任、重新委任及退任或連任向董事會提供推薦建議。委員會亦負責至少每年檢討董事會的架構、規模及組成（包括技能、知識及經驗）及評估獨立非執行董事的獨立性。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，提名委員會舉行了兩次會議，提名委員會成員的出席記錄載列如下：

董事姓名	出席次數	會議次數
黃銑銘先生(主席)	2	2
甘廷仲先生	2	2
馬曉強先生	2	2
溫雅言先生	2	2
張子文先生(於二零二五年八月六日辭任)	1	2

委員會的目標是在董事會內配備擁有廣泛技能、背景和經驗的人員，因為彼等認為這可確保董事會擁有為本公司服務的最佳條件。儘管彼等將繼續確保委任最合適的人選擔任相關職務，但委員會認識到多元化在確保觀點交融及提供廣闊視角方面的裨益。於考慮招聘新董事時，委員會會考慮其技能、知識、經驗以及多元化之間的所需平衡，確保任何新委任均能豐富董事會的整體組成。

企業管治報告

委員會堅信，各方面的多樣性和促進包容性文化是企業成功的關鍵驅動力，因此致力於在董事會和高級管理人員層面不斷完善這一方面。董事會認識到在董事會內擁有互補及多元化的技能及背景的重要性，以實現豐富而有效的討論及決策。委員會不斷根據技能矩陣檢討董事會組成，以確保董事會及其委員會擁有並保持落實本集團戰略重心所需的技能。董事履歷詳情載於本報告第54至56頁。

薪酬委員會



於截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪酬委員會已有四名成員，包括一名執行董事及三名獨立非執行董事：分別為甘廷仲先生、馬曉強先生、黃銑銘先生及溫雅言先生。溫雅言先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會負責就董事及高級管理層的薪酬及董事與高級管理層的特定薪酬組合及聘用條件向董事會提供推薦建議，以及評估僱員福利安排並提供推薦建議。

企業管治報告

董事的薪酬乃由董事會經參考董事的資歷、經驗、職務、責任及表現以及本集團的業績後，根據薪酬委員會的推薦意見釐定。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，委員會舉行了兩次會議，以審閱高級管理層的薪酬並提供推薦建議。薪酬委員會成員的出席記錄載列如下：

董事姓名	出席次數	會議次數
溫雅言先生(主席)	2	2
黃銑銘先生	2	2
甘廷仲先生	2	2
馬曉強先生	2	2
張子文先生(於二零二五年八月六日辭任)	1	2

根據企業管治守則第B.1.5條，現將截至二零二五年十二月三十一日止年度按薪酬組別劃分之董事及高級管理層成員薪酬載列如下：

組別(附註)	薪酬(人民幣元)	人數
1	0-915,000	16
2	915,001-1,372,000	—

附註：

第1組包括12名董事及4名高級管理層成員。

第2組包括零名董事及零名高級管理層成員。

根據上市規則附錄十六須予披露有關董事酬金及五名最高薪酬僱員之進一步詳情載於本年報綜合財務報表的附註15。

公司秘書

公司秘書岑展雲先生在支援董事會方面擔當重要角色，確保董事會成員之間資訊交流良好，以及遵循董事會政策及程序。

全體董事均可獲得公司秘書的建議及服務，而公司秘書定期為董事會更新有關管治及監管的事項，並應協助董事的入職培訓及專業發展。彼確認彼於截至二零二五年十二月三十一日止年度內一直遵守上市規則第3.29條並已接受不少於15小時的相關專業培訓。

企業管治報告

內部控制

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會已通過審核委員會檢討本公司內部控制及風險管理制度的有效性，包括資源充足性、僱員資格及經驗、培訓項目以及本公司會計及財務申報功能的預算。

董事會負責維持充足內部控制及風險管理制度，以保障股東投資及本公司資產，及透過審核委員會每年檢討該制度的有效性。年內，董事會已對本公司內部控制及風險管理制度之有效性進行檢討，並認為該等制度在設計及運作的所有重大方面皆屬有效及充分。

內部控制制度的主要部分

本集團的內部控制主要程序主要包括以下各項：

- 正式界定責任關係及權限分配的組織架構。
- 本集團內所有經營單位的政策及程序於標準慣例指示中備案。
- 集中控制關鍵職能，如企業事宜、財務、稅務、庫務及人力資源。
- 適當分配職位及職責。
- 年度預算編製及目標設定步驟，包括各經營單位的預測，連同對各層面經營的詳細檢討。
- 對不同水平的權限職位設定金額上限，減少未經授權交易。
- 設立有效匯報系統，以確保及時取得財務資料供管理層審閱。
- 定期召開經營單位會議，以檢討財務表現、業務發展及商議管理事宜。
- 執行董事與高級管理層／全部經營單位會面，商討及解決主要經營、財務及其他主要管理事宜。重大事宜於董事會會議重點關注及商討。
- 審核委員會可聯繫外部核數師及查閱其報告，並與其會面以商討其結論及報告。
- 本集團就其經營及資本開支設立財務限制政策及審批部門。

問責性及審核

董事的責任

本公司董事負責按國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定，編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實公平的反映，及落實董事認為編製綜合財務報表時所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述。

董事確認其編製本集團綜合財務報表的責任。董事會並不知悉任何重大不明朗因素，其涉及可能對本集團持續經營能力產生重大疑慮的事件或狀況。因此，董事會將繼續按持續經營基準編製綜合財務報表。

企業管治報告

內部審計

設立內部審計職能乃旨在向審核委員會及其後向董事會提供獨立意見及檢討。審核委員會全面審閱內部核數師的結果，確保及時發現及修正任何重大不足之處，並維持有效及有效率的風險管理及內部控制制度。

內部核數師就其結果、推薦由管理層所採取的修正措施及管理層就此之回應作出匯報。於本財政年度，概無重大內部控制缺陷可導致本集團出現任何重大虧損。

審核委員會亦對內部控制制度作進一步檢討，主要透過於董事會會議與管理層商討，會議上亦處理其他問題。

股東權利

為保障股東權益及權利，本公司將就各重大個別事宜（包括選舉個別董事）於股東大會提呈獨立決議案。股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則進行投票表決，且投票表決結果將於股東大會結束後在本公司及香港聯合交易所有限公司網站上刊載。

1. 召開股東大會

於提交要求當日持有本公司不少於十分之一繳足股本的股東可根據組織章程細則第58條向董事會或公司秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會。會議議題須於書面要求內列明。

2. 於股東大會上提出議案

倘股東擬於股東大會上提名人選（退任董事除外）參選本公司董事，根據組織章程細則第85條，該名正式合資格出席股東大會並可於會上投票的股東（並非擬提名的人士）須發出妥為簽署的書面通知，表明建議提名該人士參選董事的意向，連同獲提名人士簽署表示願意參選的通知。有關通知須送交本公司的總辦事處或本公司的股份過戶登記分處。送交有關通知的期間須於寄發舉行有關股東大會的通告翌日開始，且不得遲於有關股東大會舉行日期前七日結束。

3. 向董事會作出查詢

至於向本公司董事會作出任何查詢，股東可將書面查詢發送至本公司。本公司一般不會處理口頭或匿名的查詢。

4. 聯絡資料

本公司的聯絡資料載於本公司網站(www.gdjsl.com)，以便股東作出有關本公司的任何查詢。

股東應將有關其持股的查詢發送至本公司的香港股份過戶登記分處，詳細資料如下：

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道18號
遠東金融中心17樓

股東可隨時要求查詢本公司資料，惟以可公開獲取的資料為限。

企業管治報告

投資者關係

本公司相信，在公平及時的基礎上與股東及投資界有效溝通是必需的。本公司通過路演、一對一會議、電話會議及投資者會議的方式，與研究分析師及機構投資者進行持續對話，致使彼等瞭解本集團的業務及發展。

控股股東作出的不競爭承諾

黃銑銘先生、黃翠紅女士、黃如嬌女士、黃如君女士、黃仙仙女士、開元投資有限公司（「開元」）、鉅運環球有限公司（「鉅運」）、翠島環球有限公司（「翠島」）、弘穎投資有限公司（「弘穎」）、博慧投資有限公司（「博慧」）及名彩投資（海外）有限公司（「名彩（海外）」）為本公司的控股股東（「控股股東」，定義見上市規則）。各控股股東已向本公司確認，除本集團業務外，彼等並無從事任何其他業務或擁有其中權益而與本集團直接或間接競爭。為保障本集團免於面對任何潛在競爭，控股股東以本集團為受益人已於二零一四年八月二十一日向本集團作出不可撤回不競爭承諾。

為妥善管理任何本集團與控股股東之間有關遵守及執行不競爭承諾的任何潛在或實際利益衝突，本公司已採納以下企業管治措施：

- i. 獨立非執行董事將至少每年檢討控股股東遵守及執行不競爭承諾條款的情況；
- ii. 本公司將透過年報或公告方式披露獨立非執行董事有關檢討遵守及執行不競爭承諾的事宜的任何決定；
- iii. 本公司將於企業管治報告中披露不競爭承諾條款如何獲遵守及執行；及
- iv. 倘任何董事及／或彼等各自的聯繫人士於董事會審議的任何有關遵守及執行不競爭承諾的事宜擁有重大權益，根據本公司組織章程細則適當條文，則不可就批准有關事宜的董事會決議案投票，且不會計入投票的法定人數。

董事認為，上述企業管治措施足以管理控股股東及彼等各自的聯繫人士與本集團之間的任何潛在利益衝突，並保障股東（尤其為少數股東）的權益。

各控股股東已向本公司確認，其已遵守不競爭承諾。本公司獨立非執行董事已審閱不競爭承諾的遵守及執行情況，並確認一切有關承諾已獲遵守。

企業管治報告

本集團反欺詐及反賄賂政策概要**1. 政策聲明**

本公司致力於以最高的誠信、透明及問責標準進行所有業務活動。本反欺詐及反賄賂政策（「本政策」）確立零容忍立場，打擊任何形式的欺詐、賄賂或貪污行為，不論涉及公職人員或私營部門合作夥伴。本政策適用於所有僱員、董事、高級職員、代理人、顧問、承包商及代表本公司行事的任何第三方。任何違反本政策的行為均將受到紀律處分，嚴重者包括終止僱傭或合約，並可能轉介執法機關。董事會及高級管理層完全贊同並積極監督本政策的落實。

2. 禁止不當付款、回佣及其他形式賄賂

本公司嚴禁向任何人士（公職或私營）提供、承諾、准許或給予任何金錢、禮物或任何其他有價值物，以不當地影響業務決策、獲取不正當優勢或獲取或保留業務。明確禁止在任何採購、銷售或合約訂立過程中使用回佣，不論是現金、佣金、好處或其他利益。僱員不得索求或接受此類付款。此禁令延伸適用於通過中介人作出的間接付款，只要有理由相信該部分款項將用於賄賂。所有財務交易必須在本公司賬簿及記錄中準確記錄；不得保留任何未披露或賬外賬戶。

3. 本集團採購貨品及服務

本公司的採購流程旨在做到公平、具競爭力及透明。所有投標、競標及合約必須根據質量、價格、交付能力及是否符合道德標準等客觀標準進行評估，而不得以個人關係或不當誘因為出發點。供應商、賣方及其他業務合作夥伴需要證明，彼等在尋求或為本公司做事時未曾且不會進行賄賂、欺詐或回佣。標準合約條款將載明本公司有權審核業務合作夥伴的相關記錄，並在違反本政策時立即終止協議。採購人員將接受有關危險警示行為的專門培訓，例如誇大發票金額、空殼公司或不同尋常的佣金安排。

4. 政治及慈善捐款及贊助

本公司僅可在適用法律允許的情況下，並在獲得合規主任的事先書面批准後，作出合法的政治捐款。該等捐款絕不是為不當影響政府官員或獲取業務優勢而作出。僅允許提供透明、妥為記錄並用於真正社會或社區目的的慈善捐款及贊助。不得應政府官員或業務合作夥伴的要求作出任何捐款以作為變相賄賂。活動或會議的贊助必須基於書面協議，其中應清楚說明本公司所獲得任何利益的公平市值。所有捐款及贊助均須由合規委員會每年審查。

5. 通融費

本公司嚴格禁止通融費，通融費是指向低級政府官員作出的非正式小額付款，以確保或加快常規、非酌情事務的辦理（例如辦理簽證、簽發許可證或連接公用設施）。本公司了解，該等付款在大多數司法權區仍然屬非法或不合乎道德，並會破壞公平治理。即使當地習俗或風氣允許亦不例外。僱員被索要通融費時，必須禮貌拒絕，並立即向其經理及合規主任報告該事件。在極少數且出於緊急安全保障的情況下，僱員可以付款，但必須記錄在案並在24小時內報告。

企業管治報告

6. 禮物及款待

本政策允許收受合理、適度及透明的禮物及款待，惟該等禮物及款待必須(a)不頻繁；(b)價值適中（以當地市場指引為上限，一般每次不超過100美元）；(c)並非現金或現金等價物（如禮品卡）；及(d)與合法業務目的直接有關，例如膳食、茶點或出席專業活動。任何超過上限或提供予公職人員的禮物或款待，均須事先批准。僱員絕不得在進行投標期間或可能影響業務決策時給予或接受禮物或款待。嚴禁任何可能導致義務感的過度款待、差旅、住宿或禮物。所有禮物及款待往來均須記錄在冊。

7. 第三方代表

本公司明白未經適當核查的第三方（代理人、顧問、分銷商、經紀、合營企業合作夥伴及說客）可能會帶來重大的賄賂及欺詐風險。在聘用任何第三方與政府官員進行互動或協助獲取或保留業務之前，本公司會進行基於風險的盡職調查，包括背景調查、所有權驗證以及評估該第三方的聲譽及反賄賂控制措施。與該等第三方簽訂的所有協議均須為書面形式，列明將提供的合法服務，闡明報酬基準（必須在商業上合理且與服務相稱）並包括遵守本政策的合約承諾。持續監控包括審查發票及要求提供年度合規證明。

8. 溝通與培訓

本政策將傳達予所有入職僱員，並永久發佈於本公司內部網站上。全體員工均須接受年度強制性培訓，而採購、銷售、財務及國際業務等高風險職能部門的僱員還須接受更多針對特定崗位的培訓。培訓內容涵蓋本政策的條文、如何識別及抵制不當壓力以及正確使用報告渠道。新收購的實體或業務合作夥伴將接受有關本政策的針對性入職培訓。經理有責任在團隊會議上著重強調本政策，並確保其下屬成員了解並遵守本政策。我們將每兩年以評估及反饋調查的形式審查培訓計劃的有效性。

9. 報告賄賂及可疑活動

所有僱員及第三方均有責任報告任何疑似或實際違反本政策的行為或任何不當付款的要求，而無須擔心遭到報復。本公司設有多個保密報告渠道：直接向直屬經理或合規主任報告、匿名舉報熱線以及安全的網絡報告系統（全天候可用）。本公司嚴禁對任何善意舉報者進行報復。合規部應迅速對所有報告事件進行徹底及公正調查，並將調查結果會記錄在案以及採取適當的補救措施。報告的年度摘要（不披露個人資料）會呈交予審核委員會。瞞報已知或疑似不當行為本身可能被視為紀律問題。

企業管治報告

本集團反洗錢政策概要**1. 政策聲明**

本公司致力於防止其業務營運被用於洗錢、恐怖分子資金籌集或任何其他金融犯罪。洗錢包括隱瞞或轉移來自非法活動(如欺詐、貪污、販毒、逃稅)的資金，使其看起來合法。本政策適用於所有僱員、附屬公司及業務合作夥伴。本公司須在其營運的每個司法權區遵守所有適用的反洗錢法律及法規。任何違規行為，不論是故意為之還是因嚴重疏忽所致，都將導致紀律處分、解僱並可能轉介法律處理。

2. 主要釋義及危險警示行為

僱員必須了解潛在洗錢的常見信號：

- 異常龐大或複雜的交易，而沒有明確的業務活動作為依據。
- 不願提供身份證明或實益所有權資料。
- 交易結構剛好低於報告門檻(拆分洗錢)。
- 付款模式意外變化或使用多個第三方付款人。
- 要求將資金轉至無關連方或高風險司法權區。

3. 客戶盡職調查(CDD)及了解你的客戶(KYC)

本公司在建立任何業務關係、進行重大交易或與第三方合作前，會進行基於風險的客戶盡職調查。客戶盡職調查包括：

- 使用可靠、獨立的文件核實客戶、實益擁有人及授權簽署人的身份。
- 了解業務關係的性質及目的。
- 監察持續交易以確保其與客戶概況一致。

對於較高風險的客戶，如政治敏感人物(PEP)、來自高風險司法權區或具複雜所有權結構的客戶，須進行加強盡職調查(EDD)。倘客戶盡職調查無法圓滿完成，本公司保留拒絕或終止關係的權利。

4. 記錄保存

為支持任何未來的調查或監管審計，本公司將在業務關係結束後至少五年(或當地法律要求的更長期限)保留透過客戶盡職調查獲得的所有記錄、交易數據及與反洗錢合規相關的通信函件。該等記錄將安全儲存，以僅限授權人員或執法人員實時檢索的形式設置存取限制。法定保存期屆滿前不得銷毀記錄。

企業管治報告

5. 報告可疑交易及活動

所有僱員及承包商均有法律及內部責任報告任何已知悉、疑似或有合理理由懷疑的洗錢或恐怖分子籌資活動。報告必須直接向指定的反洗錢合規主任(或其指定助理)作出。本公司設有保密報告渠道(舉報熱線)，在法律允許的情況下可匿名舉報。經內部審查後，反洗錢合規主任將決定是否向相關金融情報機構提交可疑活動報告(SAR)或同等文件。通風報信(即告知客戶或第三方已提交可疑活動報告或彼等正接受調查)屬刑事犯罪，嚴令禁止。

6. 禁止現金及匿名交易

為盡量降低洗錢風險，本公司不接受超過當地規定門檻(一般為10,000美元，高風險活動的門檻更低)的現金付款。倘無法避免使用現金，則須進行加強核實並提供資金來源文件。本公司不接受匿名賬戶付款、來自未經核實錢包的虛擬貨幣付款以及無合法業務理由及付款人身份披露不全第三方付款。

7. 培訓及意識

所有僱員在入職時及此後每年均會接受反洗錢培訓。培訓涵蓋：

- 洗錢及恐怖分子籌資的基本概念。
- 法律責任，包括知而不報的個人責任。
- 識別本公司所在行業特定的危險警示行為。
- 正確的內部報告及記錄保存程序。

財務、法律、合規及前線員工另提供專業培訓。本公司將追蹤培訓完成情況，並在法規變更時發佈更新課程。

8. 管治及審查

董事會將委任一名反洗錢合規主任，並賦予其充分權利、資源及所有相關記錄的查閱權限。合規主任將負責：

- 實施及更新反洗錢政策。
- 接收及調查內部報告。
- 與監管機構及執法機關聯絡。
- 進行定期風險評估及獨立審核(至少每兩年一次)。

反洗錢政策將每年檢討，並根據法律、業務活動或新興類型的變化進行更新。

企業管治報告

本集團舉報政策概要**1. 目標**

本公司致力於踐行最高標準的法律合規、道德及企業管治。本舉報政策旨在鼓勵及促使僱員、承包商及其他持份者就公司內部的疑似不當行為、欺詐、賄賂、貪污、健康安全及環境問題或任何其他嚴重不當行為提出真切擔憂，而無須擔心遭到報復。本政策旨在提供一條清晰、保密及方便的舉報渠道，並確保所有舉報事宜均得到及時、公平及徹底的調查。本政策並不取代正常管理或人力資源部的申訴程序，而是在無法通過標準渠道舉報嚴重風險時另可選擇的途徑或最後可訴諸的途徑。

2. 範圍

本政策適用於本公司及其附屬公司的所有董事、僱員（全職、兼職及定期）、顧問、代理員工、實習生、義工、承包商及供應商。舉報內容涵蓋與以下事項有關的任何真切擔憂：

- 財務欺詐或賬目失實陳述。
- 賄賂、回佣或貪污。
- 刑事犯罪（例如盜竊、洗錢、內幕交易）。
- 危及健康安全或破壞環境。
- 非法歧視、騷擾或迫害。
- 蓄意隱瞞上述任何事宜。

純屬個人申訴的事宜（例如人際關係糾紛或常規僱傭條款）應依據本公司的標準申訴或人力資源程序處理，不在本政策範圍內。

3. 保護

本公司嚴禁對任何善意舉報者採取任何形式的報復、迫害或不利對待，即使舉報內容最終未經證實，只要舉報者不是出於惡意或並非明知其虛假性。保護對象包括協助調查或充當證人的僱員。報復包括解僱、降職、拒絕晉升、騷擾、威脅、歧視或對僱傭或合約條款作出任何不利修改。任何經理或僱員一旦發現對舉報者進行報復，將面臨紀律處分，嚴重者將終止僱傭。本公司亦保留權利對任何試圖報復的第三方採取法律行動。

4. 保密

如任何舉報者要求保密，本公司將在法律允許及公平調查所必要的範圍內採取一切合理措施保護該舉報者的身份。保密指僅直接參與接收、評估或調查報告的人員會知悉舉報者的身份。然而，倘有關事件進入法律程序、監管問詢或內部紀律聆訊，而舉報者可能需要提供證詞，則本公司將無法保證絕對匿名。本公司接納匿名舉報，但調查可能會更具難度，因此本公司鼓勵個人表明身份，以便跟進及提供保護。

企業管治報告

5. 程序

i) 舉報

舉報可以書面（信件或電郵）、口頭（電話或現場）形式或透過本公司專設的舉報熱線（全天候服務，必要時由獨立第三方運作）作出。舉報者應提供盡可能詳細的資料：事件經過、涉及人員、事發時間及地點以及任何佐證。舉報途徑如下：

- 直接向舉報主任或審核委員會報告。
- 向僱員的直屬經理或人力資源部經理（倘未牽涉其中）報告。
- 透過保密熱線電話或網絡門戶（詳見公司內聯網）報告。

所有舉報均會在兩個工作日內確認收悉。

ii) 調查程序

收到舉報後，舉報主任會評估其嚴重性及可信性。對於涉及高級管理層或董事會的事宜，可能會委任獨立的外部調查員。調查將迅速（通常在30天內）、公正地進行，並充分尊重被指控人的權利。調查期間可能會聯絡舉報人獲取進一步資料。調查結束時，舉報主任會編製一份載有調查結果及建議的書面報告。倘證實確有不當行為，將採取適當的補救措施及進行紀律處分。在符合保密及法律限制的前提下，舉報人會被告知結果。

6. 符合法律法規

本政策將在完全符合本公司營運所在各司法權區的適用舉報人保護法的範圍內實施，包括任何有關受保護披露、保密及禁止報復的當地法規。倘當地法律提供更大保護（例如，確認或向外部監管機構報告的具體期限），則以該等法律條文為準。對於法律規定強制向執法或監管機構報告若干罪行，本公司不會採取違反此法律規定採取任何行動。

7. 恪守本政策

所有經理均有責任向其團隊傳達本政策，並確保無人因擔心而不作出舉報。舉報政策登載於本公司內聯網，並載於僱員入職資料中。違反本政策，包括瞞報已知的嚴重不當行為、對舉報者進行報復，或作出惡意虛假報告，將受到紀律處分，嚴重者將被解僱。董事會每年檢討本政策的有效性，包括所收到報告的數量及結果，並確保持續改進。

董事會報告

董事謹此呈列其報告以及本公司及本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核財務報表。

公司資料

本公司於二零一三年十二月十九日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司股份於二零一四年九月二十五日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

主要業務及業務回顧

本公司為一間投資控股公司。本集團主要從事於中國及海外製造及銷售餅乾。

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度按主要產品劃分的分部分分析載於本報告所載本集團的綜合財務報表附註6。本集團年內的業務回顧及其未來發展，以及按照香港法例第622章公司條例附表5所規定，運用財務關鍵表現指標對本集團年內表現進行的分析及自截至二零二五年十二月三十一日止年度末起影響本公司的重要事件詳情載於本報告第6至11頁「主席報告」及第12至22頁「管理層討論及分析」內。

集團策略及業務模式

我們的策略是實現長期可持續增長，通過合理的商業和負責任的商業決策提高股東價值，實現收益和股息穩定增長。我們的所有權結構為我們提供了投資於我們所相信業務的穩定性，並支持該等業務的長期增長。我們繼續實行權力下放的決策模式。此乃嘉士利的一個顯著特點，我們相信這使我們的業務管理層能夠在我們認為最有效的層面上作出決策，換言之，最接近各業務相關的市場、客戶及持份者。

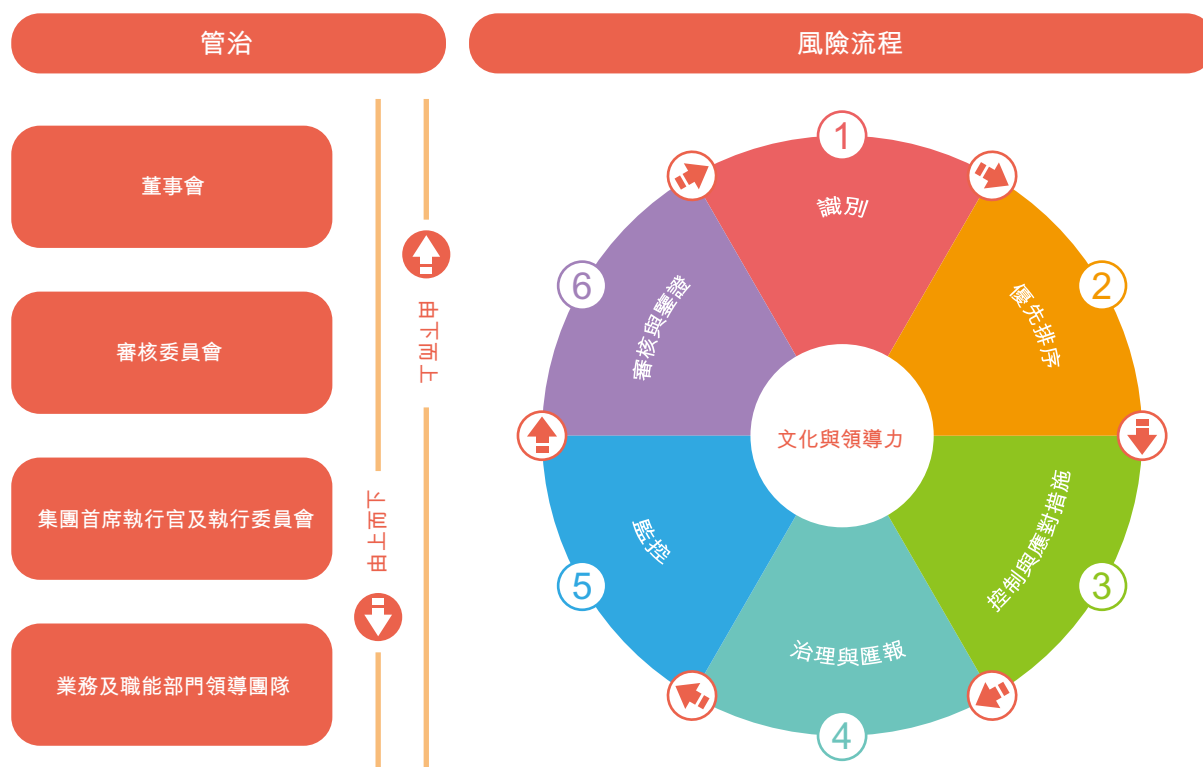
公司文化：員工與價值觀

我們瞭解優秀人才、強大和負責任的團隊的價值、品牌的力量、持續投資的必要性以及與客戶和供應商保持牢固和持久關係的必要性。我們的員工為一項重要的資產，正是彼等致力於為客戶提供可靠的服務幫助嘉士利走得更遠。在我們所有的業務中，我們透過日常工作踐行我們的價值觀，包括投資於同事的健康和安全，以及促進多樣性和尊重人權。我們的價值觀是：尊重每個人的尊嚴；誠信行事；合作進步；及嚴謹交付。我們相信大多數人本質是好的，在鼓勵、參與和支持下，他們會以正確的方式做正確的事。我們對誠信的高標準使我們能夠推動強大的文化，並認識到負責任的行為是長期建立和管理企業的唯一途徑。我們的核心價值「嘉士利、利國家、利大家」是我們制定對策應對外部挑戰的關鍵。

董事會報告

主要風險及不確定因素

風險管理框架



我們的風險管理方法

我們能否實現戰略目標和業務的可持續增長(或長期股東價值)取決於我們的風險管理是否有效。與任何業務類似，風險及不確定因素乃為我們的業務活動所固有，透過結構化的風險管理方法，我們能夠減輕該等風險並於機會出現時把握良機。

董事會報告

董事會負責實施有效的風險管理，確認本集團面臨的主要風險（包括新出現的各種風險），確保風險得到成功化解。董事會對可能會威脅業務模式、未來表現、償付能力或流動資金的主要風險（包括新興風險）進行嚴格的年度評估。董事會亦於每次董事會會議上進行的績效評估中，監察本集團面臨的各種風險。財務風險由審核委員會專門審查。董事會授權我們旗下各企業的管理層及時識別、評估和管理其面臨的風險，確保遵守相關法律、業務原則和集團政策。我們旗下的各企業進行風險評估，考慮重要性、風險控制措施及與其經營所在市場相關的特定風險。每間企業匯總起來的風險會反饋給各自分部的主要行政人員，並由其將部門風險呈報給集團高管。董事會每年接受一次風險評估，並與審核委員會一道檢討各類風險，並按個別基準就該等風險向分部主要行政人員詢問。此等討論內容範圍廣泛，並經考慮營運、環境及其他外部風險。此等風險及其對業務表現的影響於年內進行報告，被視為月度管理審查流程的一項內容。至少一名執行董事及集團各分部（包括法律、庫務、稅務、資訊科技、人力資源、採購和物流分部）的負責人組成執行委員會，為該流程提供輸入，並與董事會和審核委員會分享彼等對主要風險及為減輕此等風險所進行或計劃進行的活動有何看法。此等觀點與業務風險評估相結合，可形成對本集團風險狀況的全面瞭解。此後，此等負責人會至少每年與審核委員會及行政總裁就此等風險評估的概要進行一次分享討論。行政總裁與每位非執行董事舉行會議，以徵詢彼等對所進行審查的反饋意見，並討論主要風險（包括新興風險）及透過風險評估工作所確定的風險緩解活動。徵詢完所有非執行董事的意見後，會編製一份董事會報告，總結整個流程並評估整個集團的風險管理狀況。主要風險、緩解控制措施及相關政策會進行概述，之後由董事會確認集團的主要風險。

主要風險及不確定因素

對新產品及現有產品的市場需求可能下降

我們在競爭激烈的市場中運營，並依靠對我們產品的持續需求。為了產生收益及利益，我們必須銷售能吸引消費者的產品。我們的持續成功受到諸多因素的影響，其中包括：

- 有效的零售執行；
- 適當的廣告活動及營銷計劃；
- 我們確保零售店內貨架空間充足的能力；
- 我們於糖果及更多零食品類推動可持續創新並保持強大新產品開發的能力；及
- 產品品類消費的變化。

我們營運所在的市場繼續面臨產品競爭及定價壓力以及維持溢利率方面的種種挑戰。我們必須與我們的主要客戶（包括零售商和分銷商）保持互利關係，以便開展有效競爭。

董事會報告

我們與重要分銷商關係的變化可能會對我們產生不利影響

我們營運所在的市場繼續面臨產品競爭及定價壓力以及維持溢利率方面的種種挑戰。我們必須與我們的主要分銷商和零售商保持互利關係，以便開展有效競爭。概不保證我們的重要分銷商和零售商將繼續按過去同樣數量或同樣條件購買我們的產品，特別是日益強大的分銷商會繼續要求壓低價格。失去重要分銷商或對重要分銷商的銷售大幅減少可能會對我們的生產銷售、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。因此，本集團一直在不斷拓寬和深化其分銷及銷售網絡，增加分銷商的數目。本集團亦一直採取積極措施監察分銷商的表現，並支持彼等開展銷售及營銷活動，以便與彼等保持良好關係並維持分銷商對我們的銷售貢獻。

供應鏈中斷可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響

我們的產品生產、分銷及銷售能力對我們能否取得成功至關重要。天氣(包括氣候變化的影響、自然災害、火災或爆炸)、恐怖主義、流行病、罷工、政府行動或超出我們控制範圍或我們供應商及業務夥伴的其他原因導致我們的供應鏈受損或中斷(包括第三方製造或運輸和分銷能力)可能會損害我們製造或銷售產品的能力。若未能採取適當措施來減輕該等事件發生的可能性或潛在影響，或者未能有效管理該等事件(倘發生該等事件)，尤其是當產品來自單個供應商或地點時，可能會對我們的業務或財務業績產生不利影響。此外，與重要供應商的糾紛(包括有關價格或履約情況的糾紛)可能會對我們向客戶提供產品的能力產生不利影響，並且可能會對我們的產品銷售、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。本集團認為，我們採取適當預防措施，可減輕可能的中斷帶來的影響。我們制定了管理破壞性事件(倘發生)的戰略和計劃。

對我們聲譽的任何損害可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響

維持嘉士利的良好聲譽對銷售我們的產品十分關鍵。產品污染或篡改，未能維持高標準的產品品質、安全性和完整性(包括從供應商處獲得的原材料及成分)，或者對產品品質問題、虛假標籤或污染問題的指控(即使屬不實指控)，均可能會減少對我們產品的需求或導致生產和交付中斷。我們的聲譽亦可能受到以下任何方面的不利影響，或與之相關的負面宣傳(無論是否有效)的影響：無法為我們所有的營運及活動維持較高的道德、社會和環境標準；在產品營養方面未達到任何既定目標；我們的研發工作；或我們對環境的影響，包括包裝使用、能源使用及廢物管理。此外，消費者對社交及數字媒體的使用日益增加極大地提高了資訊或錯誤資訊以及觀點的分享速度及範圍。未能遵守當地法律法規、維持有效的內部控制制度或提供準確及時的財務資料亦可能損害我們的聲譽。由於任何該等原因或其他原因而損害我們的聲譽或導致消費者對我們的產品喪失信心可能會導致對我們產品的需求下降，並且可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響，並且需要更多資源來重建聲譽。為了減輕對本集團的該等影響，我們向所有供應商及分銷商引入了我們的品質控制標準，制定了顧及法律和環境責任變化的政策和做法，推出了教育職工的相關道德培訓和計劃。

董事會報告

業績及股息

本集團之業績載於本報告第63頁的綜合損益及其他全面收益表內。董事會已議決就截至二零二五年十二月三十一日止年度建議派付每股普通股10.00港仙之末期股息（二零二四年：10.00港仙），末期股息將派付予二零二六年六月二十二日（星期一）名列股東名冊之本公司股東。待本公司股東批准後，建議末期股息預期將於二零二六年七月九日（星期四）派付。截至二零二五年十二月三十一日止年度的每股普通股股息為15.00港仙（二零二四年：10.00港仙）。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定股東出席二零二六年股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將由二零二六年六月八日（星期一）至二零二六年六月十二日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理本公司股份過戶登記，在此期間本公司股份之轉讓手續將不予辦理。為符合資格出席二零二六年股東週年大會並於會上投票，須於二零二六年六月五日（星期五）下午四時三十分前將所有本公司股份過戶文件連同有關股票及適用轉讓表格送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，辦理股份過戶登記手續。為釐定收取建議末期股息的資格，本公司將由二零二六年六月十八日（星期四）至二零二六年六月二十二日（星期一）（包括首尾兩天）暫停辦理本公司股份過戶登記手續，在此期間本公司股份之轉讓手續將不予辦理。為符合資格收取建議末期股息，須於二零二六年六月十七日（星期三）下午四時三十分（香港時間）前將所有本公司股份過戶文件連同有關股票及適用轉讓表格送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，辦理股份過戶登記手續。

主要客戶及供應商

年內，向本集團五大客戶作出之總銷售佔本集團營業額約13.3%，而向本集團最大客戶作出之銷售則佔本集團總收益約5.3%。

年內，源自本集團五大供應商之總採購佔本集團總採購約21.6%，而源自本集團最大供應商的採購則佔本集團總採購約5.8%。

概無董事、彼等之聯繫人或任何股東（據董事所知擁有本公司已發行股本5%以上）於本集團五大客戶或供應商中擁有權益。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註18。

股本

本公司股本詳情載於綜合財務報表附註39。

董事會報告

儲備

於二零二五年十二月三十一日，本公司可供分派儲備約為人民幣105.5百萬元（二零二四年：約人民幣127.4百萬元）。本集團及本公司儲備變動詳情分別載於綜合權益變動表第67頁及本公司財務狀況表及儲備第154頁。

獲准許彌償條文

根據本公司的組織章程細則，所有董事將可就彼等各自的職務執行其職責或假定職責時因所作出、發生的作為或不作為而可能招致或蒙受的所有訴訟、費用、收費、損失、損害及開支或負債，從本公司的資產及溢利獲得彌償及確保免就此受任何損害。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已就對董事作出的有關法律行動安排保險保障。

優先購股權

本公司組織章程細則或開曼群島法例概無關於優先購股權的條文。

稅務減免

本公司並不知悉股東因彼等持有本公司股份而獲任何稅務減免。

捐獻

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團作出慈善捐獻約人民幣4.6百萬元（二零二四年：約人民幣5.0百萬元）。

財務概要

本集團於最近五個財政年度之綜合業績及其於最近五個財政年度末之綜合資產及負債以及現金流量概要載於本報告第57至58頁。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

股票掛鈎協議

於二零二五年，本公司並無訂立任何股票掛鈎協議。

附屬公司

於本報告日期，本公司附屬公司詳情載於綜合財務報表附註47。

董事會報告

董事

於本年度及截至本報告日期之董事如下：

執行董事

黃銑銘先生(主席及行政總裁)
趙剛博士(副主席)
陳松浣先生
黎福良先生
盧健雄先生
黃如嬌女士

獨立非執行董事

甘廷仲先生
馬曉強先生
溫雅言先生

根據本公司的組織章程細則第84(1)條，三分之一在任董事現時須於本公司每屆股東週年大會上輪值告退，並符合資格重選連任。合資格輪值告退並重選連任的董事詳情載於隨本年報一併寄發的通函。

為遵守上市規則第3.10(1)條，董事會現時有四名獨立非執行董事在任，佔董事會至少三分之一。根據上市規則附錄十六第12B段，各獨立非執行董事均已以年度確認書確認，彼符合上市規則第3.13條所載獨立身份標準。董事認為，根據此等獨立身份標準，全部四名獨立非執行董事均為獨立人士，能有效作出獨立判斷。

董事及高級管理層履歷詳情

董事及高級管理層簡履詳情載於本報告第54至56頁。

董事的服務合約

擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事概無與本集團訂立不可由本集團於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

董事於合約的權益

除綜合財務報表附註45「關聯方披露」所披露者外，概無有關本集團業務而本公司、其控股公司或其任何附屬公司為訂約方，及董事、與董事有關連的實體或控股股東於其中直接或間接擁有重大權益，且於二零二五年末或二零二五年度任何時間存續的任何重大交易、安排或合約(定義見上市規則附錄十六)。

董事會報告

董事於競爭業務的權益

概無董事或彼等各自之任何聯繫人從事與本集團業務構成或可能構成競爭的業務，或與本集團有任何其他利益衝突。

管理合約

年內並無訂立或存在任何有關本集團全部或任何主要部分業務的管理及行政合約。

董事於本公司或相聯法團股份、相關股份及債權證中的權益或淡倉

於二零二五年十二月三十一日，董事及本公司主要行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條的規定須記入該條所指的登記冊內的權益及淡倉如下：

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

附註：

- (1) 字母「L」表示我們的董事於股份或相關的相聯法團的好倉。
- (2) 相關股份由開元持有，而開元由黃先生全資擁有的公司鉅運持有80%及由黃先生家族（包括黃翠紅女士、黃如君女士、黃如嬌女士及黃仙仙女士）全資擁有的四間實體持有餘下20%。
- (3) 開元由鉅運持有80%及由黃先生家族（包括黃翠紅女士、黃如君女士、黃如嬌女士及黃仙仙女士）全資擁有的四間實體持有20%。

董事會報告

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，以下人士於股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，誠如本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所記錄：

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

董事會報告

附註：

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

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

企業管治

本公司所採納之主要企業管治常規載於本報告第23至43頁之「企業管治報告」一節。

遵守法律及法規

本集團的業務主要由本公司於中國的附屬公司進行，而本公司本身於香港聯合交易所有限公司上市。本集團的業務將遵守中國及香港的相關法律及法規。於截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本報告日期，本集團於所有重大方面均已遵守中國及香港的相關法律及法規。

公眾持股量

根據本公司可得之公開資料，並據其所知，於本報告日期，本公司有充足公眾持股量，即上市規則所規定本公司已發行股份25%由公眾人士持有。

審核委員會

審核委員會連同管理層及外部核數師已審閱本集團採納之會計原則及政策，以及截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表。

核數師

截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行審核。本公司將於應屆股東週年大會上提呈續聘德勤•關黃陳方會計師行擔任本公司核數師之決議案。

代表董事會

嘉士利集團有限公司

主席

黃銑銘

香港，二零二六年三月三十一日

董事及高級管理層履歷詳情

執行董事

黃銑銘先生（「黃先生」），54歲，為本公司主席並於二零一三年十二月十九日獲委任為本公司執行董事。黃先生於二零零七年五月成為控股股東並獲委任為本集團主席兼行政總裁，主要負責整體營運及管理、市場發展及銷售、策略規劃及業務發展。黃先生擔任董事會主席及各附屬公司董事。自彼於二零零七年五月收購於廣東嘉士利的控股權以來，彼專注於本集團的管理及業務發展以及引導我們將業務自廣東省擴展至中國其他地區。黃先生於二零零四年一月獲得香港國際商學院高層人員工商管理碩士課程的學位。黃先生為中國焙烤食品糖製品工業協會第四屆理事會副理事長及江門市工商業聯合會副主席。黃先生亦於二零一三年五月被選為開平市食品行業協會主席。

趙剛博士（「趙博士」），51歲，本公司副主席並於二零二三年十月三十日獲委任為執行董事。趙博士於二零零九年九月畢業於瑞士維多利亞大學，獲得工商管理博士學位。彼亦於二零一五年六月獲得廣西大學工商管理碩士學位。趙博士在數字營銷、品牌開發及電子商務管理方面擁有超過23年的深厚知識及豐富經驗。趙博士現為本集團副主席兼副總經理，負責本集團整體戰略規劃及本集團資本管理及發展。

加入本集團前，趙博士於二零二二年二月至二零二三年五月擔任可樂名創科技有限公司副總裁，負責銷售及O2O業務。自二零二一年一月起至二零二二年二月，趙博士擔任咚咚食品有限公司的首席執行官，該公司主要從事透過網路銷售休閒食品。自二零一三年七月至二零二一年一月，趙博士於良品鋪子股份有限公司（於上海證券交易所上市，股票代碼：603719）擔任高級副總裁，負責集團整體營銷、電子商務管理及品牌發展及管理。自二零零二年五月至二零一三年三月，趙博士擔任同方股份有限公司（於上海證券交易所上市，股票代碼：600100）市場部總經理。

趙博士榮獲中國堅果炒貨行業十五年（二零零五年至二零二零年）優秀職業經理人。趙博士亦榮獲二零二零年湖北互聯網產業傑出貢獻獎及二零二二年CMO金匠獎中國「年度十大營銷人物」。

陳松浣先生（「陳先生」），58歲，自二零零五年六月起加入本集團，現時為廣東嘉士利食品集團有限公司的供應鏈總監，負責管理本集團的供應鏈。陳先生於二零一九年七月一日獲委任為執行董事。陳先生亦為東莞錦泰食品有限公司的總經理，負責整體生產及行政。於加入本集團前，陳先生在嘉士利餅業及廣東嘉士利工作25年，自品質監控員起步，後晉升至高級管理人員職位，如車間主任、研發主管及副總經理。陳先生於一九八六年高中畢業。

董事及高級管理層履歷詳情

黎福良先生 (「黎先生」)，53歲，黃銑銘先生的姐夫，黎先生為黃如君女士的配偶，黃如君女士為黃銑銘先生的胞姐，被視為與黃銑銘先生一致行動的人士。黎先生畢業於廣東嶺南職業技術學院，主修企業管理，獲授大專學歷。於二零零二年至二零一四年，黎先生擔任昆山市台邦科技電子材料有限公司總經理，負責該公司行政及管理工作。目前，黎先生自二零一五年起擔任廣東中晨實業集團有限公司首席執行官，負責該公司及其附屬公司的整體管理。黎先生於中國企業擁有逾20年行政及管理經驗。

盧健雄先生 (「盧先生」)，55歲，於二零一零年一月加入本集團，於二零一四年五月二十二日獲委任為本公司執行董事，並於二零一七年一月一日辭任。盧先生現時為廣東嘉士利食品集團有限公司董事，負責本集團的策略規劃、經營風險及生產成本管理控制，現亦負責廣州嘉利軒食品有限公司的烘焙業務。於加入本集團前，盧先生於一九九二年七月至二零零一年六月在開平市新華印刷有限公司擔任總經理兼執行董事，並於二零零一年七月至二零零八年二月在開平市鼎城廣告設計工作室擔任首席高級設計師。彼於二零零八年三月至二零零九年四月擔任江門嘉士包裝印刷科技有限公司總經理兼執行董事。盧先生於一九九零年七月高中畢業。

黃如嬌女士 (「黃女士」)，59歲，於二零零零年至二零一五年擔任廣東中晨實業集團有限公司總經理。黃女士自二零一七年至今擔任廣東康力食品有限公司的總經理，負責該公司的正常營運、管理及發展。黃女士獲得中山大學商學院工商管理學士學位。黃女士於多間企業中積累約25年的執行管理及行政經驗。黃女士為本公司主要股東兼執行董事黃先生之胞姐。

獨立非執行董事

甘廷仲先生 (別名甘定滔) (「甘先生」)，68歲，於二零一四年八月二十一日獲委任為獨立非執行董事。甘先生於一間國際會計師事務所開始其事業，目前為以澳洲悉尼為業務據點的特許會計師行Kam & Beadman的合夥人。彼於提供核數服務方面擁有多年經驗。甘先生畢業於University of Western Australia，取得商業學士學位。甘先生為特許會計師及澳洲特許會計師公會會員及澳洲證券事務監察委員會註冊核數師。甘先生亦為澳洲新南威爾斯州太平紳士。甘先生自二零零七年六月起擔任維達國際控股有限公司 (其股份於聯交所主板上市，股份代號：3331) 獨立非執行董事，並於二零一八年三月三十一日辭任。

溫雅言先生 (「溫先生」)，65歲，自二零二二年五月起出任金益金融集團有限公司董事總經理。在此之前，溫先生於二零一九年六月至二零二二年四月擔任元庫證券有限公司及元庫資產管理有限公司的董事總經理。在此之前，溫先生曾於香港元大證券有限公司 (「元大」) 集團工作逾10年。彼於元大的最後職位為元大證券(香港)有限公司業務發展總監。溫先生自二零一九年三月起擔任新加坡證券交易所上市公司中雲集團有限公司(LYY.SI)的獨立非執行董事。溫先生亦為和信會計師事務所有限公司的董事(執業)。

董事及高級管理層履歷詳情

馬曉強先生（「馬先生」），43歲，於二零一七年一月十六日獲委任為獨立非執行董事。馬先生於二零零四年畢業於日本高田短期大學資訊工程學科，二零零六年於日本四日市大學取得營運學學士學位，二零零八年於日本三重大學取得市場學碩士學位。馬先生於國際貿易擁有超過9年的工作經驗。馬先生從二零零八年至今為日本長江貿易株式會社之董事長。

高級管理層

除上文所列董事外，本集團的高級管理層團隊成員如下：

劉芸女士（「劉女士」）於二零二六年二月二十四日加入本集團，並獲委任為本公司財務總監。加入本集團前，劉女士於二零二五年六月至二零二六年二月擔任中國北大荒產業集團控股有限公司（於香港聯交所上市，股份代號：0039）的財務總監。於二零二零年六月至二零二五年四月，劉女士於中國首控集團有限公司（於香港聯交所上市，股份代號：01269）擔任財務總監。劉女士持有澳大利亞新南威爾士大學會計學碩士學位及為英國特許公認會計師公會的成員。彼於會計及資本市場多個領域擁有逾15年豐富經驗。

劉光輝先生（「劉先生」）於二零二四年三月十一日加入本集團，並獲委任為本公司集團副總經理兼企業管理中心總監。加入本集團前，劉先生於二零一八年一月至二零二四年三月擔任中糧長城酒業有限公司深圳支持平台總監。劉先生持有深圳大學法律學士學位。劉先生於中國企業擁有30年行政管理經驗。

陳奇軍先生（「陳先生」）於二零一七年九月至二零二一年六月擔任本公司全資附屬公司廣東康力食品有限公司廠長。陳先生於二零二一年六月獲內部晉升調入本集團，現為本集團副總經理兼供應鏈中心總監，負責本公司整體工廠營運以及供應鏈及物流發展。陳先生持有華南熱帶農業大學熱帶植物保護專業學士學位。陳先生於中國企業擁有15年行政管理經驗。

五年財務概要

本集團根據下述基準編製於過去五個財政年度業績及資產及負債以及現金流量概要，現列載如下：

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
收益	1,627,152	1,802,587	1,686,182	1,763,996	1,597,132
銷售成本	(1,145,400)	(1,289,354)	(1,183,299)	(1,301,953)	(1,138,209)
毛利	481,752	513,233	502,883	462,043	458,923
其他收入	43,746	73,532	62,816	59,756	39,990
銷售及分銷開支	(188,439)	(242,475)	(212,007)	(225,804)	(216,351)
行政開支	(103,267)	(111,376)	(102,241)	(87,606)	(78,354)
其他開支	(74,308)	(77,999)	(80,399)	(76,207)	(69,113)
減值虧損(包括減值虧損撥回或 金融資產減值收益)	1,002	(33,202)	(45,138)	(21,683)	(35,334)
其他收益及虧損	(690)	(14,525)	(2,102)	3,130	82,486
應佔聯營公司業績	(245)	(1,159)	(1,032)	(6,738)	(4,726)
應佔一間合營企業業績	—	—	(3,462)	1,593	(6,680)
財務成本	(22,078)	(28,634)	(29,153)	(31,115)	(30,972)
除稅前溢利	137,473	77,395	90,165	77,369	139,869
所得稅開支	(30,953)	(29,110)	(29,035)	(15,145)	(31,564)
年內溢利	106,520	48,285	61,130	62,224	108,305
其他全面開支					
其後可重新分類至損益的項目：					
換算海外業務產生的匯兌差額	(490)	(674)	(898)	—	—
年內全面收入總額	106,030	47,611	60,232	62,224	108,305
以下人士應佔年內溢利(虧損)：					
本公司擁有人	108,763	54,461	63,918	64,624	115,428
非控股權益	(2,243)	(6,176)	(2,788)	(2,400)	(7,123)
	106,520	48,285	61,130	62,224	108,305
以下人士應佔全面收入 (開支)總額：					
本公司擁有人	108,273	53,787	63,020	64,624	115,428
非控股權益	(2,243)	(6,176)	(2,788)	(2,400)	(7,123)
	106,030	47,611	60,232	62,224	108,305

五年財務概要

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
總資產	2,282,589	2,268,004	2,180,792	2,120,775	2,093,415
總負債	(1,221,040)	(1,254,082)	(1,176,779)	(1,117,184)	(1,111,587)
總權益	1,061,549	1,013,922	1,004,013	1,003,591	981,828

現金流量概要

	於十二月三十一日				
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
由以下活動所提供(所用) 的現金淨額					
經營活動	202,185	289,831	176,437	71,584	101,654
投資活動	(41,043)	(104,750)	(213,549)	(49,515)	(343,375)
融資活動	(100,774)	(84,691)	7,821	(96,856)	135,149
現金及現金等價物 增加(減少)淨額	60,368	100,390	(29,291)	(74,787)	(106,572)

獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致嘉士利集團有限公司各股東
嘉士利集團有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

本行已審核載於第63至164頁嘉士利集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，其包括於二零二五年十二月三十一日之綜合財務狀況表以及截至該日止年度之綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表、綜合現金流量表以及綜合財務報表的附註(包括重大會計政策資料及其他解釋資料)。

本行認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)會計準則真實而公平反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日之綜合財務狀況及其於截至該日止年度之綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港公司條例之披露規定妥為編製。

意見基準

本行已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港核數準則(「香港核數準則」)進行審核。本行在該等準則下的責任已於本報告「核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任」一節中進一步闡述。本行已根據香港會計師公會頒佈適用於公眾利益實體財務報表審核的專業會計師道德守則(以下簡稱「守則」)獨立於 貴集團。本行亦已履行守則中的其他專業道德責任。本行相信，本行所獲得之審核憑證能充足和適當為本行的意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項為根據本行的專業判斷，認為對本期間綜合財務報表的審核最為重要的事項。該等事項於本行審核整體綜合財務報表及出具意見時處理，而本行不會對此等事項提供獨立的意見。

獨立核數師報告

關鍵審核事項(續)

關鍵審核事項

本行的審核如何處理關鍵審核事項

應收貸款預期信貸虧損模式下的減值虧損估算

本行將減值虧損的估算定為關鍵審核事項，概因其對綜合財務報表整體具有量化意義，且是在釐定預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下的減值虧損時需要進行的重大估算，包括與違約概率(「違約概率」)、違約損失率(「違約損失率」)及前瞻性資料相關的估計。

於二零二五年十二月三十一日，貴集團的應收貸款為人民幣120,554,000元(扣除預期信貸虧損撥備人民幣55,111,000元)。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，貴集團根據應收貸款預期信貸虧損模式撥回減值虧損約人民幣5,035,000元。

應收貸款的會計政策及應收貸款的詳情載於綜合財務報表附註3、28及41(b)。

本行有關應收貸款之減值虧損的程序包括：

- 了解用以評估應收貸款預期信貸虧損模式下的減值虧損的管理程序；
- 評估管理層外部估值專家的能力及客觀程度，並了解其工作範圍及委聘條款；
- 在內部估值專家的協助下，評估管理層使用的減值方法及重大假設的合理性，包括釐定違約概率、違約損失率及前瞻性資料；
- 測試預期信貸虧損計算的數學準確性；及；
- 評估綜合財務報表附註3、28及41(b)有關應收貸款減值評估的披露。

其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報內所載的資料，但不包括綜合財務報表及本行載於其中的核數師報告。

本行對綜合財務報表的意見並未涵蓋其他資料，本行並不對該等其他資料發表任何形式的保證結論。

就本行對綜合財務報表的審核而言，本行的責任乃細閱其他資料，在此過程中考慮其他資料與綜合財務報表或本行在審核過程中獲得的認知是否存在重大抵觸或看似存在重大錯誤陳述。若基於本行已執行的工作，倘本行認為其他資料存在重大錯誤陳述，本行須對該事實作出報告。本行並無關於該方面的報告。

獨立核數師報告

董事及治理層就綜合財務報表須承擔之責任

貴公司董事負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定編製真實而公平的綜合財務報表，並對董事認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團的持續經營能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意對 貴集團清盤或終止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審核綜合財務報表須承擔之責任

本行的目標乃對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，出具包括本行意見的核數師報告並僅向整體股東報告，並根據本行協定的委聘條款，除此之外本報告別無其他目的。本行不會就本報告內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。合理的保證是高水平的保證，但並非保證根據香港核數準則開展的審核始終能夠發現存在的重大失實陳述。失實陳述可能因欺詐或錯誤所致，若可合理預期其單獨或總計起來將影響該等綜合財務報表的使用者基於綜合財務報表作出的經濟決策，則有關失實陳述可視作重大。

作為根據香港核數準則進行審核其中一部分，本行在審核該項時運用專業判斷，保持專業懷疑態度。本行亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審核憑證，作為本行意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致出現重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致出現重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核有關的內部控制，以設計在有關情況下屬適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的適當性以及作出的會計估算和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的適當性作出結論，及根據所獲得的審核憑證，確定是否存在與可能會導致對 貴集團的持續經營能力產生重大懷疑的事件或情況有關的重大不確定性。如果本行認為存在重大不確定性，本行須在核數師報告中提請注意綜合財務報表的相關披露事項，或若該等披露不充分，本行須修改本行的意見。本行的結論基於截至核數師報告日期獲得的審核憑證得出。但是，未來的事件或情況可能導致 貴集團無法作為持續經營企業繼續經營。

獨立核數師報告

核數師就審核綜合財務報表須承擔之責任(續)

- 評估綜合財務報表的整體列報方式、結構及內容，包括披露事項以及綜合財務報表是否公平反映相關交易及事項。
- 規劃及執行集團審核，以就集團內實體或業務單位的財務資料取得充足適當的審核憑證，作為就集團財務報表發表意見的基礎。本行負責集團審核的方向、監督及審閱工作。本行僅對審核意見負責。

本行與治理層溝通(其中包括)審核的計劃範圍及時間以及重大審核發現等，包括本行在審核期間識別出內部控制的任何重大不足之處。

本行亦向治理層提交聲明，表明本行已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與彼等溝通可能被合理認為會影響本行獨立性的所有關係和其他事項以及(如適用)排除威脅的行動或保障措施。

從與治理層溝通的事項中，本行確定該等事項對本期間綜合財務報表的審核為最重要事項，因而構成關鍵審核事項。本行在核數師報告中載列該等事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，合理預期倘於本行之報告中註明某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，則本行決定不應在報告中註明該事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人為林兆年(執業證書號碼：P05728)。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二六年三月三十一日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	5及6	1,627,152	1,802,587
銷售成本		(1,145,400)	(1,289,354)
毛利		481,752	513,233
其他收入	7	43,746	73,532
其他收益及虧損	8	(690)	(14,525)
銷售及分銷開支		(188,439)	(242,475)
行政開支		(103,267)	(111,376)
其他開支	9	(74,308)	(77,999)
金融資產的減值虧損(包括減值虧損撥回或減值收益)	10	1,002	(33,202)
應佔聯營公司業績		(245)	(1,159)
財務成本	11	(22,078)	(28,634)
除稅前溢利		137,473	77,395
所得稅開支	12	(30,953)	(29,110)
年內溢利	13	106,520	48,285
其他全面開支			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		(490)	(674)
年內全面收入總額		106,030	47,611
以下人士應佔年內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		108,763	54,461
非控股權益		(2,243)	(6,176)
		106,520	48,285
以下人士應佔全面收入(開支)總額：			
本公司擁有人		108,273	53,787
非控股權益		(2,243)	(6,176)
		106,030	47,611
每股盈利	17		
－基本(人民幣分)		26.21	13.12

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	18	658,202	697,709
使用權資產	19	223,871	247,277
投資物業	20	16,495	20,465
商譽	21	54,197	56,118
其他無形資產	22	73,202	86,573
於聯營公司之權益	23	20,668	20,145
應收貸款	28	72,959	93,972
貸款予一間附屬公司的一名非控股股東	24b	640	—
應收一間聯營公司款項	29a	—	7,000
透過損益按公平值列賬的金融資產 （「透過損益按公平值列賬」）	25	155,256	154,806
遞延稅項資產	38	7,059	4,340
其他應收款項及按金	26	32,132	1,551
		1,314,681	1,389,956
流動資產			
存貨	27	201,473	220,483
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	26	207,563	170,168
應收貸款	28	47,595	22,900
應收聯營公司款項	29a	24,702	39,455
應收附屬公司非控股股東款項	29b	15,237	11,358
應收關聯方款項	29c	97	36
貸款予聯營公司	24a	3,839	—
貸款予附屬公司之非控股股東	24b	80	2,300
可收回所得稅		6,491	6,751
已抵押／受限制銀行存款	30	—	3,718
現金及現金等價物	30	448,536	379,129
		955,613	856,298
分類為持作出售的資產	14	12,295	21,750
		967,908	878,048

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動負債			
貿易應付款項及其他應付款項	31	245,292	343,839
合約負債	32	198,818	101,728
應付所得稅		23,243	19,874
銀行借款	33	533,398	578,938
其他借款	34	—	1,059
應付一間附屬公司一名非控股股東款項	35a	3	16
應付關聯方款項	35b	38	117
應付聯營公司款項	35c	976	1,053
遞延收入	36	1,704	1,994
租賃負債	37	5,174	4,476
		1,008,646	1,053,094
與分類為持作出售的資產直接 相關的負債	14	407	463
		1,009,053	1,053,557
流動負債淨額		(41,145)	(175,509)
總資產減流動負債		1,273,536	1,214,447
非流動負債			
遞延稅項負債	38	1,548	4,530
銀行借款	33	139,276	106,134
其他借款	34	—	581
遞延收入	36	28,121	42,796
租賃負債	37	43,042	46,484
		211,987	200,525
資產淨值		1,061,549	1,013,922

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	39	3,285	3,285
儲備		1,030,428	980,332
本公司擁有人應佔權益		1,033,713	983,617
非控股權益		27,836	30,305
總權益		1,061,549	1,013,922

第63至164頁之綜合財務報表獲董事會於二零二六年三月三十一日批准及授權刊發並由下列人士代其簽署：

黃銑銘
董事

趙剛
董事

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔							小計	非控股權益	合計
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元 (附註a)	供款儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註b)	換算儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 (附註c)	累計溢利 人民幣千元			
於二零二四年一月一日	3,285	161,420	18,333	216,546	(898)	(165,702)	734,395	967,379	36,634	1,004,013
年內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	54,461	54,461	(6,176)	48,285
年內其他全面開支	-	-	-	-	(674)	-	-	(674)	-	(674)
年內全面(開支)收入總額	-	-	-	-	(674)	-	54,461	53,787	(6,176)	47,611
轉撥	-	-	-	15,515	-	-	(15,515)	-	-	-
來自附屬公司非控股股東之注資	-	-	-	-	-	-	-	-	700	700
非控股權益向本集團轉讓權益 (附註47(a))	-	-	-	-	-	-	253	253	(853)	(600)
確認為分派之股息(附註16)	-	(37,802)	-	-	-	-	-	(37,802)	-	(37,802)
於二零二四年十二月三十一日	3,285	123,618	18,333	232,061	(1,572)	(165,702)	773,594	983,617	30,305	1,013,922
年內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	108,763	108,763	(2,243)	106,520
年內其他全面開支	-	-	-	-	(490)	-	-	(490)	-	(490)
年內全面(開支)收入總額	-	-	-	-	(490)	-	108,763	108,273	(2,243)	106,030
轉撥	-	-	-	14,249	-	-	(14,249)	-	-	-
非控股權益向本集團轉讓權益 (附註47(a))	-	-	-	-	-	-	(1,344)	(1,344)	1,244	(100)
確認為分派之股息(附註16)	-	(56,833)	-	-	-	-	-	(56,833)	-	(56,833)
向一間附屬公司的一名非控股股東 派付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,470)	(1,470)
於二零二五年十二月三十一日	3,285	66,785	18,333	246,310	(2,062)	(165,702)	866,764	1,033,713	27,836	1,061,549

附註：

- (a) 應用股份溢價賬乃受本公司組織章程細則及開曼群島公司法監管，其規定股份溢價賬可應用於向股東分派付款或股息，惟緊接作出分派或擬支付股息當日，本公司有能力在日常業務過程中償還到期債務。
- (b) 法定儲備包括於中華人民共和國(「中國」)成立的集團實體的法定盈餘儲備及酌情盈餘儲備，該等儲備不可分派，且轉撥至該等儲備乃根據有關中國法律並由相關集團實體的董事根據組織章程細則決定。於二零二五年十二月三十一日，法定盈餘儲備為約人民幣171,579,000元(二零二四年：人民幣157,365,000元)，可用作彌補往年虧損或轉換為相關集團實體的額外資本。於二零二五年十二月三十一日，酌情盈餘儲備為約人民幣74,731,000元(二零二四年：人民幣74,696,000元)，可用作擴充有關集團實體之現有業務。
- (c) 其他儲備指根據集團重組或共同控制下的業務合併，被收購方的股本及股份溢價減已付代價，其作為視作分派直接於權益中確認。

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動		
除稅前溢利	137,473	77,395
調整：		
其他無形資產攤銷	13,371	13,149
物業、廠房及設備折舊	71,565	69,983
使用權資產折舊	11,302	12,083
投資物業折舊	886	1,864
透過損益按公平值列賬之金融資產之公平值(收益)虧損	(450)	160
財務成本	22,078	28,634
金融資產的減值虧損(包括減值虧損撥回或減值收益)	(1,002)	33,202
存貨確認撥備	677	2,693
已確認商譽的減值虧損	1,921	8,967
已確認物業、廠房及設備減值虧損	—	1,091
租賃按金的估算利息收入	(51)	(84)
利息收入	(10,716)	(12,620)
出售物業、廠房及設備虧損	372	1,653
出售使用權資產之收益	(2,020)	—
解除遞延收入	(1,994)	(2,063)
應佔聯營公司業績	245	1,159
未經變現匯兌(收益)虧損淨額	(140)	30
營運資金變動前經營現金流量	243,517	237,296
存貨減少(增加)	18,333	(50,397)
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項(增加)減少	(40,229)	48,263
應收聯營公司款項減少(增加)	20,812	(318)
應收附屬公司非控股股東款項增加	(3,095)	(4,772)
應收關聯方款項(增加)減少	(61)	9
貿易應付款項及其他應付款項(減少)增加	(100,988)	81,016
應付一間附屬公司一名非控股股東款項(減少)增加	(13)	7
應付關聯方款項(減少)增加	(79)	54
應付聯營公司款項(減少)增加	(77)	926
合約負債增加	97,090	11,464
經營所得現金	235,210	323,548
已付所得稅	(33,025)	(33,717)
經營活動所得現金淨額	202,185	289,831

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資活動		
墊付新增應收貸款	—	(88,800)
墊付貸款予一間附屬公司的一名非控股股東	(900)	—
墊付予聯營公司的貸款	(4,500)	—
應收貸款之還款	3,297	94,337
償還一間附屬公司一名非控股股東的貸款	2,300	3,000
償還一間聯營公司的貸款	400	—
存入已抵押／受限制銀行存款	—	(1,620)
解除已抵押／受限制銀行存款	3,718	1,052
退還資產相關的政府補助	(14,482)	—
就收購非上市權益投資支付的按金	(19,400)	—
就購置物業、廠房及設備支付的按金	(11,961)	(544)
購買透過損益按公平值列賬之金融資產	—	(61,300)
購置物業、廠房及設備	(27,089)	(71,509)
購買其他無形資產	—	(2,434)
於聯營公司之投資	(800)	(500)
出售物業、廠房及設備所得款項	1,566	2,059
出售使用權資產所得款項	17,040	—
出售一間附屬公司之已收按金	1,000	—
已收利息	8,768	21,509
投資活動所用現金淨額	(41,043)	(104,750)
融資活動		
新增銀行借款	755,020	568,200
償還銀行借款	(766,513)	(579,288)
償還其他借款	(1,640)	(934)
已付銀行借款利息	(22,446)	(28,583)
已付其他借款利息	(84)	(288)
已付租賃負債利息	(2,266)	(2,355)
償還租賃負債	(4,442)	(4,341)
已付股息	(56,833)	(37,802)
向一間附屬公司一名非控股股東的分派	(1,470)	—
來自附屬公司非控股股東之注資	—	700
收購一間附屬公司的部分權益	(100)	—
融資活動所用現金淨額	(100,774)	(84,691)
現金及現金等價物增加淨額	60,368	100,390
年初現金及現金等價物	389,743	290,086
外幣匯率變動影響	(330)	(733)
年末現金及現金等價物總額	449,781	389,743
於十二月三十一日的現金及現金等價物分析， 即下列各項持有的現金及現金等價物：		
— 一本集團	448,536	379,129
— 持作出售的出售附屬公司	1,245	10,614

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

嘉士利集團有限公司(「本公司」)為一間於二零一三年十二月十九日於開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司。其最終及直接控股公司分別為鉅運環球有限公司以及開元投資有限公司。其最終控股股東為黃銑銘先生及其家族。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司主要營業地點之地址為香港灣仔莊士敦道181號大有大廈10樓1001室。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事於中國內地製造和銷售餅乾及其他產品。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)會計準則 於本年度強制生效的經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團首次應用國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的以下於二零二五年一月一日開始的本集團年度期間強制生效的國際財務報告準則會計準則修訂本，以編製綜合財務報表：

國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏互換性
-----------------	-------

於本年度應用國際財務報告準則會計準則修訂本並無對本集團本年度及過往年度的財務狀況和表現及／或對此等綜合財務報表所載披露構成重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本

本集團尚未提早應用下列已頒佈但尚未生效的經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量(修訂本) ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者或與其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或投入 ¹
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11冊 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ³
國際財務報告準則第19號	無公眾問責性的附屬公司：披露 ³
國際財務報告準則第19號(修訂本)	無公眾問責性的附屬公司：披露(修訂本) ³
國際會計準則第21號(修訂本)	換算至惡性通脹呈列貨幣 ³

¹ 於待定期限或之後開始的年度期間生效。

² 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)會計準則(續) 已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本(續)

除下述新訂國際財務報告準則會計準則外，本公司董事預期應用所有其他新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本將不會對可見未來的綜合財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」

國際財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」載列財務報表的呈列及披露規定，將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」。該項新訂國際財務報告準則會計準則，於承襲國際會計準則第1號的多項規定的同時，引入若干新規定，包括於損益表中呈列指定類別及所界定小計項目；於財務報表附註中提供管理層界定的表現指標的披露以及改進於財務報表中披露的資料合併及分類。此外，若干國際會計準則第1號的段落已移至國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變更及差錯」(國際財務報告準則第18號生效後其標題將更改為「財務報表的編製基準」)及國際財務報告準則第7號。國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號要求具備特定過渡條文的追溯應用。就確認及計量而言，應用新準則預期不會對本集團的財務表現及狀況產生重大影響。然而，預期其將影響綜合損益表的架構及呈列。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料

3.1 綜合財務報表的編製基準

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會所頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，若資料可合理預期會影響主要使用人的決策，則認為屬重大性質。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露資料。

於編製綜合財務報表時，由於本集團於二零二五年十二月三十一日的流動負債超出其流動資產約人民幣41,145,000元，本公司董事已審慎考慮本公司未來流動資金。

鑑於上述情況，本公司董事於評估本公司是否有足夠財務資源持續經營時，已審慎考慮本集團的未來流動資金及財務狀況及其可用融資來源，儘管流動負債中計入不會產生現金流出的合約負債人民幣198,818,000元。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.1 綜合財務報表的編製基準(續)

本公司董事於批准綜合財務報表時，合理預期本集團有足夠資源於可見未來繼續營運。本集團已採取若干計劃及措施緩解流動資金狀況及改善財務狀況，包括但不限於以下各項：

- 於二零二五年十二月三十一日，本集團可動用的未提取銀行融資約為人民幣40,000,000元；
- 本集團估計將於預期時間內自經營活動產生足夠現金流入；
- 本集團評估自本報告日期起計未來十二個月的現金是否充足；及
- 根據過往經驗，本集團預期短期循環銀行借款人民幣275,140,000元將於到期時進行再融資。截至二零二六年二月二十八日，本集團已將該等短期循環銀行借款人民幣35,000,000元進行再融資。

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

3.2 重大會計政策資料

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司及其附屬公司所控制的實體的財務報表。當本公司滿足以下要素即擁有控制權：

- 有權控制被投資方；
- 須承受或擁有自參與被投資方營運所得浮動回報的風險或權利；及
- 有能力運用其權力以影響其回報。

若有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，本集團會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

綜合附屬公司賬目於本集團取得對附屬公司的控制權時開始，並於本集團失去對附屬公司的控制權時終止。尤其是，於年內購入或出售一間附屬公司的收入及開支會於本集團取得控制權之日起直至本集團失去附屬公司控制權之日止期間計入綜合損益及其他全面收益表。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

綜合基準(續)

損益及其他全面收入各組成部分歸屬於本公司擁有人及非控股權益。即使會導致非控股權益錄得虧絀結餘，附屬公司之全面收入總額仍歸於本公司擁有人及非控股權益內。

於必要時會對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團的會計政策一致。

所有集團內與本集團成員公司間交易有關的資產及負債、股權、收入、開支及現金流量於綜合時悉數對銷。

於附屬公司的非控股權益與本集團於附屬公司中權益分開呈列，其指現時擁有的權益且賦予持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值。

本集團於現有附屬公司的權益變動

本集團於附屬公司的權益變動(不會導致本集團失去對附屬公司的控制權)乃作為權益交易入賬。本集團相關權益組成部分及非控股權益的賬面值將予以調整，以反映其於附屬公司相關權益的變動，包括根據本集團及非控股權益的比例權益，於本集團與非控股權益之間重新歸屬相關儲備。

經調整的非控股權益金額與已付或已收代價公平值之間的任何差額，均直接於權益中確認並歸屬於本公司擁有人。

當本集團失去對一間附屬公司的控制權時，該附屬公司的資產及負債以及非控股權益(如有)將被終止確認。收益或虧損於損益中確認，並按(i)已收代價公平值及任何保留權益公平值的總額與(ii)本公司擁有人應佔該附屬公司的資產(包括商譽)及負債的賬面值之間的差額計算。先前就該附屬公司於其他全面收入中確認的所有金額，均按猶如本集團已直接出售該附屬公司的相關資產或負債的方式入賬(即按適用國際財務報告準則會計準則所訂明／許可重新分類至損益或轉撥至另一權益類別)。於失去控制權當日於前附屬公司保留的任何投資的公平值，被視為根據國際財務報告準則第9號「金融工具」作其後會計處理的首次確認公平值，或(如適用)於一間聯營公司或一間合營企業的投資的首次確認成本。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****商譽**

收購業務所產生的商譽按收購業務當日所錄得成本(見上述會計政策)減累計減值虧損(如有)列賬。

為進行減值測試，商譽乃分配至預期將從合併所帶來的協同效益中受惠的本集團各個現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位或單位組別代表為內部管理目的監控商譽的最低水平且不超過經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)會每年進行減值測試，或於單位出現減值蹟象時增加測試次數。就於某年度期間因收購產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)於年度期末前進行減值測試。倘可收回款額少於賬面值，則減值虧損會首先分配以削減商譽的賬面值，其後按各項資產所佔單位(或現金產生單位組別)的賬面值比例分配至其他資產。

倘出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內的任何現金產生單位時，商譽的應佔金額將於釐定出售損益金額時計算在內。當本集團出售現金產生單位(或現金產生單位組別內的現金產生單位)內的業務時，所出售商譽金額按所出售業務(或現金產生單位)與所保留現金產生單位(或現金產生單位組別)部分的相對價值計量，除非本集團能證明其他方法能更佳地反映與所出售業務相關的商譽。

本集團就收購聯營公司產生的商譽之政策載於下文。

於聯營公司之投資

聯營公司為對本集團有重大影響的實體。重大影響是在於受投資方的財務及經營政策決定上有參與權，但沒有控制或共同控制其政策。

聯營公司的業績、資產及負債以權益會計法於該等綜合財務報表入賬。作會計權益法用途的聯營公司的財務報表乃按與本集團就同類交易及同類事項的統一會計政策編製。根據權益法，於聯營公司之投資初步按成本於綜合財務狀況表內確認，並於其後就確認本集團應佔該聯營公司的損益及其他全面收入予以調整。損益及其他全面收益除外，聯營公司的淨資產變動不會入賬，除非該等變動導致本集團持有的所有權權益出現變動。當本集團應佔該聯營公司的虧損超出本集團於該聯營公司的權益(包括實質上成為本集團於該聯營公司投資淨額一部分的任何長期權益)時，本集團終止確認其應佔之進一步虧損。僅於本集團已產生法律或推定責任，或已代表聯營公司支付款項之情況下，方會計提額外虧損及確認負債。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

於聯營公司之投資(續)

於聯營公司之投資乃自被投資方成為聯營公司當日起按權益法入賬。收購於聯營公司之投資時，投資成本超出本集團應佔該被投資方之可識別資產及負債之公平值淨額之任何數額確認為商譽，並計入該投資之賬面值。本集團所佔之可識別資產及負債的公平值淨額超出投資成本部分，在重新評估後，即時於投資收購期間於損益內確認。

本集團評估於一間聯營公司的權益是否存在可能減值的客觀證據。倘存在任何客觀證據，投資之全部賬面值(包括商譽)將視作單一資產並按根據國際會計準則第36號「資產減值」(「國際會計準則第36號」)透過將其可收回金額(即使用價值和公平值減出售成本之較高者)與賬面值作比較以進行減值測試。任何已確認減值虧損不會分配至任何資產(包括商譽)，而該等資產構成投資賬面值的一部分。倘投資之可收回金額其後回升，減值虧損之任何撥回會按照國際會計準則第36號確認。

本集團應用國際財務報告準則第9號「金融工具」(「國際財務報告準則第9號」)(包括減值規定)於並無採用權益法且構成被投資方淨額投資一部分的於聯營公司的長期權益。此外，在應用國際財務報告準則第9號於長期權益時，本集團並無計及國際會計準則第28號「於聯營公司及合營企業之投資」(「國際會計準則第28號」)所規定的其賬面值調整(即因分配被投資方的虧損或根據國際會計準則第28號進行減值評估而產生的長期權益賬面值調整)。

倘本集團對聯營公司失去重大影響力時，其入賬列作出售被投資方的全部權益，所產生的收益或虧損於損益確認。倘根據國際財務報告準則第9號之範圍，本集團保留於前聯營公司之權益且該保留權益為金融資產，則本集團會於該日按公平值計量保留權益，而該公平值被視為於初步確認時之公平值。於聯營公司之賬面值與任何保留權益公平值間及出售聯營公司之相關權益之所得款項之差額計入釐定出售聯營公司之損益。此外，本集團會將先前在其他全面收入就該聯營公司確認之所有金額入賬，基準與該聯營公司直接出售相關資產或負債所需基準相同。因此，倘該聯營公司先前已於其他全面收入確認之收益或虧損，會於出售相關資產或負債時重新分類至損益，本集團會於出售／部分出售相關聯營公司時將收益或虧損由權益重新分類至損益(作為重新分類調整)。

倘集團實體與本集團之聯營公司進行交易，僅在聯營公司之權益與本集團無關之情況下，方會於本集團綜合財務報表中確認與聯營公司進行交易所產生之溢利及虧損。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****持作出售的非流動資產**

倘非流動資產的賬面值將主要透過出售交易而非持續使用收回，則該等資產會分類為持作出售。僅當資產按其現狀可供即時出售，且僅受限於出售該等資產的慣常條款，並且其出售可能性極高時，方視為符合此條件。管理層必須致力進行出售，且預計應可於分類日期起計一年內符合確認為已完成出售的條件。

當本集團所致力之出售計劃涉及喪失對附屬公司的控制權時，無論本集團將於出售後是否保留於相關附屬公司的非控股權益，當符合上述準則時，該附屬公司的所有資產及負債均分類為持作出售。

分類為持作出售的非流動資產按其賬面值與公平值減出售成本兩者中的較低者計量。

客戶合約收益

本集團有關客戶合約的會計政策資料載於附註5及32。

租賃

本集團於合約開始時根據國際財務報告準則第16號項下的定義評估合約是否為租賃或包含租賃。該合約將不會被重新評估，除非該合約中的條款與條件隨後被改動。

本集團作為承租人

分配代價至合約各組成部分

對於包含一項或多項額外租賃組成部分或非租賃組成部分之合約而言，本集團以租賃組成部分之相關獨立價格及非租賃組成部分(包括有關收購包含租賃土地及非租賃樓宇部分之物業擁有權權益的合約)之匯總獨立價格為標準將合約代價分配至各租賃組成部分，除非該分配方式不可靠。

本集團應用可行權宜方法不將非租賃組成部分與租賃組成部分分開，而是將租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分作為單一租賃組成部分入賬。

短期租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於辦公室物業及汽車的租賃，該租賃的租期自開始日期起計為期十二個月或以下並且不包括購買選擇權。短期租賃的租賃付款按直線法確認為開支，除非另有系統性基準更能代表租賃資產的經濟利益被消耗的時間模式。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；及
- 本集團產生的任何初始直接成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並按租賃負債之任何重新計量作出調整。

本集團合理確定於租賃期限屆滿時取得相關租賃資產所有權的使用權資產，自開始日期至可使用年期結束計算折舊。除此以外，使用權資產按其估計可使用年期及租賃期限的較短者以直線法折舊。

本集團將使用權資產作為單獨項目呈列於綜合財務狀況表中。

本集團將不符合投資物業定義的使用權資產作為單獨項目呈列於綜合財務狀況表中。符合投資物業定義的使用權資產於「投資物業」內呈列。

可退還租金按金

已支付的可退還租金按金根據國際財務報告準則第9號入賬，初步按公平值計量。初步確認時對公平值的調整被視為額外租賃付款並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按於該日尚未支付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款現值時，倘租賃隱含的利率難以釐定，則本集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算。增量借款利率取決於租賃的期限、貨幣和開始日期，並根據一系列輸入數據確定。

租賃付款包括固定付款(包括實物固定付款)減任何應收租賃獎勵。

於開始日期後，租賃負債就應計利息及租賃付款作出調整。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****租賃(續)**

本集團作為承租人(續)

租賃負債(續)

倘出現以下情況，本集團會重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)：

- 租期有所變動或行使購買選擇權的評估發生變化，在此情況下，相關租賃負債透過使用重新評估日期的經修訂折現率折算經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃付款因進行市場租金調查後市場租金變動而出現變動，在此情況下，相關租賃負債透過使用初始折現率折算經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃合約獲變更，且租賃變更並未作為單獨租賃入賬(有關「租賃變更」的會計政策，請參閱下文)。

本集團將租賃負債作為單獨項目於綜合財務狀況表中呈列。

租賃變更

倘符合以下條件，本集團會將租賃變更作為一項單獨租賃列賬：

- 該變更透過增加一項或多項相關資產的使用權而擴大租賃的範圍；及
- 租賃代價增加的金額與租賃範圍擴大部分的單獨價格按特定合約情況經適當調整的金額相當。

對於未按一項單獨租賃列賬的租賃變更，本集團根據變更後的租期使用變更生效日的經修訂貼現率將變更後的租賃付款貼現，減去任何應收租賃獎勵，以重新計量租賃負債。

本集團透過相應調整有關使用權資產重新計量租賃負債。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為出租人

租賃的分類及計量

本集團為出租人之租賃乃分類為融資或經營租賃。當租賃條款將相關資產擁有權附帶的絕大部分風險及回報轉移至承租人時，該合約乃分類為融資租賃。所有其他租賃則分類為經營租賃。

根據融資租賃應收承租人的款項於開始日期確認為應收款項，其金額等於租賃淨投資，並使用各個租賃中的隱含利率計量。初始直接成本(除製造商或經銷商出租人所產生的有關費用外)納入租賃淨投資的初始計量內。利息收入被分配至會計期間，以反映本集團有關租賃的未償還淨投資的固定定期收益率。

經營租賃之租金收入乃按有關租期以直線法於損益中確認。磋商及安排經營租賃產生的初始直接成本，計入出租資產的賬面值，並且該等成本以直線基準於租期內確認為開支。

可退還租金按金

已收取可退還租金按金乃根據國際財務報告準則第9號入賬，初步按公平值計量。初步確認時對公平值作出之調整被視為承租人的額外租賃付款。

租賃變更

不屬於原始條款和條件的租賃合同代價的變動作為租賃變更入賬，包括通過寬免或減少租金提供的租賃獎勵。

本集團自變更生效日期起，將經營租賃的變更作為新租賃入賬，並將與原租賃相關的任何預付或應計租賃付款視作新租賃的部分租賃付款。

售後租回交易

本集團應用國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」(「國際財務報告準則第15號」)的規定評估售後租回交易是否構成本集團的出售。

本集團作為賣方承租人

對於不符合出售要求的轉讓，本集團作為賣方承租人繼續確認資產，並將轉讓所得款項入賬列作國際財務報告準則第9號範圍內的其他借款。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****外幣**

於編製各集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易按交易日期的現行匯率確認。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目按該日的現行匯率重新換算。以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目不予重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額於其產生期間於損益內確認，惟應收或應付海外業務的貨幣項目(其結算既無計劃亦不大可能於可見將來發生(因此構成海外業務投資淨額的一部分))的匯兌差額除外，該等匯兌差額初步於其他全面收入確認，並於出售或部分出售本集團於海外業務的權益時自權益重新分類至損益。

借款成本

直接歸屬於收購、建築或生產合資格資產的借款成本，而該等資產需要較長時間才能準備好供擬定用途使用或銷售，該借款成本則加入該等資產的成本，直至該等資產大致可供擬定用途使用或銷售。

所有借款成本於產生期間於損益內確認。

政府補助

政府補助僅於可合理確保本集團符合政府補助所附帶條件及將收取補助時確認。

政府補助於本集團確認該等補助擬補償的有關成本為開支的期間按系統性基準於損益確認。具體而言，政府補助的首要條件為倘本集團須購買、興建或以其他方式收購非流動資產，則於綜合財務狀況表內確認為遞延收入，並在相關資產的可使用年期內按系統及合理基準轉撥至損益。

作為已產生開支或損失的補償而應收或為給予本集團即時財務支援且無日後相關成本的收入相關政府補助，於應收期間於損益中確認。該等補助於「其他收入」下呈列。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

僱員福利

退休福利成本

向國家管理的退休福利計劃及強制性公積金計劃(「強積金計劃」)支付的款項於僱員提供服務而有權享有供款時確認為開支。

短期及其他長期僱員福利

短期僱員福利是在員工提供服務時預期支付的福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利均被確認為開支，除非另有國際財務報告準則會計準則要求或允許在資產成本中納入福利。

經扣除任何已付金額後，僱員應得的福利(例如工資及薪金、年假及病假)確認為負債。

就其他長期員工福利確認的負債，按本集團預計在截至報告日期就員工提供的服務預計未來現金流出的現值計量。由於服務成本、利息和重新計量產生的負債賬面價值變動於損益中確認，除非另有國際財務報告準則要求或允許將其納入資產成本。

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支之總和。

即期應付稅項乃根據年內應課稅溢利計算。由於於其他年度應課稅或可扣減的收入或開支，以及毋須課稅或不可扣減項目，故應課稅溢利與除稅前溢利不同。本集團的即期稅項負債採用於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利時採用的相應稅基之間的暫時差額確認。所有應課稅暫時差額一般須確認遞延稅項負債。遞延稅項資產一般則按可能出現可用以抵銷可扣減暫時差額的應課稅溢利確認。若暫時差額因初步確認(於一項業務合併中除外)不影響應課稅溢利或會計溢利的交易中的資產及負債產生且於交易時間不產生同等應課稅及可抵扣暫時差額，則有關遞延資產及負債不予確認。另外，若暫時差額因商譽的初步確認產生，則遞延稅項負債不予確認。

遞延稅項負債乃就按與附屬公司及聯營公司投資有關的應課稅暫時差額確認，惟若本集團可控制暫時差額撥回，而有關暫時差額可能不會於可見未來撥回除外。與該等投資有關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利可用以抵銷暫時差額利益，且預期會於可見未來撥回時方會確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****稅項(續)**

遞延稅項資產的賬面值於報告期末審閱，並以不再可能有充足應課稅溢利供收回全部或部分資產為限進行扣減。

遞延稅項資產及負債按清償負債或變現資產期間預期適用的稅率(基於報告末已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法))計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映按本集團所預期方式於報告末收回或清償其資產及負債賬面值的稅務後果。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是否歸因於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸因於租賃負債之租賃交易而言，本集團將國際會計準則第12號規定分別應用於租賃負債及相關資產。本集團確認與租賃負債有關的遞延稅項資產，惟以可能存在應課稅溢利用作抵銷可扣減暫時差額為限，並就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

當有合法執行權利許可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且與由同一稅務機關向同一課稅實體徵收之所得稅有關時，則遞延稅項資產及負債可互相對銷。

即期和遞延稅項於損益中確認。倘就一項業務合併進行初步會計處理時出現即期稅項或遞延稅項，則稅務影響計入業務合併的會計處理中。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持有用作生產或供應貨品或服務或作行政用途的有形資產(下述在建工程除外)。物業、廠房及設備乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表入賬。

作出生產、供應或行政用途的興建中物業(在建工程)乃按成本減任何已確認的減值虧損列賬。成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本(包括測試相關資產是否妥為運行的成本)。該等資產於可投入作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始計提折舊。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備(續)

當本集團就於物業的擁有權權益(包括租賃土地及樓宇部分)付款時，全部代價於租賃土地及樓宇部分之間按初步確認時的相對公平值的比例分配。倘相關付款能可靠分配，則租賃土地權益於綜合財務狀況表中呈列為「使用權資產」。當代價無法在相關租賃土地的非租賃樓宇成分與未分割權益之間可靠分配時，整項物業分類為物業、廠房及設備。

若一項物業因用途有變(即不再由業主佔用)而成為投資物業，則該物業於改變用途當日的賬面值將被視為其後會計處理的認定成本。

資產(在建工程除外)按其估計可使用年限以直線法撇銷扣除其剩餘價值後的成本確認折舊。於各報告期末，會對估計可使用年限、剩餘價值及折舊法進行檢討，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時取消確認。物業、廠房及設備項目在出售或報廢時產生的任何收益或虧損，乃釐定為出售所得款項與有關資產賬面值的差額，並在損益內確認。

投資物業

投資物業為持作賺取租金及／或資本增值之物業。

投資物業初步按成本計量，包括任何直接應佔支出。於初始確認後，投資物業按成本減去其後累計折舊及任何累計減值損失後列賬。折舊之確認是以投資物業的估計可使用年期以直線法於考慮其剩餘價值後撇銷其成本。

個別投資物業於出售時或永久不再使用並預期出售不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認物業項目所產生之任何盈虧(按該資產之出售所得款項淨額及其賬面值之差額計算)，於該物業終止確認期間計入損益。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****無形資產****獨立收購的無形資產**

獨立收購且可使用年期有限的無形資產乃按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。可使用年期有限之無形資產的攤銷乃按其估計可使用年期以直線法確認。於各報告期末，會對估計可使用年限及攤銷法進行檢討，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。獨立收購且可使用年期不確定的無形資產乃按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

物業、廠房及設備，使用權資產及無形資產(商譽除外)的減值

於報告期末，本集團會審閱其物業、廠房及設備、使用權資產及可使用年期有限的無形資產之賬面值，以確定是否存在任何跡象顯示該等資產已蒙受減值虧損。若存在任何有關跡象，則會對相關資產的可收回數額作出估計，以釐定減值虧損(如有)程度。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額乃個別估計。若未能估計個別資產的可收回數額，本集團會估計該資產所屬的現金產生單位的可收回數額。

於測試現金產生單位的減值時，當能夠確立合理及一致的分配基準時，公司資產將分配至相關現金產生單位，否則將分配至能夠確立合理及一致分配基準的最小組別的現金產生單位。公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定可收回金額，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

可收回數額乃公平值減出售成本與使用價值的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量會採用反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險(或現金產生單位)的評值的稅前貼現率，貼現至其現值，及並無就此對未來現金流量的估計予以調整。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備，使用權資產及無形資產(商譽除外)的減值(續)

若估計資產(或現金產生單位)的可收回數額低於其賬面值，則資產(或現金產生單位)賬面值將調減至其可收回數額。就未能按合理一致基準分配至現金產生單位的企業資產或一部分企業資產而言，本集團會將一組現金產生單位的賬面值(包括分配至該現金產生單位組別的企業資產或一部分企業資產的賬面值)與該組現金產生單位的可收回款項作比較。於分配減值虧損時，減值虧損分配首先用以減少任何商譽的賬面值(如適用)，隨後基於該單位每份資產的賬面值按比例基準對其他資產進行分配。一份資產的賬面值不會降低至其公平值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如可釐定)及零之中的最高者。本應分配至該資產的減值虧損金額按比例被分配予該單位的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)的賬面值將增加至其經修訂的可收回金額估計，但增加後的賬面值不得超過假設過往年度未就該資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)確認減值虧損而應已釐定的賬面值。減值虧損的撥回即時於損益確認。

現金及現金等價物

綜合財務狀況表中呈列的現金及現金等價物包括：

- 現金，包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義之銀行結餘；及
- 現金等價物，包括短期(一般原到期日為三個月或以下)、可隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險極低之高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他用途。

就綜合現金流量表而言，銀行結餘及現金包括上文所界定之銀行結餘及現金。

本集團使用受第三方合約限制的銀行結餘計入現金一部分，除非該等限制導致銀行結餘不再符合現金的定義。有關銀行結餘使用的合約限制於附註30披露。倘使用現金的合約限制延伸至報告期末後超過12個月，相關金額於綜合財務狀況表中分類為非流動。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****存貨**

存貨乃按成本及可變現淨值的較低者入賬。存貨成本乃採用加權平均法釐定。可變現淨值指存貨估計售價減完成的全部估計成本及銷售所需成本。進行銷售所需的成本包括與銷售直接相關的增量成本和本集團為進行銷售所必須的非增量成本，包括將於市場推廣、銷售及分銷產生的成本。

金融工具

若集團實體成為工具合約條文的訂約方，則會確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公平值計量，惟客戶合約所產生的貿易應收款項除外，該等款項初步按國際財務報告準則第15號計量。初步確認時，收購或發行金融資產及金融負債(透過損益按公平值列賬之金融資產或金融負債除外)產生的直接交易成本將在適當時加入金融資產或金融負債的公平值或從金融資產或金融負債的公平值中扣除。透過損益按公平值列賬之收購金融資產或金融負債直接應佔交易成本即時於損益內確認。

實際利率法是計算金融資產或金融負債的攤銷成本及於相關期間分配利息收入及利息開支的方法。實際利率為於金融資產或金融負債的預計年期或(如適用)較短期間內可將估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及點數、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初步確認的賬面淨值的比率。

金融資產

所有常規方式買賣的金融資產概於交易日予以確認及取消確認。正常方式進行之購買或出售為按照有關市場一般由規例或慣例所確定之時限內須交付資產之金融資產購買或銷售。

所有已確認金融資產其後均按其整體以攤銷成本或公平值計量，視乎金融資產的分類而定。

金融資產的分類及後續計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 以收取合約現金流量為目的之業務模式下持有的金融資產；及
- 合約條款引致於指定日期的現金流量僅為支付本金及未償還的本金利息。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及後續計量(續)

所有其他金融資產均透過損益按公平值列賬進行後續計量，但在初始確認金融資產時，如果一項股權投資既不是持作交易，也不是國際財務報告準則第3號「業務合併」中收購方於業務合併確認的或然代價，則本集團可不可撤銷地選擇在其他全面收益中呈列該權益投資的後續公平值變化。

如果某項金融資產符合以下條件，其將持作交易：

- 該金融資產近期主要以銷售目的而被收購；或
- 該金融資產於初始確認時為本集團共同管理的已識別金融工具組合的一部分，且近期具有切實的短期盈利模式；或
- 其為一項衍生工具，惟獲指定為有效對沖工具的衍生工具除外。

此外，本集團可以不可撤銷地指定需要以攤銷成本或透過其他全面收益的公平值的某項金融資產透過損益按公平值列賬計量，前提是這樣做可以消除或大大減少會計錯配。

(i) 攤銷成本及利息收入

利息收入對其後按攤銷成本計量的金融資產使用實際利息法予以確認。利息收入透過對金融資產的賬面總值應用實際利率計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後出現信貸減值的金融資產而言，自下一報告期起，利息收入乃對金融資產攤銷成本應用實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險好轉，使金融資產不再出現信貸減值，於釐定資產不再出現信貸減值後，自報告期開始起利息收入乃對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

(ii) 透過損益按公平值列賬之金融資產

不符合按攤銷成本或透過其他全面收益按公平值計量或指定為透過其他全面收益按公平值列賬標準的金融資產，均按透過損益按公平值列賬計量。

透過損益按公平值列賬之金融資產將於各個報告期末按公平值計量，當中任何的公平值收益或虧損將於損益中確認。於損益中確認之收益或虧損淨額將包括任何股息或自金融資產所賺取的利息，並將計入「其他收益及虧損」分項中。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****金融工具(續)****金融資產(續)****根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值**

本集團就根據國際財務報告準則第9號須予減值的金融資產(包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、應收貸款、應收聯營公司、附屬公司非控股股東及關聯方的款項、貸款予聯營公司及附屬公司非控股股東、已抵押／受限制銀行存款及銀行結餘)，採用預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認以來的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損指相關工具於預計全期內所有可能違約事件所產生的預期信貸虧損。相反，十二個月預期信貸虧損(「十二個月預期信貸虧損」)指預計於報告日期後十二個月內可能發生的違約事件產生的部分全期預期信貸虧損。評估乃根據本集團過往信貸虧損經驗，並就債務人特定因素、一般經濟狀況以及對過往事件、報告日期當時狀況及未來經濟狀況預測的評估作調整。

本集團一直確認貿易應收款項之全期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言，本集團計量虧損撥備等於十二個月預期信貸虧損，除非當信貸風險自初始確認以來顯著上升，則本集團確認全期預期信貸虧損。評估是否應確認全期預期信貸虧損乃根據自初始確認以來發生違約的可能性或風險顯著上升。

(i) 信貸風險大幅增加

於評估信貸風險是否自初始確認以來大幅增加時，本集團比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險。作此評估時，本集團會考慮合理及有理據的定量及定性資料，包括歷史經驗及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料。所考慮的前瞻性資料包括本集團債務人經營所在行業的未來前景(取自經濟專家報告及財務分析師)，以及來自與本集團核心業務相關的各種外部實際及預測經濟資料來源。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

(i) 信貸風險大幅增加(續)

尤其是，評估信貸風險是否大幅增加時會考慮下列資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期重大惡化；
- 信貸風險的外界市場指標的重大惡化，例如信貸息差大幅增加、債務人的信貸違約掉期價；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化；及
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

無論上述評估結果如何，倘合約付款逾期超過30日，本集團假定信貸風險自初始確認以來已大幅增加，除非本集團有合理及可靠資料證明情況並非如此。

本集團定期監察用以識別信貸風險曾否顯著增加的標準的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前識別信貸風險顯著增加。

(ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為，違約事件在內部制訂或得自外界來源的資料顯示債務人不大可能悉數向債權人(包括本集團)還款(未計及本集團所持任何抵押品)時發生。

不論上述，倘金融資產逾期超過90日，本集團將視作已發生違約，除非本集團有合理可靠的資料證明較寬鬆的違約標準更為適用，則另當別論。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****金融工具(續)****金融資產(續)****根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)****(iii) 信貸減值金融資產**

當一項或多項對金融資產估計未來現金流造成負面影響的事件發生時，金融資產會出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行方或借款人遇到嚴重財政困難；
- (b) 違反合約，如拖欠或逾期的情況；
- (c) 借款人的貸款人出於與借款人財政困難有關的經濟或合約考慮，給予借款人在其他情況下不會作出的讓步；或
- (d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組。

(iv) 撤銷政策

當有資料顯示對手方陷入嚴重財政困難，且並無實際收回款項的可能時(例如對手方被清盤或進入破產程序)，本集團會撤銷金融資產。經計及在適當情況下的法律意見後，已撤銷的金融資產可能仍可於本集團收回程序下被強制執行。撤銷構成終止確認事件。其後所收回的任何款項於損益內確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即存在違約時的損失程度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率乃基於歷史數據及前瞻性資料評估。預期信貸虧損估計反映公正及機率加權金額，此乃按相關違約發生風險為加權而釐定。本集團採用可行權宜方法，使用撥備矩陣估計貿易應收款項的預期信貸虧損，當中已考慮過往信貸虧損經驗，並就毋需花費不必要成本或精力即可獲得的債務人特定因素、一般經濟狀況及前瞻性資料(包括在適用情況下的貨幣時間價值)作出調整。

一般而言，預期信貸虧損為本集團根據合約應收的所有合約現金流量與本集團預計收取的現金流量之間的差額，並按初始確認時釐定的實際利率貼現。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

(v) 預期信貸虧損的計量及確認(續)

若干貿易應收款項的全期預期信貸虧損乃經計及逾期資料及相關信貸資料(如前瞻性宏觀經濟資料)後按集體基準考量。

對於集體評估，本集團於確定分類時考慮以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信貸評級(如有)。

管理層會定期審閱該分類，以確保各組別的組成部分繼續分擔相似的信貸風險特徵。

利息收入按金融資產的賬面總值計算，倘金融資產信貸減值，則利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

本集團通過調整所有金融工具的賬面值於損益確認其減值收益或虧損，惟透過虧損撥備賬目確認相應調整的貿易應收款項及應收貸款則除外。

匯兌收益及虧損

以外幣計值之金融資產的賬面值以該外幣釐定，並按各報告期末的即期匯率換算。具體而言，按攤銷成本列賬且不屬指定對沖關係一部分之金融資產而言，匯兌差額於損益內「其他收益及虧損」項目(附註8)確認為匯兌收益及虧損淨額的一部分；

終止確認金融資產

僅當來自資產之現金流量合約權利屆滿時，或當其轉讓金融資產及資產所有權之絕大部分風險及回報予另一實體時，本集團方會終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之差額乃於損益確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****金融工具(續)**

金融負債及股本

分類為債務或股本

債務及股本工具乃根據合約安排的內容及金融負債與股本工具的定義分類為金融負債或權益。

股本工具

股本工具乃證明實體經扣除其所有負債後的資產剩餘權益的任何合約。本公司發行的股本工具按已收所得款項(扣除直接發行成本)確認。

按攤銷成本列賬的金融負債

金融負債(包括貿易應付款項及其他應付款項、應付一間附屬公司一名非控股股東、關聯方及聯營公司款項、銀行借款及其他借款)其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

終止確認金融負債

本集團只有在責任已解除、註銷或屆滿時終止確認金融負債。已終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價間的差額於損益中確認。

4. 估計不明朗因素的主要來源

應用附註3所述之本集團會計政策時，本公司董事須就顯然不能從其他來源得知之資產與負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及有關假設乃根據過往經驗及其他被認為相關之因素作出。實際結果可能與此等估計不同。

本集團會持續檢討此等估計及有關假設。當對會計估計作出修訂時，倘有關修訂僅影響作出估計修訂之期間，則於當期確認有關修訂，而倘有關修訂影響作出修訂之期間及未來期間，則於當期及未來期間確認有關修訂。

估計不明朗因素的主要來源

以下是於報告期末有關未來的主要假設及估計不明朗因素的其他主要來源，具有導致須對下個財政年度的資產及負債的賬面值作出大幅調整的重大風險。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 估計不明朗因素的主要來源(續)

估計不明朗因素的主要來源(續)

透過損益按公平值列賬之金融資產之公平值計量

透過損益按公平值列賬的金融資產由本公司董事參考獨立專業合資格估值師進行的估值進行公平值評估。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，透過損益按公平值列賬之金融資產包括非上市權益投資基金及非上市股權投資。非上市權益投資基金之公平值乃根據資產法釐定，方法為從主要按公平值計量之非上市權益投資基金總資產中扣除總負債，而該非上市股權投資之公平值乃根據市場法，參考經適當調整後的類似市場交易釐定。

於二零二五年十二月三十一日，該非上市權益投資基金及非上市權益投資之賬面值為人民幣155,256,000元(二零二四年：人民幣154,806,000元)，截至該日止年度於損益確認之公平值收益為人民幣450,000元(二零二四年：虧損人民幣160,000元)。

儘管本集團管理層委聘獨立專業合資格估值師根據其假設進行公平值評估，該非上市權益投資基金的公平值可能視乎非上市權益投資基金的未來表現而增加或減少，而該非上市權益投資之公平值亦可能視乎市場價值而增加或減少。

有關非上市權益投資基金及非上市權益投資公平值計量的資料載於附註41(c)。

按攤銷成本列賬的金融資產預期信貸虧損模式下的減值虧損估算

本集團按攤銷成本列賬的金融資產包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、應收貸款、應收聯營公司、附屬公司非控股股東及關聯方的款項、貸款予聯營公司及附屬公司非控股股東、已抵押／受限制銀行存款及銀行結餘。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團分別對這些金融資產的內部信用等級進行評估，然後使用12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損模式來估計預期信貸虧損。

儘管本集團管理層根據截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度所獲得的資料估計預期信貸虧損，但這些金融資產的預期信貸虧損容易受估計數值的影響，可能更高或更低，取決於這些金融資產的未來結算。

按攤銷成本列賬的金融資產預期信貸虧損模式下的減值虧損的相關資料載於附註41(b)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收益

(i) 客戶合約收益分拆

本集團源自其主要產品和服務的收益及按地區劃分的收益分析載於附註6，因為有關分析構成向本集團管理層匯報的分部資料一部分。本集團的食品收益及服務收益分別於某時間點及隨著時間的推移予以確認。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售渠道		
分銷商	1,384,497	1,623,055
超級市場	140,293	111,252
零售客戶	102,362	68,280
	1,627,152	1,802,587
收益確認時間		
某時間點	1,607,406	1,782,189
隨著時間的推移	19,746	20,398
	1,627,152	1,802,587

(ii) 客戶合約的履約責任及收益確認政策

銷售食品

本集團出售餅乾及其他產品予中國內地各地的分銷商、超級市場及零售客戶，亦出口餅乾及其他產品予中國內地以外的地點。

就線下向客戶銷售餅乾及其他產品而言，收益於餅乾及其他產品的控制權轉移，即貨品已付運至客戶的指定地點（交貨）時於某時間點確認。在客戶獲得控制權之前發生的運輸和處理活動被認為是履約活動。交貨後，客戶承擔主要責任，在指定區域轉售貨品並承受與貨品有關的陳舊及損失風險。

就於電子商務平台向客戶線上銷售餅乾及其他產品而言，本集團一般向客戶提供於通過線上平台收到產品後七日內無條件退貨的權利。相關收益於客戶確認收到產品或退貨期屆滿時確認。

就分銷商和零售客戶而言，本集團通常收取客戶墊款後方交付貨品。就超級市場而言，一般信貸期為交貨起計30至180日。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收益(續)

(ii) 客戶合約的履約責任及收益確認政策(續)

銷售食品(續)

如果在某一特定時期達到銷售目標，某些分銷商將獲得折扣或回扣。本集團使用其累積的歷史經驗，用預期價值法估計折扣或回扣的金額。如果在特定期限屆滿時，已確認的累計收益金額極有可能不會發生重大撥回，則這類折扣或回扣金額計入交易價格。

酒店服務

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

(iii) 就客戶合約將交易價格分配予餘下履約責任

銷售餅乾和其他產品及提供酒店客房租賃服務的所有合約期限均為一年或更短。在國際財務報告準則第15號允許的情況下，分配至該等未履行合約的交易價格並未披露。

6. 經營分部

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

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

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號經營分部的可報告分部如下：

1. 餅乾產品
2. 麵食產品
3. 麵粉製品

除了上述可呈報分部之外，其他經營分部於本年度和過往年度均不滿足可呈報分部之量化閾值。因此，彼等歸於「其他」。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 經營分部 (續)

分部收益及業績

以下為本集團按可呈報分部劃分之收益及業績分析。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	餅乾產品 人民幣千元	麵食產品 人民幣千元	麵粉製品 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益					
對外銷售	1,183,100	188,518	167,199	88,335	1,627,152
分部間銷售	4,517	48	118,055	11,444	134,064
	1,187,617	188,566	285,254	99,779	1,761,216
分部業績	401,088	44,524	18,441	17,699	481,752
其他收入					43,746
其他收益及虧損					(690)
銷售及分銷開支					(188,439)
行政開支					(103,267)
其他開支					(74,308)
金融資產的減值虧損 (包括減值虧損撥回或減值收益)					1,002
應佔聯營公司業績					(245)
財務成本					(22,078)
除稅前溢利					137,473

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 經營分部 (續)
分部收益及業績 (續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	餅乾產品 人民幣千元	麵食產品 人民幣千元	麵粉製品 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益					
對外銷售	1,360,780	162,277	176,227	103,303	1,802,587
分部間銷售	26,796	97	122,546	3,215	152,654
	1,387,576	162,374	298,773	106,518	1,955,241
分部業績	429,367	38,689	26,119	19,058	513,233
其他收入					73,532
其他收益及虧損					(14,525)
銷售及分銷開支					(242,475)
行政開支					(111,376)
其他開支					(77,999)
金融資產的減值虧損 (包括減值虧損撥回或減值收益)					(33,202)
應佔聯營公司業績					(1,159)
財務成本					(28,634)
除稅前溢利					77,395

經營分部的會計政策與附註3所述本集團的會計政策相同。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 經營分部 (續)

分部資產及負債

主要經營決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要經營決策者並無為資源分配及績效考核目的定期審閱該等資料，故並無呈列分部資產及分部負債的分析。因此，僅呈列分部收益及業績。

其他分部資料

計入分部業績計量之款項：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	餅乾產品 人民幣千元	麵食產品 人民幣千元	麵粉製品 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	50,611	10,337	5,249	5,368	71,565
使用權資產折舊	8,673	181	733	1,715	11,302
投資物業折舊	—	152	—	734	886
其他無形資產攤銷	5,309	—	7,154	908	13,371

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	餅乾產品 人民幣千元	麵食產品 人民幣千元	麵粉製品 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	48,868	10,301	4,102	6,712	69,983
使用權資產折舊	8,892	181	733	2,277	12,083
投資物業折舊	—	280	—	1,584	1,864
其他無形資產攤銷	5,087	—	7,154	908	13,149

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 經營分部 (續)

其他分部資料 (續)

主要產品的收益

以下為產生自本集團主要產品收益的分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按產品劃分的收益		
餅乾		
— 甜單片餅乾	479,750	523,004
— 鹹單片餅乾	28,051	41,381
— 夾心餅乾	395,451	412,090
— 威化餅乾	115,699	152,244
— 粗糧餅乾	39,619	59,072
— 其他餅乾	86,106	172,989
	1,144,676	1,360,780
麵食	188,518	162,277
麵粉	167,199	176,227
其他 (附註)	107,013	82,905
	1,607,406	1,782,189
按服務劃分的收益		
酒店服務	19,746	20,398
合計	1,627,152	1,802,587

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

地理資料

本集團的所有業務均位於中國。有關本集團按相關客戶所在地劃分的外部客戶收益及按資產所在地劃分的非流動資產的資料呈列如下：

	來自外部客戶的收益		非流動資產 (附註a)	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地 (居住國)	1,623,831	1,798,574	1,076,814	1,128,831
其他 (附註b)	3,321	4,013	1,183	781
	1,627,152	1,802,587	1,077,997	1,129,612

附註：

(a) 非流動資產不包括金融工具及遞延稅項資產。

(b) 其他指中國內地以外地區的出口銷售。

於各年度，概無單一客戶為本集團貢獻超過總收益10%的收益。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

7. 其他收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
政府補助(附註36)	9,787	33,017
利息收入來自於：		
— 銀行結餘及存款	1,482	2,910
— 應收貸款	8,886	8,848
— 貸款予聯營公司	41	24
— 貸款予附屬公司之非控股股東	127	400
— 墊款予第三方	180	438
廢料及包裝材料銷售額	16,719	20,771
租金收入	4,149	5,622
其他	2,375	1,502
	43,746	73,532

8. 其他收益及虧損

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
透過損益按公平值列賬之金融資產之公平值收益(虧損)	450	(160)
匯兌(虧損)收益淨額	(190)	39
出售物業、廠房及設備虧損	(372)	(1,653)
出售使用權資產之收益	2,020	—
已確認物業、廠房及設備的減值虧損	—	(1,091)
已確認商譽的減值虧損	(1,921)	(8,967)
存貨確認撥備	(677)	(2,693)
	(690)	(14,525)

9. 其他開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
研發開支	48,847	53,424
捐贈開支	4,564	4,982
售出廢料及包裝材料的成本	14,725	15,731
樓宇租賃開支	1,947	2,401
其他非營運開支	4,225	1,461
	74,308	77,999

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 金融資產的減值虧損(包括減值虧損撥回或減值收益)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
就以下各項確認的減值虧損(撥回)：		
— 應收貸款	(5,035)	21,863
— 貸款予聯營公司	265	—
— 貸款予附屬公司之非控股股東	180	1,579
— 應收聯營公司款項	941	—
— 應收附屬公司非控股股東款項	(784)	323
— 貿易應收款項	3,642	2,831
— 其他應收款項	(211)	6,606
	(1,002)	33,202

減值評估之詳情載於附註41(b)。

11. 財務成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利息開支		
— 銀行借款	21,541	28,583
— 其他借款	84	288
— 租賃負債	2,266	2,355
借款成本總額	23,891	31,226
減：合資格資產成本的資本化金額	(1,813)	(2,592)
	22,078	28,634

年內資本化的借款成本來自一般借款儲備，按合資格資產開支每年使用資本化率2.77%(二零二四年：3.27%)計算。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 所得稅開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 本年度	31,141	33,544
— 過往年度撥備不足(超額撥備)	263	(490)
已分派溢利的預扣稅	5,250	—
遞延稅項(附註38)：	36,654 (5,701)	33,054 (3,944)
	30,953	29,110

由於本集團並無於香港產生應課稅溢利，故這兩年概無作出香港利得稅撥備。

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

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

就中國境內本集團其他實體而言，根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，兩年內企業所得稅率為25%。

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

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

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 所得稅開支(續)

嘉士利(香港)有限公司(「嘉士利(香港)」)合資格作為香港稅務居民。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，嘉士利(香港)已取得二零二四年曆年的香港居民身份證明，有效期為三年，至二零二六年十二月三十一日止。根據國家稅務總局公告2018年第9號，嘉士利(香港)根據中國香港雙重稅務安排可就截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的股息收入享有5%的預扣稅寬減稅率。

本集團經營業務的若干司法權區的全球反稅基侵蝕規則(「支柱二規則」)已生效。然而，由於本集團的綜合年收益預計於緊接測試年度前的四個財政年度中至少兩個年度低於7.5億歐元，本集團管理層並未對本集團面臨的支柱二所得稅作出相關的定性及定量資料披露。

本年度之所得稅開支可與綜合損益及其他全面收益表所示除稅前溢利對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前溢利	137,473	77,395
按中國稅率25%(二零二四年：25%)繳納之稅項	34,368	19,349
特許稅率之稅務影響	(11,855)	(7,313)
研發開支特許政策之稅務影響(附註)	(7,661)	(9,673)
不可扣稅開支之稅務影響	2,717	2,948
在其他司法權區經營的附屬公司稅率不同之稅務影響	1,225	1,596
未確認可扣減暫時差額的稅務影響	3,172	12,185
未確認稅務虧損的稅務影響	11,869	12,964
過往未確認稅務虧損之利用	—	(765)
過往未確認可扣減暫時差額之利用	(7,212)	(1,283)
應佔聯營公司業績的稅務影響	61	290
對中國附屬公司已分派溢利徵收預扣稅之稅務影響	5,250	—
對中國附屬公司未分派溢利徵收預扣稅之稅務影響	(1,917)	(1,403)
過往年度撥備不足(超額撥備)	263	(490)
其他	673	705
於損益確認之所得稅開支	30,953	29,110

備註：指本年度產生的合資格研發開支所額外享有的100%(二零二四年：100%)稅項寬減。

除於損益扣除的金額外，概無與稅項有關的金額於其他全面收入或直接於權益確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

13. 年內溢利

年內溢利乃經扣除以下各項後得出：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
董事及主要行政人員的酬金(附註15)	4,543	5,912
其他僱員福利開支：		
薪金及津貼	226,276	256,591
退休福利計劃供款	27,900	27,403
僱員福利開支總額	258,719	289,906
物業、廠房及設備折舊	71,565	69,983
使用權資產折舊	11,302	12,083
投資物業折舊	886	1,864
其他無形資產攤銷(計入銷售成本)	13,371	13,149
折舊及攤銷總額	97,124	97,079
核數師酬金	1,939	1,924
確認為開支的存貨成本(包括確認存貨撥備人民幣677,000元 (二零二四年：人民幣2,693,000元))	1,138,492	1,284,297

14. 持作出售的資產及負債

於二零二四年十一月及二零二五年四月，本集團分別與一名第三方訂立股權轉讓協議及經修訂股權轉讓協議，根據經修訂股權轉讓協議，本集團同意出售其於江蘇嘉士利食品有限公司(「江蘇嘉士利」)的100%股權，總現金代價為人民幣48,190,000元。江蘇嘉士利於中國從事廠房租賃業務。

江蘇嘉士利的資產及負債(預期將於十二個月內出售)已分類為持作出售的資產及負債，並於綜合財務狀況表內單獨呈列。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就股權轉讓已收取按金人民幣1,000,000元。於報告日期，出售事項仍在進行中。

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

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 持作出售的資產及負債 (續)

分類為持作出售的出售組別的主要資產及負債類別如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
物業、廠房及設備	—	82
使用權資產	1,875	1,875
投資物業	8,885	8,885
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	—	4
可收回所得稅	290	290
現金及現金等價物	1,245	10,614
分類為持作出售的資產總額	12,295	21,750
貿易應付款項及其他應付款項	(343)	(399)
遞延收入	(64)	(64)
與分類為持作出售的資產直接相關的負債總額	(407)	(463)

15. 董事及主要行政人員以及僱員薪酬

董事及主要行政人員的酬金

於年內向本公司董事及本集團主要行政人員支付或應付的酬金(根據適用上市規則及香港公司條例披露)的詳情如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
董事袍金	1,820	1,980
薪金及津貼	2,617	3,634
與表現掛鉤花紅	21	272
退休福利計劃供款	85	26
	4,543	5,912

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 董事及主要行政人員以及僱員薪酬 (續)

董事及主要行政人員的酬金 (續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	董事袍金 人民幣千元	薪金及津貼及 實物福利 人民幣千元	與表現掛鈎 花紅 人民幣千元	退休福利供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
執行董事(附註a)					
黃銳銘先生(主席及行政總裁)	163	496	6	—	665
譚朝均先生(副主席)	163	343	1	—	507
陳松浣先生	163	388	—	9	560
黃澤坤先生(於二零二五年八月六日辭任)	95	333	—	11	439
黎福良先生	163	—	14	—	177
盧建雄先生	163	193	—	9	365
黃如嬌女士	163	485	—	—	648
趙剛先生	163	379	—	56	598
獨立非執行董事(附註b)					
甘廷仲先生	163	—	—	—	163
馬曉強先生	163	—	—	—	163
溫雅言先生	163	—	—	—	163
張子文先生(於二零二五年八月六日辭任)	95	—	—	—	95
	1,820	2,617	21	85	4,543

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 董事及主要行政人員以及僱員薪酬(續)

董事及主要行政人員的酬金(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	董事袍金 人民幣千元	薪金及津貼及 實物福利 人民幣千元	與表現掛鈎 花紅 人民幣千元	退休福利供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
執行董事(附註a)					
黃銑銘先生(主席及行政總裁)	165	665	70	—	900
譚朝均先生(副主席)	165	473	54	—	692
陳松浣先生	165	548	50	8	771
黃澤坤先生	165	360	5	10	540
黎福良先生	165	—	—	—	165
盧建雄先生	165	233	33	8	439
黃如嬌女士	165	260	—	—	425
趙剛先生	165	1,095	51	—	1,311
獨立非執行董事(附註b)					
甘廷仲先生	165	—	9	—	174
馬曉強先生	165	—	—	—	165
溫雅言先生	165	—	—	—	165
張子文先生	165	—	—	—	165
	1,980	3,634	272	26	5,912

附註：

(a) 上文所示執行董事酬金為彼等就管理本公司及本集團事務提供服務的酬金。

(b) 上文所示獨立非執行董事酬金為彼等作為本公司董事提供服務的酬金。

黃銑銘先生為本公司董事，亦兼任行政總裁。上文所披露的酬金包括彼作為行政總裁提供服務而收取的酬金。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度與表現掛鈎的花紅，乃由管理層經考慮本公司董事之表現及本集團經營業績後釐定。本公司若干執行董事有權獲得截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的花紅。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，一名獨立非執行董事因營運若干項目的特別建議而獲得表現相關花紅。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 董事及主要行政人員以及僱員薪酬(續)

董事及主要行政人員的酬金(續)

黃銑銘先生亦曾受聘於廣東中農實業集團有限公司(「中農」)，中農由本公司最終控股股東黃銑銘先生所擁有。

包括譚朝均先生、黎福良先生、黃如嬌女士及趙剛先生在內的執行董事的退休福利計劃供款，於年內由中農或其他關聯公司支付，有關金額被視為並不重大。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無本公司董事放棄或同意放棄任何酬金。

僱員酬金

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪酬人士包括兩名(二零二四年：四名)董事。截至二零二五年十二月三十一日止年度，其餘三名(二零二四年：一名)並非本公司董事或主要行政人員的個別人士之酬金如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及津貼	1,186	557
與表現掛鈎花紅	—	30
退休福利供款	18	8
	1,204	595

包括本公司董事在內的五名最高薪僱員，其酬金在以下區間內：

	二零二五年 人數	二零二四年 人數
零至1,000,000港元(相當於零至人民幣915,000元) (二零二四年：相當於零至人民幣916,000元)	5	4
1,000,001港元至1,500,000港元(相等於人民幣915,000元至人民幣1,372,000元)(二零二四年：相等於人民幣916,000元至人民幣1,374,000元)	—	1

於年內，本集團並無向本公司任何董事或五名最高薪人士支付任何酬金，作為吸引彼等加入本集團或於加入本集團時的獎勵或離職補償。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內確認為分派的本公司普通股股東股息：		
二零二五年中期股息 — 每股5港仙 (二零二四年：二零二四年中期股息 — 零)	18,944	—
二零二四年末期股息 — 每股10港仙 (二零二四年：二零二三年末期股息 — 10港仙)	37,889	37,802
	56,833	37,802

於報告期末後，本公司董事已就截至二零二五年十二月三十一日止年度建議派發末期股息每股10港仙(二零二四年：10港仙)，總額約41,500,000港元(相當於約人民幣36,642,000元)(二零二四年：約41,500,000港元(相當於約人民幣37,889,000元))，惟須待股東於本公司應屆股東週年大會上批准。

17. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
盈利		
用於計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔年內溢利	108,763	54,461
	二零二五年 千股	二零二四年 千股
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股數目	415,000	415,000

由於二零二五年及二零二四年並無潛在已發行普通股，故二零二五年及二零二四年並無呈列每股攤薄盈利。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本							
於二零二四年一月一日	475,583	36,431	484,563	55,227	27,293	74,581	1,153,678
添置	2,728	4,287	3,031	2,130	290	64,351	76,817
出售	(1,668)	—	(5,110)	(420)	(2)	—	(7,200)
轉撥	11,022	—	15,943	5,153	—	(32,118)	—
重新分類為投資物業	(1,197)	—	—	—	—	—	(1,197)
重新分類為持作出售	—	—	(2,359)	(183)	—	—	(2,542)
於二零二四年十二月三十一日	486,468	40,718	496,068	61,907	27,581	106,814	1,219,556
添置	597	2,677	3,272	1,225	1,530	21,611	30,912
出售	—	—	(3,988)	(563)	(1,258)	—	(5,809)
轉撥	73,151	—	48,532	2,897	319	(124,899)	—
自投資物業轉撥	3,638	—	—	—	—	—	3,638
於二零二五年十二月三十一日	563,854	43,395	543,884	65,466	28,172	3,526	1,248,297
折舊及減值							
於二零二四年一月一日	117,887	28,996	241,594	48,402	19,908	—	456,787
年內撥備	18,206	5,093	39,129	5,362	2,193	—	69,983
於損益中確認的減值虧損	—	—	831	260	—	—	1,091
於出售時抵銷	(201)	—	(3,030)	(255)	(2)	—	(3,488)
重新分類為投資物業	(66)	—	—	—	—	—	(66)
重新分類為持作出售	—	—	(2,284)	(176)	—	—	(2,460)
於二零二四年十二月三十一日	135,826	34,089	276,240	53,593	22,099	—	521,847
年內撥備	21,013	2,612	41,293	4,144	2,503	—	71,565
於出售時抵銷	—	—	(2,337)	(369)	(1,165)	—	(3,871)
自投資轉撥物業	554	—	—	—	—	—	554
於二零二五年十二月三十一日	157,393	36,701	315,196	57,368	23,437	—	590,095
賬面值							
於二零二五年十二月三十一日	406,461	6,694	228,688	8,098	4,735	3,526	658,202
於二零二四年十二月三十一日	350,642	6,629	219,828	8,314	5,482	106,814	697,709

上述物業、廠房及設備項目(在建工程除外)於計及剩餘價值後按以下可使用年期以直線基準折舊：

樓宇	20年
租賃裝修	租賃期限或3至5年(以較短者為準)
廠房及機器	5至10年
辦公設備	3至5年
汽車	5年

本集團全部的樓宇均位於中國內地。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 物業、廠房及設備(續)

減值評估

於二零二五年十二月三十一日，本集團按公平值減出售成本與使用價值之較高者估計其自有物業、廠房及設備之可收回金額。相關資產的賬面值不超過按公平值減出售成本或使用價值計算的可收回金額，且並無確認減值。

於二零二四年十二月三十一日，由於豆奶現金產生單位(「現金產生單位」)的業務模式發生變化，本集團管理層認為有跡象顯示豆奶業務的物業、廠房及設備出現減值，並對物業、廠房及設備進行減值評估。根據本集團的減值評估，截至二零二四年十二月三十一日止年度，已確認該等物業、廠房及設備的賬面值減值虧損人民幣1,091,000元。

19. 使用權資產

	土地使用權 人民幣千元	租賃物業 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日			
賬面值	118,453	105,418	223,871
於二零二四年十二月三十一日			
賬面值	136,931	110,346	247,277
截至二零二五年十二月三十一日止年度			
折舊費用	4,552	6,750	11,302
截至二零二四年十二月三十一日止年度			
折舊費用	4,606	7,477	12,083
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
涉及短期租賃的開支	662	1,302	
租賃現金流出總額	7,370	7,998	
添置使用權資產	2,688	3,921	
出售使用權資產	(14,792)	(14)	
重新分類為持作出售(附註14)	—	(1,875)	

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19. 使用權資產 (續)

上述使用權資產項目按其估計可使用年期及租賃期限的較短者以直線法折舊。

於兩個年度，本集團均為其業務營運租賃各種廠房及辦公室物業。所訂立租賃合約的固定期限為一至二十三年不等，租金固定。租賃期按個別租約進行磋商，包含不同條款及條件。釐定租賃期及評估不可撤銷期限的時長時，本集團應用合約的釋義並釐定合約可執行的期限。

此外，本集團擁有主要放置其生產設施的幾棟工業樓宇以及寫字樓。本集團為此等物業權益（包括相關租賃土地）的註冊擁有人。租賃土地合約乃按固定期限30至50年及固定付款訂立。提前支付一次性付款以購買該等物業權益。僅當所支付款項能夠可靠分配時，此等擁有物業的租賃土地部分方可單獨列賬。

本集團定期就辦公物業、宿舍及泊車位訂立短期租賃。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，短期租賃組合與上述所披露短期租賃開支的短期租賃組合相若。

租賃限制

此外，於二零二五年十二月三十一日，已確認租賃負債人民幣48,216,000元（二零二四年：人民幣50,960,000元）及相關使用權資產人民幣45,146,000元（二零二四年：人民幣48,661,000元）。租賃協議不會施加任何契諾，惟出租人所持有的租賃資產的抵押權益除外。租賃資產不得用作借款的抵押品。

有關租賃負債的租賃到期日分析之詳情載於附註37及41(b)。

減值評估

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團按公平值減出售成本與使用價值之較高者估計使用權資產之可收回金額。相關資產的賬面值不超過按公平值減出售成本或使用價值計算的可收回金額，且並無確認減值。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 投資物業

本集團經營租賃項下的工業樓宇及商業物業出租，按月或按季度收取租金。租賃期通常為三至十年（二零二四年：三至十年）。

由於所有租賃均以集團實體各自的功能貨幣計值，故本集團並無因租賃安排而面臨外匯風險。租賃合約不包含殘值擔保及／或承租人租賃期結束時購買物業的選擇權。

本集團使用成本模型計量投資物業。

合計	
人民幣千元	
成本	
於二零二四年一月一日	32,701
自物業、廠房及設備轉撥	1,131
重新分類為持作出售	(11,275)
於二零二四年十二月三十一日	22,557
轉撥至物業、廠房及設備	(3,638)
於二零二五年十二月三十一日	18,919
折舊	
於二零二四年一月一日	2,618
年內撥備	1,864
重新分類為持作出售	(2,390)
於二零二四年十二月三十一日	2,092
年內撥備	886
轉撥至物業、廠房及設備	(554)
於二零二五年十二月三十一日	2,424
賬面值	
於二零二五年十二月三十一日	16,495
於二零二四年十二月三十一日	20,465

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 投資物業 (續)

本集團的投資物業於二零二五年十二月三十一日的公平值為人民幣44,240,000元(二零二四年：人民幣52,240,000元)。公平值乃基於本公司董事作出的估值計算得出。

公平值按收益法釐定，其中，物業的市場租金按投資者對該類型物業的預期市場收益率予以評估及貼現。市場租金乃參考整個物業的租金以及鄰近類似物業的其他出租情況予以評估。貼現率乃參考分析同一地區類似商業物業銷售交易所得的收益率釐定，並就物業投資者的市場預期作出調整，以反映本集團投資物業的具體特徵。

在估計物業的公平值時，物業的最高及最佳用途為其當前用途。

於報告期末，本集團投資物業詳情及公平值層級的資料如下：

	二零二五年		二零二四年	
	賬面值 人民幣千元	公平值第三級 人民幣千元	賬面值 人民幣千元	公平值第三級 人民幣千元
位於廣東省開平市的工業樓宇	1,893	4,140	5,128	11,140
位於廣東省開平市的商業物業	14,602	40,100	15,337	41,100
	16,495	44,240	20,465	52,240

上述投資物業於租賃期內按直線法計提折舊。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

21. 商譽及商譽減值測試

	合計 人民幣千元
成本	
於二零二四年一月一日、二零二四年及二零二五年十二月三十一日	65,085
減值	
於二零二四年一月一日	—
年內確認的減值虧損	8,967
二零二四年十二月三十一日	8,967
年內確認的減值虧損	1,921
於二零二五年十二月三十一日	10,888
賬面值	
於二零二五年十二月三十一日	54,197
於二零二四年十二月三十一日	56,118

為進行減值測試，商譽已獲分配至三個(二零二四年：三個)獨立現金產生單位。分配至此等單位的商譽之賬面值如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
餅乾現金產生單位	27,449	27,449
麵粉現金產生單位	26,748	26,748
豆奶現金產生單位	—	1,921
	54,197	56,118

除上述商譽外，物業、廠房及設備，投資物業、其他無形資產及產生現金流量的使用權資產(包括企業資產分配)連同相關商譽亦計入相關現金產生單位以進行減值評估。

上述現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值計算法釐定。有關計算使用根據本集團管理層所批准覆蓋五年(二零二四年：五年)期間的財務預算得出的現金流量預測作出。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

21. 商譽及商譽減值測試 (續)

下表載列擁有可使用年期不確定的重大商譽的現金產生單位的使用價值計算的重大假設。

	二零二五年			二零二四年		
	餅乾現金 產生單位	麵粉現金 產生單位	豆奶現金 產生單位	餅乾現金 產生單位	麵粉現金 產生單位	豆奶現金 產生單位
稅前貼現率	11%	10%	15%	11%	10%	15%
長期增長率	2%	2%	2%	2%	2%	2%
收益增長率	2%	5%	2%	2%	5%	5%
毛利率	32%	12%	22%	30%	12%	21%

所用稅前貼現率反映現時市場對貨幣時間價值及各現金產生單位特定風險的評估。

超過五年(二零二四年：五年)期間的現金流量使用上述估計長期增長率及收益增長率推算得出。該等增長率乃根據相關行業增長預測釐定，且不超過相關行業的平均長期增長率。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日的現金流量預測、增長率、毛利率及貼現率已重新評估，當中考慮到持續不明朗的宏觀經濟及地緣政治環境以及管理層對市場發展的預期所帶來的變化。

可收回金額遠高於餅乾現金產生單位及麵粉現金產生單位的賬面值。管理層認為，該等假設的任何合理可能變動均不會導致減值。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，豆奶現金產生單位的經營業績下降。因此，本公司董事已釐定與豆奶現金產生單位直接相關的商譽減值人民幣1,921,000元(二零二四年：人民幣8,967,000元)。減值虧損已計入損益中其他收益及虧損項目。本集團考慮豆奶現金產生單位的物業、廠房及設備的其他個別撇減。減值評估之詳情載於附註18。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

22. 其他無形資產

	商標 人民幣千元	牌照 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本			
於二零二四年一月一日	134,191	3,000	137,191
添置	—	2,434	2,434
於二零二四年及二零二五年十二月三十一日	134,191	5,434	139,625
攤銷			
於二零二四年一月一日	39,753	150	39,903
年內支出	12,929	220	13,149
於二零二四年十二月三十一日	52,682	370	53,052
年內支出	12,929	442	13,371
於二零二五年十二月三十一日	65,611	812	66,423
賬面值			
於二零二五年十二月三十一日	68,580	4,622	73,202
於二零二四年十二月三十一日	81,509	5,064	86,573

上述商標乃於過往年度作為業務合併之一部分購入。本集團所有牌照均從第三方收購。

上述無形資產具有估計可使用年期。該等無形資產於以下期間，以直線基準攤銷：

商標	10年
牌照	10至15年

23. 於聯營公司之權益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於聯營公司的投資成本 — 非上市	24,121	23,321
分佔聯營公司收購後業績	(3,493)	(3,248)
匯兌調整	40	72
	20,668	20,145

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 於聯營公司之權益(續)

於報告期末本集團聯營公司的詳情如下：

聯營公司名稱	註冊成立／ 成立地點／ 主要營業地點	本集團所持擁有權比例		本集團所持表決權比例		主要業務
		二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	
香港瑞士樂(國際)食品有限公司	香港	5%	5%	33%	33%	投資控股以及銷售糖果和餅乾
成都天健君農業科技有限公司(「天健君」) (附註b)	中國	35%	35%	20%	20%	製造及銷售低升糖指數大米
河南嘉士利品牌營銷有限公司 (「河南品牌營銷」)	中國	20%	20%	20%	20%	營銷業務
江門市施博潤食品有限公司	中國	30%	—	30%	—	營銷業務

附註：

- (a) 香港瑞士樂的董事會由三名董事組成，其中一名董事由本集團委任，而另外兩名董事由另一名股東委任。香港瑞士樂董事會決議案須透過簡單多數票予以批准。因此，本集團對決定香港瑞士樂的財務或經營政策可以施加重大影響力，故本集團將其於香港瑞士樂的權益入賬列作聯營公司。

香港瑞士樂於中國擁有一間外商非全資附屬公司即廣東瑞士樂食品有限公司(「廣東瑞士樂」)，主要從事製造及銷售糖果及餅乾。

- (b) 根據天健君組織章程細則，天健君的董事會組成包括五名董事，其中一名董事乃由本集團委任，而另外四名董事則由天健君其他四名股東委任。天健君董事會的決議案須經簡單多數批准。本集團對決定天健君的財務或經營政策可以施加重大影響力。因此，本集團將其於天健君的權益入賬列作聯營公司。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 於聯營公司之權益(續)

主要聯營公司之財務資料概要

有關本集團主要聯營公司的財務資料概要載於下文。下文載列之財務資料概要指根據國際財務報告準則會計準則編製之聯營公司財務報表中所示款項。聯營公司採用權益法於該綜合財務報表中入賬。

天健君

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動資產	7,997	8,147
非流動資產	13,854	13,184
流動負債	(5,407)	(2,762)
收益	2,531	6,064
年內虧損及全面開支總額	(1,806)	(1,696)

於綜合財務報表中確認本集團於天健君之權益之賬面值與上述財務資料概要對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
天健君之資產淨值	16,444	18,569
天健君的非控股權益	—	(319)
本集團持有天健君擁有權權益之比例	35%	35%
本集團應佔天健君資產淨值	5,755	6,388
本集團持有擁有權權益20%期間就分佔業績所作調整商譽	279	279
	12,560	12,560
本集團於天健君權益之賬面值	18,594	19,227

個別計算並不重大的聯營公司的資料匯總

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本集團應佔全面收入(開支)總額	387	(729)
計算本集團於聯營公司權益之賬面值總和	2,074	918

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

24. 貸款予聯營公司／附屬公司之非控股股東

(a) 貸款予聯營公司

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本金及應收利息	4,104	—
減：預期信貸虧損撥備	(265)	—
	3,839	—

該款項指墊付予聯營公司的貸款，本金總值為人民幣4,100,000元（二零二四年：無）及相關應計利息為人民幣4,000元（二零二四年：無）。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，於損益中就貸款予聯營公司確認預期信貸虧損模式下減值虧損人民幣265,000元（二零二四年：不適用）。

應收貸款為非貿易性質、無抵押、須於一年內償還，並按年利率3%計息。

(b) 貸款予附屬公司之非控股股東

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本金及應收利息	21,494	22,894
減：預期信貸虧損撥備	(20,774)	(20,594)
	720	2,300
分析為：		
流動	80	2,300
非流動	640	—
	720	2,300

於報告日期，墊付予附屬公司非控股股東的貸款總額人民幣20,594,000元（二零二四年：人民幣20,594,000元）已逾期。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，於損益中就貸款予附屬公司非控股股東確認預期信貸虧損模式下減值虧損人民幣180,000元（二零二四年：人民幣1,579,000元）。

應收貸款為非貿易性質，以於中國的股權作抵押，並按年利率介乎4.8%至8.0%計息。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

24. 貸款予聯營公司／附屬公司之非控股股東(續)

(b) 貸款予附屬公司之非控股股東(續)

本集團的定息貸款予附屬公司非控股股東之利率風險及其合約期限如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
定息貸款予附屬公司非控股股東		
一年內	20,854	22,894
超過一年但不超過兩年	160	—
超過兩年但不超過五年	480	—
	21,494	22,894

預期信貸虧損模式下的貸款予聯營公司及附屬公司非控股股東的減值評估詳情載於附註41(b)。

25. 透過損益按公平值列賬的金融資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
指定為透過損益按公平值列賬的金融資產：		
— 中國的非上市權益投資基金(附註a)	128,856	128,806
— 中國的非上市權益投資(附註b)	26,400	26,000
	155,256	154,806

附註：

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

於二零二五年十二月三十一日，嘉匯有限合夥企業的公平值為人民幣128,856,000元(二零二四年：人民幣128,806,000元)，截至二零二五年十二月三十一日止年度於損益確認公平值收益人民幣50,000元(二零二四年：收益人民幣640,000元)。

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

於二零二五年十二月三十一日，運發的公平值為人民幣26,400,000元(二零二四年：人民幣26,000,000元)，截至二零二五年十二月三十一日止年度於損益確認公平值收益人民幣400,000元(二零二四年：虧損人民幣800,000元)。

本集團非上市權益投資基金於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的公平值乃根據中誠達資產評估顧問有限公司(「中誠達資產評估顧問」)(二零二四年：中誠達資產評估顧問)(與本集團並無關連的獨立合資格專業估值師)進行的估值而得出。中誠達資產評估顧問為香港測量師學會的註冊公司，擁有合適的資歷和經驗。

其公平值計量所採用估值技術及主要輸入數據之詳情於附註41(c)披露。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

26. 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項／其他應收款項及按金

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	73,276	56,341
減：預期信貸虧損撥備	(11,487)	(10,700)
貿易應收款項及應收票據淨總額	61,789	45,641
購買原材料的預付款項(附註a)	49,932	17,643
其他可收回稅項(附註b)	39,407	35,368
其他應收款項，扣除撥備(附註c)	37,026	34,187
其他預付款項(附註d)	15,606	30,687
代麵包店臨時付款	4,574	7,649
就收購非上市權益投資支付的按金	19,400	—
就收購使用權資產以及物業、廠房及設備支付的按金	11,961	544
減：流動資產項下所示金額	239,695 (207,563)	171,719 (170,168)
非流動資產項下所示金額為其他應收款項及按金(附註e)	32,132	1,551

貿易應收款項及應收票據

於二零二四年一月一日，來自客戶合約的貿易應收款項及應收票據為人民幣55,240,000元。

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

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
兩個月內	54,604	29,020
超過兩個月但不超過三個月	2,776	9,754
超過三個月但不超過六個月	3,044	5,374
超過六個月但不超過一年	1,331	1,276
超過一年	34	217
	61,789	45,641

於二零二五年十二月三十一日，本集團持有應收票據總額為人民幣2,230,000元(二零二四年：人民幣1,610,000元)，以供日後結算貿易應收款項。本集團於報告期末繼續確認其全部賬面值。本集團持有的所有應收票據的到期期限均少於一年。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

26. 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項／其他應收款項及按金(續)

貿易應收款項及應收票據(續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項及應收票據結餘包括總賬面值人民幣4,374,000元的應收賬款(二零二四年：人民幣8,005,000元)，並已於報告日期逾期。於逾期結餘中，人民幣1,365,000元(二零二四年：人民幣1,493,000元)已逾期90日或以上，且不視為違約。

本集團並無就貿易應收款項及應收票據持有任何抵押品。

預付款項、其他應收款項及按金

附註：

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

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團於損益項下的其他應收款項中撥回減值虧損人民幣211,000元(二零二四年：確認人民幣6,606,000元)。

- (d) 其他預付款項指預付的物流費及燃料、水電費以及其他雜項生產費用。
- (e) 該金額主要指就收購非上市權益投資、使用權資產以及物業、廠房及設備支付的按金以及一年後到期的其他租賃及水電費按金，因此分類為非流動。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項的減值評估詳情載於附註41(b)。

27. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料及包裝材料	133,114	144,655
在製品	9,922	10,515
製成品	58,437	65,313
	201,473	220,483

預計兩個年度的所有存貨均會在12個月內收回。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

28. 應收貸款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
定息應收貸款	175,665	177,018
減：預期信貸虧損撥備	(55,111)	(60,146)
	120,554	116,872
分析為：		
流動	47,595	22,900
非流動	72,959	93,972
	120,554	116,872

應收貸款的實際年利率介乎0.0%至18.0%（二零二四年：0.0%至18.0%）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團應收貸款餘額中包括總賬面值為人民幣56,235,000元（二零二四年：人民幣56,235,000元）的應收賬款，已逾期90天或更長時間。本公司董事認為信貸風險已顯著增加，逾期超過90天的款項被視為是信貸減值。

於二零二五年十二月三十一日，應收貸款賬面值包括累計減值虧損人民幣55,111,000元（二零二四年：人民幣60,146,000元）。減值評估之詳情載於附註41(b)。

於二零二五年十二月三十一日，應收貸款賬面值為人民幣21,074,000元（二零二四年：人民幣21,512,000元），以零售店物業及停車位等抵押品作擔保（二零二四年：零售店物業及停車位）。在借款人並無違約的情況下，本集團不得將所述抵押品出售或再抵押。針對應收貸款所持有抵押品之質素並無顯著改變。經重新評估該等抵押品的變現前景，本集團已就應收貸款確認人民幣8,438,000元（二零二四年：人民幣8,000,000元）的虧損撥備。

本集團向該等無關連人士授出貸款，乃因管理層利用閒置資金。該等貸款符合本集團的業務策略，乃因管理層旨在將本集團的盈利能力最大化。

本集團的定息應收貸款之利率風險及其合約期限如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
定息應收貸款		
一年內	89,265	58,366
超過一年但不超過兩年	86,400	32,052
超過兩年但不超過五年	—	86,600
	175,665	177,018

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29. 應收聯營公司／附屬公司非控股股東／關聯方款項

(a) 應收聯營公司款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	14,559	1,985
減：預期信貸虧損撥備	(941)	—
貿易應收款項總額，淨額	13,618	1,985
購入貨品的預付款項	4,084	37,470
分銷按金	7,000	7,000
	24,702	46,455
分析為：		
流動	24,702	39,455
非流動（附註）	—	7,000
	24,702	46,455

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

備註：金額指一年後到期的分銷按金，因此歸類為非流動。

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

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
兩個月內	13,193	1,985
超過兩個月但不超過三個月	425	—
	13,618	1,985

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29. 應收聯營公司／附屬公司非控股股東／關聯方款項(續)

(b) 應收附屬公司非控股股東款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	29,861	26,766
減：預期信貸虧損撥備	(14,624)	(15,408)
貿易應收款項總額，淨額	15,237	11,358
其他應收款項，扣除撥備	—	—
應收附屬公司非控股股東款項淨額	15,237	11,358

該款項為無抵押、不計息及須按要求償還。該等款項預期於一年內收回。

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

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
兩個月內	15,237	841
超過兩個月但不超過三個月	—	10,517
	15,237	11,358

(c) 應收關聯方款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	61	—
其他應收款項	36	36
	97	36

該款項為無抵押、不計息及須按要求償還。該等款項預期於一年內收回。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29. 應收聯營公司／附屬公司非控股股東／關聯方款項(續)

(c) 應收關聯方款項(續)

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

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
兩個月內	61	—

應收聯營公司、附屬公司非控股股東及關聯方款項的減值評估之詳情載於附註41(b)。

30. 已抵押／受限制銀行存款／現金及現金等價物

於二零二五年十二月三十一日，銀行存款並無任何限制。

於二零二四年十二月三十一日，因勞資糾紛案件，受限制銀行存款人民幣1,620,000元遭法院凍結。受限制銀行存款餘額人民幣2,098,000元已因商業合同糾紛案被法院凍結。該等結餘按年利率1.00%至1.05%計息。所有該等受限制銀行存款已於二零二五年解除。

銀行結餘人民幣447,588,000元(二零二四年：人民幣379,028,000元)每年按以下浮動利率計息：

	銀行結餘
於二零二五年十二月三十一日	0.0001%–1.05%
於二零二四年十二月三十一日	0.0001%–1.05%

已抵押／受限制銀行存款／銀行結餘及現金按下列貨幣計值：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
人民幣	438,128	378,011
港元(「港元」)	1,714	969
加拿大元(「加元」)	1,117	274
美元(「美元」)	7,577	3,593
	448,536	382,847

人民幣不是可自由兌換的貨幣，將資金轉出中國受限於中國政府施加的匯兌限制。

已抵押／受限制銀行存款及銀行結餘的減值評估詳情載於附註41(b)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31. 貿易應付款項及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項	134,980	191,020
應付運輸費用	11,206	19,427
應付工資及福利	29,086	39,354
應計開支	30,836	49,497
其他應付款項	31,151	31,707
其他應付稅項	8,033	12,834
	245,292	343,839

貿易應付款項

於各報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月內	132,594	182,381
超過三個月但不超過六個月	551	6,697
超過六個月但不超過一年	477	468
超過一年	1,358	1,474
	134,980	191,020

購入貨品的信貸期主要為自發票日期起計30至60天。本集團已採納財務風險管理政策以確保所有應付款項可於信貸期限內清償。

32. 合約負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售餅乾及其他產品	197,628	100,936
酒店服務	1,190	792
	198,818	101,728

於二零二四年一月一日，合約負債為人民幣90,264,000元。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 合約負債(續)

下表顯示本年度已確認收益與結轉自前期合約負債相關的金額。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初計入合約負債結餘的已確認收益	96,087	87,195

合約負債指本集團就其已收客戶代價(或已到期代價金額)但尚未確認收益而須向客戶銷售餅乾及其他產品或提供酒店服務的責任。

本集團通常要求其大部分客戶於交付貨品或提供酒店服務前預先付款。本集團在交付貨品或提供酒店服務前向客戶收取預付款項時，此舉於合約期初導致合約負債，除非相關合約所確認收益超過已收金額。

本年度合約負債增加(二零二四年：增加)乃主要由於二零二六年春節晚於二零二五年，故於二零二五年臨近年底已自客戶接獲更多銷售訂單及相關代價但尚未交付，而餅乾及其他產品已隨後交付至分銷商。

33. 銀行借款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行借款	535,774	514,172
應付票據(附註a)	136,900	170,900
	672,674	685,072
分析為：		
有抵押(附註b)	31,759	34,320
無抵押	640,915	650,752
	672,674	685,072

附註：

(a) 該金額指本集團就一間集團實體向另一間集團實體發行以作公司間購買貨品的應付票據所貼現的票據。

(b) 於二零二五年十二月三十一日，銀行借款人民幣45,000元(二零二四年：無)由一名關聯方擔保。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 銀行借款(續)

上述借款的賬面值乃根據合約還款日期分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
上述銀行借款之賬面值須償還：		
一年內	533,398	539,338
超過一年但不超過兩年的期間內	38,258	63,258
超過兩年但不超過五年的期間內	74,318	42,876
超過五年的期間內	26,700	—
	672,674	645,472
因違反貸款契諾須按要求償還的上述借款的賬面值 (於流動負債項下列示)	—	39,600
	672,674 (533,398)	685,072 (578,938)
減：於一年內到期款項(於流動負債項下列示)		
非流動負債項下所示金額	139,276	106,134

本集團銀行借款之風險如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
定息銀行借款	380,115	434,000
浮息銀行借款	292,559	251,072
	672,674	685,072

本集團銀行借款實際利率(亦等同合約利率)範圍如下：

	二零二五年	二零二四年
實際利率：		
定息銀行借款	2.30%至2.76%	2.90%至3.25%
浮息銀行借款	2.35%至3.10%	2.37%至4.20%
定息應付票據	1.40%至2.75%	2.80%至3.25%
浮息應付票據	1.30%	3.25%

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 銀行借款(續)

於報告期末，本集團有以下未提取借款融資：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
定息		
— 無抵押，一年內到期	—	110,000
— 無抵押，一年後到期	40,000	30,000
	40,000	140,000

於二零二五年十二月三十一日，本集團實體符合所有財務契諾。

於二零二四年十二月三十一日，根據集團實體的銀行借款協議，該集團實體違反了其中一項財務契諾，主要與該集團實體溢利比率的同期變動有關。此令銀行有權要求集團實體立即償還原還款期在一年以內的本金人民幣39,600,000元的銀行借款及相關利息。於截至二零二四年十二月三十一日止年度後，借款人未行使權利要求立即償還該銀行借款。

34. 其他借款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
向第三方取得的無抵押借款	—	1,640

上述借款的賬面值乃根據合約還款日期分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
上述借款之賬面值須償還：		
— 一年內	—	1,059
— 超過一年但不超過兩年的期間內	—	581
減：於一年內到期款項(於流動負債項下列示)	—	1,640
	—	(1,059)
於非流動負債項下所示金額(附註)	—	581

備註：截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已提前償還所有未償還其他借款。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團其他借款的實際利率為13.35%。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 應付一間附屬公司一名非控股股東／關聯方／聯營公司款項

(a) 應付一間附屬公司一名非控股股東款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項	3	7
其他應付款項	—	9
	3	16

該等款項為無抵押、不計息，為向一間附屬公司一名非控股股東採購的貿易應付款項，以及該名非控股股東代表本集團支付經營開支的其他應付款項。

與一間附屬公司一名非控股股東的貿易應付款項的信貸期為自發票日期起計60天。於各報告期末按發票日期呈列的應付一間附屬公司一名非控股股東的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月內	3	7

(b) 應付關聯方款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項	—	81
其他應付款項	8	8
合約負債	30	28
	38	117

該等款項為無抵押，不計息，為向關聯方採購的貿易應付款項、關聯方代表本集團支付的僱員福利開支的其他應付款項，以及向關聯方銷售的預收款項。所有該等關聯方均由黃銑銘先生控制。

與關聯方的貿易應付款項的信貸期為自發票日期起計60天。於各報告期末按發票日期呈列的應付一名關聯方貿易款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月內	—	81

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 應付一間附屬公司一名非控股股東／關聯方／聯營公司款項(續)

(c) 應付聯營公司款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項 合約負債	965 11	1,040 13
	976	1,053

該等款項為無抵押，不計息，為向聯營公司採購的貿易應付款項，以及向聯營公司銷售的預收款項。

與聯營公司的貿易應付款項的信貸期為自發票日期起計60天。於各報告期末按發票日期呈列的應付聯營公司貿易款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月內	—	1,040
超過六個月但不超過一年	505	—
超過一年	460	—
	965	1,040

36. 遞延收入

年內計入其他收入的款項(附註7)：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
獎勵補助(附註a)	7,793	30,954
從資產相關的政府補貼解除(附註b)	1,994	2,063
	9,787	33,017

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

36. 遞延收入 (續)

遞延收入變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初	44,790	46,917
撥往損益(附註b)	(1,994)	(2,063)
與已出售使用權資產相關的補助轉出	(12,971)	—
重新分類為持作出售(附註14)	—	(64)
年末	29,825	44,790
就報告分析如下：		
流動負債	1,704	1,994
非流動負債	28,121	42,796
	29,825	44,790

附註：

- (a) 獎勵補助乃自地方政府收取，以改善營運資金及補償產生的研發費用。補貼並無附帶未達成條件或其他或然條件。該等補貼乃酌情授予本集團。
- (b) 本集團收取政府補助，以補償廠房及機器以及土地使用權的資本開支，相關補助於有關資產可供使用時於其估計可使用年期內於損益遞延及解除。

37. 租賃負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付租賃負債：		
一年內	5,174	4,476
超過一年但不超過兩年的期間內	4,839	5,207
超過兩年但不超過五年的期間內	15,059	13,334
超過五年的期間內	23,144	27,943
減：於十二個月內到期清償之金額(於流動負債項下列示)	48,216 (5,174)	50,960 (4,476)
於十二個月後到期清償之金額(於非流動負債項下列示)	43,042	46,484

所有租賃承擔以相關集團實體之功能貨幣計值。

應用於租賃負債的加權平均增量借款利率為4.89%(二零二四年：4.89%)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38. 遞延稅項資產／負債

就財務報告目的對遞延稅項結餘的分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
遞延稅項資產	7,059	4,340
遞延稅項負債	(1,548)	(4,530)
	5,511	(190)

以下為於當年及去年確認的主要遞延稅項資產及負債及其變動：

	預期信貸 虧損撥備 人民幣千元	物業、廠房及 設備及其他 無形資產之 公平值調整 人民幣千元	附屬公司之 未分派溢利 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年 一月一日	3,465	(3,624)	(4,786)	811	(4,134)
於損益計入(扣除)	113	2,865	1,403	(437)	3,944
於二零二四年 十二月三十一日	3,578	(759)	(3,383)	374	(190)
於損益(扣除)計入	(117)	1,337	1,917	2,564	5,701
於二零二五年 十二月三十一日	3,461	578	(1,466)	2,938	5,511

於二零二五年十二月三十一日，就若干中國附屬公司之未分派溢利之中國預扣企業所得稅而言，本集團有未確認遞延稅項負債人民幣864,441,000元(二零二四年：人民幣821,186,000元)，原因為本公司董事有意為了該等附屬公司的未來業務發展而保留其之剩餘未分派溢利。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38. 遞延稅項資產／負債(續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有未動用稅項虧損人民幣185,236,000元(二零二四年：人民幣148,564,000元)可用於抵銷未來溢利。由於無法預知未來溢利來源，故並無確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損包括到期日期如下表所披露者的虧損約人民幣165,499,000元(二零二四年：人民幣128,827,000元)。其他虧損可無限結轉。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
二零二六年	18,580	18,580
二零二七年	21,600	21,600
二零二八年	25,986	25,987
二零二九年	51,857	51,857
二零三零年	47,476	—
	165,499	118,024

於二零二五年十二月三十一日，本集團有可扣減暫時差額人民幣193,859,000元(二零二四年：人民幣211,686,000元)。已就該等可扣減暫時差額約人民幣27,263,000元(二零二四年：人民幣28,934,000元)確認遞延稅項資產。由於不大可能出現可用以抵銷可扣減暫時差額的應課稅溢利，故並無就餘下約人民幣166,596,000元(二零二四年：人民幣182,752,000元)確認遞延稅項資產。

39. 股本

本公司法定及已發行普通股本的變動情況如下：

	股份數目	股本 港元
法定：		
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及 二零二五年十二月三十一日		
— 每股面值0.01港元的普通股	8,000,000,000	80,000,000
已發行及繳足：		
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及 二零二五年十二月三十一日		
— 每股面值0.01港元的普通股	415,000,000	4,150,000
		於二零二五年及 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
於綜合財務報表內呈列		3,285

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

40. 資本風險管理

本集團的資本管理目標為確保本集團實體能持續經營，同時透過優化債務與股本平衡，為權益擁有人爭取最大回報。去年，本集團的整體策略維持不變。

本集團的資本結構包括債務淨額，其中包括附註33、34及37所披露的銀行借款、其他借款及租賃負債、扣除現金及現金等價物淨額以及本集團權益（包括股本、累計溢利、其他儲備及非控股權益）。

本集團管理層定期檢討資本架構。作為檢討的一部分，管理層會考慮資本成本及有關資本的風險。根據管理層的推薦建議，本集團將透過派付股息、發行新股及股份回購以及發行新債務或贖回現有債務平衡整體資本架構。

41. 金融工具

(a) 金融工具類別

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本列賬的金融資產	712,042	609,774
強制透過損益按公平值列賬計量之金融資產	155,256	154,806
金融負債		
已攤銷成本	880,117	969,406

(b) 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、應收貸款、應收聯營公司、附屬公司非控股股東及關聯方款項、貸款予聯營公司及附屬公司非控股股東、已抵押／受限制銀行存款、現金及現金等價物、貿易應付款項及其他應付款項、銀行借款、其他借款、應付一間附屬公司一名非控股股東、關聯方及聯營公司款項以及透過損益按公平值列賬的金融資產。與此等金融工具有關的風險包括市場風險（包括貨幣風險、利率風險及其他價格風險）、信貸風險及流動資金風險。下文載列如何降低該等風險的政策。本集團管理層管理及監察該等風險以確保及時有效採取適當措施。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

市場風險

貨幣風險

本公司多間集團實體持有外幣銀行結餘，其使本集團面臨外匯風險。此外，多間集團實體有以外幣計值的集團內公司間結餘，其亦使本集團承受外幣風險。

於報告期末本集團以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值列載如下：

	負債		資產	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本集團				
美元	—	—	7,577	3,593
加元	—	—	1,117	274
港元	—	—	1,714	969
集團公司間結餘				
港元	879,414	763,460	833,787	869,020

本集團目前並未有外匯對沖政策。然而，本集團管理層密切監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

利率風險

本集團面臨與定息銀行借款(附註33)、定息其他借款(附註34)、定息應收貸款(附註28)、定息貸款予聯營公司及附屬公司非控股股東(附註24)及租賃負債(附註37)有關的公平值利率風險。本集團亦面臨與浮息銀行結餘(附註30)、已抵押／受限制銀行存款(附註30)及浮息銀行借貸(附註33)有關的現金流量利率風險。本集團的現金流量利率風險主要集中於銀行結餘、已抵押／受限制銀行存款及浮息銀行借款的利率波動。本集團通過根據利率水平及前景評估任何利率變動產生的潛在影響來管理其利率風險。管理層將檢討定息及浮息借款的比例，並確保其在合理範圍內。

按攤銷成本計量的金融資產利息收入如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
按攤銷成本列賬的金融資產	10,536	12,182

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

利率風險(續)

非透過損益按公平值列賬計量的金融負債之利息開支：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利息開支 按攤銷成本列賬的金融負債	21,625	28,871

敏感度分析

以下敏感度分析根據報告期末非衍生工具的利率風險制定。該分析假設報告期末的未結算財務工具於整個年度未結算而編製。以下敏感度分析為管理層就利率可能產生的合理變動所作的評估。

浮息銀行結餘及銀行借款

倘利率上升／下降10個基點而所有其他變量不變，則本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的除稅後溢利將增加／減少約人民幣1,044,000元(二零二四年：增加／減少約人民幣100,000元)。主要由於本集團須承受浮息銀行結餘及銀行借款之利率風險所致。

其他價格風險

本集團因投資於透過損益按公平值列賬計量的非上市權益投資基金及非上市權益投資而面臨權益價格風險。本集團的管理層監控價格風險，將考慮透過向其他各方出售股權權益的方式降低風險。

敏感度分析

敏感度分析乃根據報告日期的權益價格風險釐定。公平值計量歸入第三級的非上市權益投資基金及非上市權益投資之敏感度分析於附註41(c)披露。

信貸風險及減值評估

信貸風險指本集團的交易對手方未能履行其合約責任而導致本集團出現財務虧損的風險。本集團的信貸風險敞口主要歸因於貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、應收貸款、應收聯營公司、附屬公司非控股股東及關聯方的款項、貸款予聯營公司及附屬公司非控股股東、已抵押／受限制銀行存款及銀行結餘。本集團並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以為其金融資產相關信貸風險提供保障，惟與若干應收貸款及貸款予聯營公司及附屬公司非控股股東相關的信貸風險減低，此乃由於其由土地、零售店物業、工廠、住宅樓或投資的股權權益作抵押，且若干貿易應收款項的結算由知名金融機構出具的票據支持。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 金融工具 (續)**(b) 財務風險管理目標及政策 (續)****信貸風險及減值評估 (續)**

本集團根據預期信貸虧損模型對金融資產進行減值評估。有關本集團信貸風險管理、最大信貸風險敞口及相關減值評估(如適用)的資料概述如下：

源於客戶合約的貿易應收款項

為將信貸風險減至最低，本集團通常採納要求其大部分客戶於貨品或服務交付前預先付款的政策。於向客戶授出信貸前，本集團管理層已委派一組人員負責釐定信貸限額及批准信貸及就來自客戶合約之逾期應收賬款作出任何收回債項行動。本集團亦會先檢討此等客戶的信貸質素及界定其信貸限額。授予客戶之限額每年檢討一次及每名客戶均有最高信貸限額。本集團設有界定信貸政策以評估客戶之信貸質素及尋求對其尚未償還應收款項實施嚴密監控，以將信貸風險降至最低。對此，本公司董事認為本集團之信貸風險大幅下降。

於各報告期末，貿易應收款項結餘為向若干客戶的賒銷。就該等賒銷而言，由於於二零二五年十二月三十一日，應收五名客戶款項佔本集團貿易應收款項總額的38%(二零二四年：33%)，因此本集團面臨集中信貸風險。根據過往結算記錄，該五名客戶均擁有良好信譽。

此外，本集團根據預期信貸虧損模式對非信貸減值貿易應收款項結餘利用撥備矩陣履行減值評估。該等非信貸減值的貿易應收款項乃根據共同信貸風險特徵並參考經常性客戶的還款記錄，在撥備矩陣下進行分組。對於須個別評估的項目，本集團會個別進行減值評估。截至二零二五年十二月三十一日止年度確認減值虧損人民幣3,642,000元(二零二四年：人民幣2,831,000元)。有關該定量披露的詳情載於本附註下文。

應收貸款以及貸款予聯營公司及附屬公司非控股股東

於接受新借款人前，本集團進行信貸調查以評估借款人的信貸素質，並定期檢討借款人的財務資料，以減輕應收貸款及貸款予聯營公司及附屬公司非控股股東的信貸風險。本集團根據預期信貸虧損模式對應收貸款及貸款予聯營公司及附屬公司非控股股東個別履行減值評估。就非抵押應收貸款而言，本公司董事根據借款人的財務資料，並考慮其財務狀況及市場數據，對估計損失率作出估計。就餘下有抵押品的應收貸款及貸款予聯營公司及附屬公司非控股股東而言，本公司董事將根據借款人的財務資料以及借款人抵押品的公平值預估估計損失率。經考慮應收貸款及貸款予聯營公司及附屬公司非控股股東的財務狀況、風險特徵、過往還款記錄及其他因素後，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團撥回應收貸款減值虧損人民幣5,035,000元(二零二四年：計提減值虧損人民幣21,863,000元)，就貸款予聯營公司計提減值虧損人民幣265,000元(二零二四年：無)及就貸款予附屬公司非控股股東計提減值虧損人民幣180,000元(二零二四年：人民幣1,579,000元)。有關該定量披露的詳情載於本附註下文。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

已抵押／受限制銀行存款、銀行結餘及應收票據

由於交易對手為獲信貸評級機構給予高信貸評級之銀行，故已抵押／受限制銀行存款、銀行結餘及應收票據的信貸風險有限。本集團參考有關外部信貸評級機構發佈的相應信貸評級等級的違約概率及違約損失率之資料，評估銀行結餘及應收票據的十二個月預期信貸虧損。根據知名信貸評級機構提供的平均虧損率，已抵押／受限制銀行存款、銀行結餘及應收票據的十二個月預期信貸虧損被視為屬於輕微。

其他應收款項

本集團的管理層根據歷史結付記錄、過往經驗及可得合理及支持性前瞻性資料，在預期信貸虧損模式下對其他應收款項的可收回性作出定期個別評估。截至二零二五年十二月三十一日止年度，其他應收款項減值虧損撥回人民幣211,000元(二零二四年：確認人民幣6,606,000元)。有關該定量披露的詳情載於本附註下文。

應收聯營公司及附屬公司非控股股東款項

本集團的管理層根據歷史結付記錄、過往經驗及可得合理及支持性前瞻性資料，在預期信貸虧損模式下對應收聯營公司及附屬公司非控股股東款項的可收回性作出定期個別評估。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就應收聯營公司款項計提減值虧損人民幣941,000元(二零二四年：無)，並撥回應收附屬公司非控股股東款項的減值虧損人民幣784,000元(二零二四年：計提減值虧損人民幣323,000元)。有關該定量披露的詳情載於本附註下文。

應收關聯方款項

應收關聯方款項的信貸風險屬不重大，因為本集團管理層定期監察結餘，確保對手方能夠償付債務。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

本集團的內部信貸風險等級評估包括以下類別：

內部信貸評級	描述	貿易應收款項	其他金融資產
低風險	對手方的違約風險低及沒有任何逾期款項	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	十二個月預期信貸虧損
觀察列表	債務人經常於到期日後還款，但通常會悉數結清	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	十二個月預期信貸虧損
呆賬	款項逾期超過30天，或內外部資源獲得的資料顯示信貸風險自初始確認以來顯著增加	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值
虧損	款項逾期超過90天，或有證據顯示該資產屬信貸減值	全期預期信貸虧損 — 信貸減值	全期預期信貸虧損 — 信貸減值
撇銷	有證據顯示債務人處於嚴重財務困難，本集團並無實際收回款項的可能	撇銷款項	撇銷款項

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

下表詳細列出本集團金融資產的信貸風險承擔，其須受預期信貸虧損評估：

	附註	內部信貸評級	十二個月或全期預期信貸虧損	二零二五年 賬面總值 人民幣千元	二零二四年 賬面總值 人民幣千元
按攤銷成本列賬的金融資產					
貿易應收款項	26	低風險 (附註2) 觀察列表 (附註2) 虧損 (附註2)	全期預期信貸虧損 (撥備矩陣) 全期預期信貸虧損 (撥備矩陣) 全期預期信貸虧損 (信貸減值)	50,475 9,149 11,422	29,540 14,236 10,955
應收票據	26	低風險 (附註1)	十二個月預期信貸虧損	2,230	1,610
其他應收款項	26	低風險 (附註3) 虧損 (附註3)	十二個月預期信貸虧損 全期預期信貸虧損 (信貸減值)	41,600 16,258	37,836 25,682
應收貸款	28	觀察列表 (附註4) 呆賬 (附註4) 虧損 (附註4)	十二個月預期信貸虧損 全期預期信貸虧損 (無信貸減值) 全期預期信貸虧損 (信貸減值)	562 115,669 59,434	750 118,834 57,434
應收聯營公司款項	29a	低風險 (附註1) 低風險 (附註7)	十二個月預期信貸虧損 全期預期信貸虧損 (無信貸減值)	7,000 14,559	8,985 —
應收附屬公司 非控股股東款項	29b	低風險 (附註8) 觀察列表 (附註8) 虧損 (附註8)	全期預期信貸虧損 (無信貸減值) 十二個月預期信貸虧損 全期預期信貸虧損 (信貸減值)	15,240 — 14,651	— 12,145 14,651
應收關聯方款項	29c	低風險 (附註1)	十二個月預期信貸虧損	97	36
貸款予聯營公司	24a	觀察風險 (附註5)	十二個月預期信貸虧損	4,104	—
貸款予附屬公司之非控股股東	24b	觀察列表 (附註6) 虧損 (附註6)	十二個月預期信貸虧損 全期預期信貸虧損 (信貸減值)	900 20,594	2,300 20,594
已抵押／受限制銀行存款	30	低風險	十二個月預期信貸虧損	—	3,718
銀行結餘	30	低風險	十二個月預期信貸虧損	447,588	379,028
				831,532	738,334

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

附註：

- (1) 就內部信貸風險管理而言，本集團使用過期信息評估自初始確認以來信貸風險是否已顯著增加。

	二零二五年 並無逾期／ 無固定償還期 人民幣千元	二零二四年 並無逾期／ 無固定償還期 人民幣千元
應收票據	2,230	1,610
應收聯營公司款項	7,000	8,985
應收關聯方款項	97	36

- (2) 本集團按國際財務報告準則第9號所述使用簡化方法為貿易應收款項計提預期信貸虧損，其允許就該等貿易應收款項使用全期預期信貸虧損撥備。除發生信貸減值的貿易應收款項外，本集團使用按內部信貸評級劃分的客戶撥備矩陣釐定該等項目的預期信貸虧損。本集團信貸風險管理的其中一環是本集團就其營運對其客戶應用內部信貸評級。本集團對於二零二五年十二月三十一日賬目總值合共人民幣11,422,000元(二零二四年：人民幣10,955,000元)的發生信貸減值貿易應收款項進行個別評估。該等結餘的信貸風險敞口於全期預期信貸虧損(信貸減值)內進行評估，本集團於二零二五年十二月三十一日計提減值撥備人民幣11,389,000元(二零二四年：人民幣10,555,000元)。下表列載有關餘下貿易應收款項信貸風險的資料，此乃根據於二零二五年及二零二四年十二月三十一日全期預期信貸虧損(無信貸減值)內撥備矩陣評估。

賬面總值

內部信貸評級	二零二五年		二零二四年	
	平均虧損率	貿易應收款項 人民幣千元	平均虧損率	貿易應收款項 人民幣千元
低風險	0.02%	50,475	0.02%	29,540
觀察列表	1.00%	9,149	1.00%	14,236
		59,624		43,776

估計虧損率乃根據貿易應收款項預期年期內的過往觀察所得違約率估計，並按毋須過高成本或努力即可獲得的前瞻資料作調整。有關前瞻資料由本集團管理層用作評估於報告日期的當前及預測狀況方向。本集團管理層定期審視分組，確保有關特定債務人的相關資料屬最新。

於二零二五年十二月三十一日，就貿易應收款項而言，本集團根據撥備矩陣計提減值撥備約人民幣98,000元(二零二四年：人民幣145,000元)，並就信貸減值債務人作出減值撥備人民幣11,389,000元(二零二四年：人民幣10,555,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 金融工具 (續)
(b) 財務風險管理目標及政策 (續)
信貸風險及減值評估 (續)

附註：(續)

(2) (續)

下表列載已就貿易應收款項確認的全期預期信貸虧損變動：

	全期預期信貸虧損 － 簡化方法 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期信貸虧損 － 個別評估 (信貸減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	58	7,826	7,884
於二零二四年一月一日源於已確認金融工具的變動：			
－ 轉撥至信貸減值	(18)	18	－
－ 已確認減值虧損	－	1,774	1,774
－ 撥回減值虧損	(40)	(4,608)	(4,648)
－ 撤銷	－	(15)	(15)
產生新金融資產	145	5,560	5,705
於二零二四年十二月三十一日	145	10,555	10,700
於二零二五年一月一日源於已確認金融工具的變動：			
－ 轉撥至信貸減值	(72)	72	－
－ 已確認減值虧損	－	3,065	3,065
－ 撥回減值虧損	(73)	(5,307)	(5,380)
－ 撤銷	－	(2,855)	(2,855)
產生新金融資產	98	5,859	5,957
於二零二五年十二月三十一日	98	11,389	11,487

貿易應收款項虧損撥備變動乃主要由於：

	二零二五年 全期預期信貸虧損(減少) 增加無信貸減值 增加信貸減值 人民幣千元 人民幣千元		二零二四年 全期預期信貸虧損(減少) 無信貸減值 信貸減值 人民幣千元 人民幣千元	
二十五筆(二零二四年：三十二筆)賬面總值為人民幣3,137,000元(二零二四年：人民幣1,792,000元)的貿易應收賬款違約，轉撥至信貸減值	(72)	3,137	(18)	1,792
悉數償還賬面總值人民幣45,721,000元(二零二四年：人民幣57,682,000元)的貿易應收款項	(73)	(5,307)	(40)	(4,608)
賬面總值人民幣64,891,000元(二零二四年：人民幣49,519,000元)的新增貿易應收款項	98	5,859	145	5,560

當有資料顯示債務人處於嚴重財務困難及無實際的收回可能(例如債務人列入清盤或進入破產程序)，則本集團撤銷貿易應收款項。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

附註：(續)

- (3) 本集團分別根據十二個月預期信貸虧損(內部信貸評級為低風險)及全期預期信貸虧損(內部信貸評級為虧損(信貸減值))評估其他應收款項的虧損撥備。釐定預期信貸虧損時，本集團定期個別檢討各債務人之財務狀況、其結算狀況及其他合約條款，以確保其在財務上可結清其他應收款項。本集團已於二零二五年十二月三十一日應用信貸虧損率零至100%(二零二四年：零至100%)及斷定已就不可回收金額作出足夠減值虧損。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，並無就內部信貸評級為低風險的餘下其他應收款項計提減值虧損。

下表列示已就其他應收款項確認的虧損撥備對賬：

	十二個月預期信貸虧損 人民幣千元	全期預期信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	—	—	15,076	15,076
於二零二四年一月一日源於已確認金融工具的變動：				
— 已確認減值虧損	—	—	778	778
— 撥回減值虧損	—	—	(285)	(285)
產生新金融資產	—	—	6,113	6,113
於二零二四年十二月三十一日	—	—	21,682	21,682
於二零二五年一月一日源於已確認金融工具的變動：				
— 撥回減值虧損	—	—	(4,007)	(4,007)
— 撤銷	—	—	(5,213)	(5,213)
產生新金融資產	—	—	3,796	3,796
於二零二五年十二月三十一日	—	—	16,258	16,258

其他應收款項虧損撥備變動乃主要由於：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	二零二五年 全期預期信貸虧損(減少)增加 無信貸減值 人民幣千元	增加 信貸減值 人民幣千元
結算其他應收款項	—	—	(4,007)
新增其他應收款項	—	—	3,796

	十二個月預期 信貸虧損 人民幣千元	二零二四年 全期預期信貸虧損(減少)增加 無信貸減值 人民幣千元	增加 信貸減值 人民幣千元
結算其他應收款項	—	—	(285)
轉撥至全期預期信貸虧損	—	—	778
新增其他應收款項	—	—	6,113

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 金融工具 (續)
(b) 財務風險管理目標及政策 (續)
信貸風險及減值評估 (續)

附註：(續)

- (4) 本集團分別根據十二個月預期信貸虧損就信貸風險並無大幅增加的應收貸款(內部信貸評級為觀察列表)及全期預期信貸虧損(內部信貸評級為呆賬(無信貸減值)及虧損(信貸減值)評估應收貸款的虧損撥備。釐定預期信貸虧損時，本集團定期個別檢討各債務人之財務狀況、其結算狀況及其他合約條款，以確保其在財務上可結清應收貸款。本集團已應用信貸虧損率6.46%至100%(二零二四年：6.66%至100%)及斷定已就不可回收金額作出足夠減值虧損。

下表列示已就應收貸款確認的虧損撥備對賬：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	全期預期信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	1,622	11,387	25,274	38,283
於二零二四年一月一日源於已確認 金融工具的變動：				
— 轉撥至全期預期信貸虧損	(1,622)	1,622	—	—
— 已確認減值虧損	—	4,156	9,448	13,604
— 撥回減值虧損	—	(11,387)	—	(11,387)
產生新金融資產	148	18,298	1,200	19,646
於二零二四年十二月三十一日	148	24,076	35,922	60,146
於二零二五年一月一日源於已確認 金融工具的變動：				
— 轉撥至信貸減值	—	(326)	326	—
— 已確認減值虧損	—	—	2,112	2,112
— 撥回減值虧損	(112)	(7,632)	—	(7,744)
產生新金融資產	—	597	—	597
於二零二五年十二月三十一日	36	16,715	38,360	55,111

應收貸款虧損撥備變動乃主要由於：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	二零二五年 全期預期信貸虧損(減少)增加 無信貸減值 人民幣千元	增加 信貸減值 人民幣千元
信貸虧損率(下降)上升	(73)	(7,018)	438
信貸評級上升	—	(326)	2,000
結算應收貸款	(39)	(614)	—
新增應收貸款	—	597	—

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	二零二四年 全期預期信貸虧損增加(減少) 無信貸減值 人民幣千元	減少 信貸減值 人民幣千元
信貸虧損率(下降)上升	(1,622)	5,778	9,448
結算應收貸款	—	(11,387)	—
新增應收貸款	148	18,298	1,200

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

附註：(續)

- (5) 本集團根據十二個月預期信貸虧損(內部信貸評級為觀察列表)評估貸款予聯營公司的虧損撥備。釐定預期信貸虧損時，本集團定期檢討債務人之財務狀況、其結算狀況及其他合約條款，以確保其在財務上可結清貸款予聯營公司。本集團已應用信貸虧損率6.46%(二零二四年：不適用)及斷定已就不可回收金額作出足夠減值虧損。

下表列示已就貸款予聯營公司確認的虧損撥備對賬：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	全期預期信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年一月一日及 二零二四年十二月三十一日 產生新金融資產	— 265	— —	— —	— 265
於二零二五年十二月三十一日	265	—	—	265

貸款予聯營公司虧損撥備變動乃主要由於：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	二零二五年 全期預期信貸虧損增加 無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
新增貸款予聯營公司	265	—	—

- (6) 本集團分別根據十二個月預期信貸虧損就信貸風險並無大幅增加的貸款予附屬公司非控股股東(內部信貸評級為觀察列表)及全期預期信貸虧損(內部信貸評級為虧損(信貸減值)評估貸款予附屬公司非控股股東的虧損撥備。釐定預期信貸虧損時，本集團定期檢討債務人之財務狀況、其結算狀況及其他合約條款，以確保其在財務上可結清貸款予附屬公司非控股股東。本集團已應用信貸虧損率20.00%至100%(二零二四年：6.48%至100%)及斷定已就不可回收金額作出足夠減值虧損。

下表列示已就貸款予附屬公司非控股股東確認的虧損撥備對賬：

	十二個月預期 信貸虧損 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	337	—	18,678	19,015
於二零二四年一月一日源於已確認金融工具的 變動：				
—撥回減值虧損	(337)	—	—	(337)
—已確認減值虧損	—	—	1,916	1,916
於二零二四年十二月三十一日	—	—	20,594	20,594
產生新金融資產	180	—	—	180
於二零二五年十二月三十一日	180	—	20,594	20,774

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 金融工具 (續)
(b) 財務風險管理目標及政策 (續)
信貸風險及減值評估 (續)

附註：(續)

(6) (續)

貸款予附屬公司非控股股東虧損撥備變動主要由於：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	二零二五年 全期預期信貸虧損增加 無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
新增貸款予一間附屬公司之非控股股東	180	—	—

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	二零二四年 全期預期信貸虧損增加 無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
信貸虧損率(下降)上升	(337)	—	1,916

(7) 本集團根據十二個月預期信貸虧損(內部信貸評級為低風險)及全期預期信貸虧損(內部信貸評級為觀察列表(無信貸減值)評估應收聯營公司款項的虧損撥備。釐定預期信貸虧損時，本集團定期檢討債務人之財務狀況、其結算狀況及其他合約條款，以確保其在財務上可結清應收聯營公司款項。本集團已應用信貸虧損率0.02%至6.46%(二零二四年：0.00%)及斷定已就不可回收金額作出足夠減值虧損。

下表列示已就應收聯營公司款項確認的虧損撥備對賬：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年一月一日及 二零二四年十二月三十一日	—	—	—	—
產生新金融資產	—	941	—	941
於二零二五年十二月三十一日	—	941	—	941

應收聯營公司款項之虧損撥備變動主要由於：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	二零二五年 全期預期信貸虧損增加 無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
新增應收聯營公司款項	—	941	—

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

附註：(續)

- (8) 本集團根據十二個月預期信貸虧損(內部信貸評級為低風險)及全期預期信貸虧損(內部信貸評級為觀察列表(無信貸減值)及虧損(信貸減值)評估應收附屬公司非控股股東款項的虧損撥備。釐定預期信貸虧損時，本集團定期檢討債務人之財務狀況、其結算狀況及其他合約條款，以確保其在財務上可結清應收附屬公司非控股股東款項。本集團已應用信貸虧損率0.02%至100%(二零二四年：6.48%至100%)及斷定已就不可回收金額作出足夠減值虧損。

下表列示已就應收附屬公司非控股股東款項確認的虧損撥備對賬：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	464	—	14,651	15,115
於二零二四年一月一日源於已確認金融工具的 變動：				
—撥回減值虧損	(464)	—	—	(464)
產生新金融資產	787	—	—	787
於二零二四年十二月三十一日	787	—	14,651	15,438
於二零二五年一月一日源於已確認金融工具的 變動：				
—撥回減值虧損	(787)	—	—	(787)
產生新金融資產	—	3	—	3
於二零二五年十二月三十一日	—	3	14,651	14,654

應收附屬公司非控股股東款項虧損撥備變動主要由於：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	二零二五年 全期預期信貸虧損增加 無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
結算應收附屬公司非控股股東款項	(787)	—	—
新增應收附屬公司非控股股東款項	—	3	—

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	二零二四年 全期預期信貸虧損增加 無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
結算應收附屬公司非控股股東款項	(464)	—	—
新增應收附屬公司非控股股東款項	787	—	—

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

管理流動資金方面，本集團監察及維持現金及現金等價物於管理層視為充足的水平，以提供本集團經營業務所需資金，並減少現金流量波動的影響。管理層監察銀行借款的使用情況並確保符合貸款合約。

本集團依賴銀行借款作為流動資金之重大來源。於二零二五年十二月三十一日，本集團之可用而未動用之銀行融資額為人民幣40,000,000元(二零二四年：人民幣140,000,000元)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動負債淨值為人民幣41,145,000元(二零二四年：人民幣175,509,000元)，其中包括將不會有現金流出的合約負債人民幣198,818,000元(二零二四年：人民幣101,728,000元)。為緩解流動資金狀況及改善財務狀況，本集團已採取若干計劃及措施。詳情載於附註3.1。

下表詳述本集團財務負債的餘下合約期限。下表乃根據於本集團可能須付款之最早日期之金融負債之未貼現現金流量編製。

下表包括利息及本金現金流量。倘利息流量為浮動利率，則未貼現金額為經考慮利率曲線(如有)後管理層於報告期末的最佳估計。

流動資金表

	加權 平均利率 %	於要求時或 三個月內償還 人民幣千元	三至六個月 人民幣千元	六個月至一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日								
貿易應付款項及其他應付款項	-	206,423	-	-	-	-	206,423	206,423
應付一間附屬公司一名非控股股東款項	-	3	-	-	-	-	3	3
應付關聯方款項	-	38	-	-	-	-	38	38
應付聯營公司款項	-	976	-	-	-	-	976	976
銀行借款	2.77	244,415	65,262	234,611	113,737	50,104	708,129	672,674
租賃負債	4.89	1,639	1,829	3,518	24,881	26,190	58,057	48,216
		453,494	67,091	238,129	138,618	76,294	973,626	928,330
於二零二四年十二月三十一日								
貿易應付款項及其他應付款項	-	281,508	-	-	-	-	281,508	281,508
應付一間附屬公司一名非控股股東款項	-	16	-	-	-	-	16	16
應付關聯方款項	-	117	-	-	-	-	117	117
應付聯營公司款項	-	1,053	-	-	-	-	1,053	1,053
銀行借款	3.27	252,771	103,729	238,124	112,242	-	706,866	685,072
其他借款	13.35	304	304	607	604	-	1,819	1,640
租賃負債	4.89	1,569	1,359	3,608	24,945	26,190	57,671	50,960
		537,338	105,392	242,339	137,791	26,190	1,049,050	1,020,366

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 金融工具 (續)

(c) 金融工具之公平值計量

就財務申報目的而言，本集團部分金融工具按公平值計量。

於估計公平值時，本集團使用可獲得的市場可觀察數據。對於在第三級下具有重大不可觀察輸入數據的工具，本集團考慮聘請第三方合資格估值師進行估值。本集團首席財務總監與合資格外部估值師密切合作，為模式確立合適估值技術及輸入數據，並向本公司董事報告相關發現以說明公平值波動的原因。

公平值乃根據估值技術所用輸入數據分類為不同公平值等級如下：

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

(i) 經常性按公平值計量的本集團金融資產的公平值

本集團的部分金融資產按於各報告期末的公平值計量。下表提供有關如何釐定該金融資產公平值的資料(特別是所使用的估值技術及輸入數據)。

金融資產	公平值		公平值 層級	估值技術及主要輸入數據	與公平值的關係
	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日			
透過損益按公平值列賬的 金融資產－於中國的非上市權益投資基金	人民幣128,856,000元	人民幣128,806,000元	第三級	資產基礎法。 資產淨額乃透過從總資產中減去該等投資的總負債確定。	資產淨額越高，公平值越高。(附註a)
透過損益按公平值列賬的 金融資產－於中國的非上市權益投資	人民幣26,400,000元	人民幣26,000,000元	第三級	市場法。 市場價值乃經適當調整後通過類似市場交易確定。	市場價值越高，公平值越高。(附註b)

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 金融工具(續)

(c) 金融工具之公平值計量(續)

(i) 經常性按公平值計量的本集團金融資產的公平值(續)

附註：

- (a) 非上市權益投資基金的資產淨額增加會導致嘉匯有限合夥企業的公平值計量增加，反之亦然。由於二零二五年的金融市場波動不定，管理層為進行敏感度分析將敏感度比率設為資產淨值的3%。在所有其他變量不變的情況下，資產淨值增加3%(二零二四年：3%)會令非上市權益投資基金的公平值增加約人民幣3,866,000元(二零二四年：人民幣3,864,000元)。
- (b) 類似市場交易的市場價值增加將導致運發的公平值計量增加，反之亦然。由於二零二五年的金融市場波動不定，管理層為進行敏感度分析將敏感度比率設為市場價值的3%。在所有其他變量不變的情況下，相關市場價值增加3%(二零二四年：3%)會令運發的公平值增加約人民幣792,000元(二零二四年：人民幣780,000元)。

於兩個年度概無在第一級、第二級及第三級之間轉換。

(ii) 第三級公平值計量之對賬

透過損益按公平值
列賬之金融資產
人民幣千元

於二零二四年一月一日	93,666
添置	61,300
於損益中確認的公平值變動	(160)
於二零二四年十二月三十一日	154,806
於損益中確認的公平值變動	450
於二零二五年十二月三十一日	155,256

透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值收益或虧損計入「其他收益及虧損」(附註8)。

(iii) 並非經常性按公平值計量的本集團金融資產及金融負債的公平值

本公司董事認為，於綜合財務報表內確認的按攤銷成本列賬之其他金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

42. 本公司財務狀況表及儲備

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司之權益	77,237	77,237
應收附屬公司款項	34,824	56,857
	112,061	134,094
流動資產		
銀行結餘	22	23
流動負債		
應計費用及其他應付款項	3,302	3,434
流動負債淨額	(3,280)	(3,411)
資產淨值	108,781	130,683
資本及儲備		
股本	3,285	3,285
儲備	105,496	127,398
總權益	108,781	130,683

本公司的股本及儲備變動：

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	累計溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	3,285	161,420	10,089	174,794
年內虧損及全面開支總額	—	—	(6,309)	(6,309)
確認為分派之股息(附註16)	—	(37,802)	—	(37,802)
於二零二四年十二月三十一日	3,285	123,618	3,780	130,683
年內溢利及全面收入總額	—	—	34,931	34,931
確認為分派之股息(附註16)	—	(56,833)	—	(56,833)
於二零二五年十二月三十一日	3,285	66,785	38,711	108,781

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

43. 經營租賃安排

本集團作為出租人

本集團所有持作出租目的的物業分別於未來1至12年擁有承諾承租人。

租賃的未貼現應收租賃款項如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	6,780	6,716
第二年	6,484	7,248
第三年	5,665	6,952
第四年	2,513	6,224
第五年	2,451	2,994
超過五年	9,355	12,106
	33,248	42,240

44. 資本承擔

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
有關收購物業、廠房及設備的已訂約但未於綜合財務報表中撥備之資本開支	19,131	11,513
有關收購一間聯營公司的已訂約但未於綜合財務報表中撥備之資本開支	—	500

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

45. 關聯方披露

關聯方交易

關係		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售貨品(附註a)			
深圳嘉牛士食品有限公司	一間附屬公司非控股股東	54,604	32,188
(「嘉牛士」)			
河南品牌營銷	聯營公司	18,776	1,486
廣東瑞士樂	聯營公司	241	1,930
天健君	聯營公司	12	21
中晨(附註b)	關聯方	94	118
		73,727	35,743
採購貨品(附註a)			
廣東瑞士樂	聯營公司	1,905	23,287
河南品牌營銷	聯營公司	733	571
天健君	聯營公司	500	3,018
中晨(附註b)	關聯方	990	258
		4,128	27,134
利息收入(附註c)			
嘉牛士	一間附屬公司非控股股東	127	400
廣東瑞士樂	聯營公司	—	24
河南品牌營銷	聯營公司	23	—
天健君	聯營公司	18	—
		168	424

附註：

- (a) 該金額指餅乾、月餅、麵粉、麵食、大米及糖果的銷售和購買。該等交易乃於本集團正常業務過程按雙方共同商定的條款訂立。
- (b) 中晨為廣東嘉士利的前直接控股公司。該公司由本集團最終控股股東黃銳銘先生所擁有。
- (c) 該金額指貸款予聯營公司及一間附屬公司一名非控股股東的利息收入。

上述交易乃於根據雙方共同協定的條款及條件進行。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

45. 關聯方披露 (續)

關聯方結餘

有關本集團關聯方結餘的詳情載於附註24、29及35。

主要管理層人員薪酬

主要管理層人員(包括董事)於年內的酬金如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
短期福利	6,082	6,670
離職後福利	112	34
	6,194	6,704

46. 退休福利計劃

本集團的僱員為中國政府運作的國家管理退休福利計劃的成員。本集團須按基本工資成本的若干百分比向退休福利計劃供款以提供福利資金。本集團有關退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出規定之供款。

香港僱員須參與強積金計劃。強積金計劃供款根據香港強制性公積金計劃條例規定之法定上限作出。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，於損益中確認的開支總額為人民幣27,985,000元(二零二四年：人民幣27,429,000元)，為向退休福利計劃已付及應付的供款。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

47. 本公司主要附屬公司之詳情

(a) 附屬公司基本資料

於本報告期末，本公司直接及間接持有之附屬公司詳情載於下文。

附屬公司名稱	成立／ 註冊成立地點	註冊資本／ 已發行股份或繳足資本	本公司於十二月三十一日		主要業務
			應佔權益		
			二零二五年	二零二四年	
直接					
嘉士利有限公司	英屬維爾京群島	50,000美元普通股及繳足股本1美元	100%	100%	投資控股
間接					
廣東嘉士利	中國	註冊資本人民幣220,000,000元及繳足資本人民幣220,000,000元	100%	100%	投資控股及製造及銷售餅乾
江蘇嘉士利	中國	註冊資本人民幣50,000,000元及繳足資本人民幣50,000,000元	100%	100%	出租工業樓宇
河南嘉士利食品有限公司	中國	註冊資本人民幣50,000,000元及繳足資本人民幣50,000,000元	100%	100%	製造及銷售餅乾
嘉士利(香港)	香港	10,000港元普通股及繳足股本1港元	100%	100%	投資控股
開平市利嘉實業投資有限公司	中國	註冊資本人民幣30,000,000元及繳足資本人民幣30,000,000元	100%	100%	投資控股及借貸
湯陰縣利嘉置業有限公司	中國	註冊資本人民幣8,000,000元及繳足資本人民幣8,000,000元	100%	100%	投資控股
思朗食品(淮北)有限公司	中國	註冊資本14,000,000美元及繳足資本11,619,700美元	85%	85%	投資控股

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

47. 本公司主要附屬公司之詳情 (續)

(a) 附屬公司基本資料 (續)

附屬公司名稱	成立／ 註冊成立地點	註冊資本／ 已發行股份或繳足資本	本公司於十二月三十一日		主要業務
			應佔權益 二零二五年	二零二四年	
間接(續)					
東莞錦泰食品有限公司	中國	註冊資本108,130,000港元 及繳足資本108,130,000 港元	85%	85%	投資控股
湖南嘉士利食品有限公司	中國	註冊資本人民幣 100,000,000元及繳足資 本人民幣100,000,000元	100%	100%	製造及銷售餅乾
廣州嘉利軒食品有限公司	中國	註冊資本人民幣30,000,000 元及繳足資本人民幣 30,000,000元	100%	100%	銷售新鮮麵包
廣東嘉金食品有限公司	中國	註冊資本人民幣19,607,800 元及繳足資本人民幣 19,607,800元	51%	51%	銷售月餅
廣州嘉坤品牌營銷有限公司	中國	註冊資本人民幣10,000,000 元及繳足資本人民幣 8,500,000元	100%	100%	營銷業務
開平市嘉潤投資有限公司	中國	註冊資本人民幣68,000,000 元及繳足資本人民幣 21,000,000元	100%	100%	投資控股
廣東全成大健康飲品有限公司	中國	註冊資本人民幣10,000,000 元及繳足資本人民幣 10,000,000元	100%	100%	製造及銷售豆奶
廣東嘉健農業科技有限公司	中國	註冊資本人民幣20,000,000 元及繳足資本人民幣 16,000,000元	65%	65%	大米貿易

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

47. 本公司主要附屬公司之詳情(續)

(a) 附屬公司基本資料(續)

附屬公司名稱	成立／ 註冊成立地點	註冊資本／ 已發行股份或繳足資本	本公司於十二月三十一日		主要業務
			應佔權益		
			二零二五年	二零二四年	
間接(續)					
康力	中國	註冊資本人民幣 132,000,000元及繳足資 本人民幣132,000,000元	100%	100%	製造及銷售麵食
廣東力牛士食品有限公司(「力牛士」)	中國	註冊資本人民幣17,000,000 元及繳足資本人民幣 17,000,000元	51%	51%	製造及銷售麵食
廣州利士餐飲管理有限公司	中國	註冊資本人民幣10,000,000 元及繳足資本人民幣 7,400,000元	80%	80%	投資控股
廣州嘉坤供應鏈有限公司	中國	註冊資本人民幣1,000,000元 及繳足資本零元	100%	100%	營銷業務
廣東康蘭假日酒店有限公司	中國	註冊資本人民幣50,000,000 元及繳足資本人民幣 50,000,000元	100%	100%	提供酒店服務
廣東豐嘉食品有限公司	中國	註冊資本人民幣 230,000,000元及繳足資 本人民幣230,000,000元	100%	100%	投資控股
開蘭麵粉	中國	註冊資本人民幣65,000,000 元及繳足資本人民幣 65,000,000元	100%	100%	製造及銷售麵粉
江門市嘉吉鴻食品有限公司(「嘉吉 鴻」)(附註a)	中國	註冊資本人民幣10,000,000 元及繳足資本人民幣 7,100,000元	100%	70%	製造及銷售月餅及新鮮麵包

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

47. 本公司主要附屬公司之詳情 (續)

(a) 附屬公司基本資料 (續)

附屬公司名稱	成立／ 註冊成立地點	註冊資本／ 已發行股份或繳足資本	本公司於十二月三十一日		主要業務
			應佔權益		
			二零二五年	二零二四年	
間接 (續)					
廣東嘉家利食品有限公司 (附註b)	中國	註冊資本人民幣10,000,000元及繳足資本人民幣7,600,000元	100%	100%	銷售月餅
吉林省杜倫農業科技有限公司 (於二零二五年成立)	中國	註冊資本人民幣10,000,000元及繳足資本零元	51%	—	生產小麥
廣東嘉泉酒業有限公司 (於二零二五年成立)	中國	註冊資本人民幣7,000,000元及繳足資本零元	100%	—	製造及銷售酒類
廣州嘉億軒烘焙食品有限公司 (於二零二五年成立)	中國	註冊資本人民幣100,000元及繳足資本零元	100%	—	銷售新鮮麵包
廣州嘉仁軒烘焙食品有限公司 (於二零二五年成立)	中國	註冊資本人民幣100,000元及繳足資本零元	100%	—	銷售新鮮麵包
廣州嘉悅軒烘焙食品有限公司 (於二零二五年成立)	中國	註冊資本人民幣100,000元及繳足資本零元	100%	—	銷售新鮮麵包

附註：

- (a) 於二零二五年九月八日，本集團與嘉吉鴻其他股東訂立股權轉讓協議。根據股權轉讓協議，本集團同意購買嘉吉鴻餘下30%股權，總現金代價為人民幣100,000元。嘉家利股東變更登記於二零二五年十一月六日完成。嘉吉鴻自此成為本集團的間接全資附屬公司。
- (b) 於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團與其他第三方共同成立嘉家利，隨後於二零二四年十一月二十一日，本集團與嘉家利其他股東訂立股權轉讓協議。根據股權轉讓協議，本集團同意購買嘉家利餘下30%股權，總現金代價為人民幣600,000元。嘉家利股東變更登記於二零二四年十二月十日完成。嘉家利自此成為本集團的間接全資附屬公司。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

47. 本公司主要附屬公司之詳情(續)

(b) 具有重大非控股權益的非全資附屬公司之詳情

下表顯示本集團具有重大非控股權益的非全資附屬公司之詳細信息：

附屬公司名稱	成立地點及 主要營業地點	非控股權益所持 擁有權權益及投票權比例		分配予非控股權益的 溢利(虧損)		累計非控股權益	
		二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
力牛士	中國	49%	49%	2,610	1,694	11,160	10,020
其他	中國	15%-49%	15%-49%	(4,853)	(7,870)	16,676	20,285
				(2,243)	(6,176)	27,836	30,305

有關本集團主要非全資附屬公司的財務資料概要載於下文。下文載列之財務資料概要指未計集團內對銷之金額。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

47. 本公司主要附屬公司之詳情(續)
(b) 具有重大非控股權益的非全資附屬公司之詳情(續)
力牛士

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動資產	21,283	19,639
非流動資產	10,006	10,504
流動負債	8,516	9,114
非流動負債	—	581
本公司擁有人應佔權益	11,613	10,428
力牛士的非控股權益	11,160	10,020
收益及其他收入	48,691	36,553
開支	43,365	33,096
年內全面收入總額	5,326	3,457
以下人士應佔年內全面收入總額：		
力牛士的擁有人	2,716	1,763
力牛士的非控股權益	2,610	1,694
	5,326	3,457
向力牛士的非控股權益派付的股息	1,470	—
經營活動所得現金流入淨額	8,526	4,983
投資活動所得現金流出淨額	(1,050)	(1,369)
融資活動所得現金流出淨額	(4,724)	(1,222)
現金流入淨額	2,752	2,392

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

48. 融資活動產生之負債對賬

下表詳列本集團融資活動產生之負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生之負債乃指其現金流量或未來現金流量於本集團綜合現金流量表中分類為融資活動現金流量之負債。

	銀行借款 人民幣千元 (附註33)	其他借款 人民幣千元 (附註34)	租賃負債 人民幣千元 (附註37)	股息應付款項 人民幣千元 (附註16)	合計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	696,160	2,574	51,428	—	750,162
融資現金流量	(39,671)	(1,222)	(6,696)	(37,802)	(85,391)
訂立的新租賃	—	—	3,887	—	3,887
提前終止租賃	—	—	(14)	—	(14)
財務成本	28,583	288	2,355	—	31,226
股息	—	—	—	37,802	37,802
於二零二四年十二月三十一日	685,072	1,640	50,960	—	737,672
融資現金流量	(33,939)	(1,724)	(6,708)	(56,833)	(99,204)
訂立的新租賃	—	—	2,676	—	2,676
提前終止租賃	—	—	(978)	—	(978)
財務成本	21,541	84	2,266	—	23,891
股息	—	—	—	56,833	56,833
於二零二五年十二月三十一日	672,674	—	48,216	—	720,890