



中糧
COFCO
自然之源 重塑你我



年度報告
2025

中糧家佳康食品有限公司
COFCO Joycome Foods Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：01610

目錄

公司資料	2
中糧家佳康二零二五年大事記	3
財務摘要	8
主席致辭	9
管理層討論與分析	11
董事及高級管理層履歷	23
企業管治報告	27
董事會報告	41
獨立核數師報告	52
綜合損益及其他全面收益表	56
綜合財務狀況表	58
綜合權益變動表	60
綜合現金流量表	61
綜合財務報表附註	63
財務概要	141
投資者日誌	142
釋義	143



家佳康

®

公司法定名稱

中糧家佳康食品有限公司

上市地點及股份代號

在聯交所主板上市

股份代號：1610

公司網站

www.cofcojoycome.com

董事

董事會主席兼執行董事

高翔博士

執行董事

張楠博士

非執行董事

王國新先生

吳浩軍先生

獨立非執行董事

傅廷美先生

李恆健先生

鞠建東博士

聯席公司秘書

王秀玲女士

吳詠珊女士

審核委員會

李恆健先生(主席)

傅廷美先生

王國新先生

提名委員會

高翔博士(主席)

傅廷美先生

鞠建東博士

張楠博士

李恆健先生

薪酬委員會

李恆健先生(主席)

鞠建東博士

傅廷美先生

食品安全委員會

高翔博士(主席)

張楠博士

王國新先生

核數師

天職香港會計師事務所有限公司

法律顧問

高偉紳律師行(有關香港法律)

主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司

交通銀行股份有限公司北京分行

中國工商銀行股份有限公司

授權代表

高翔博士

吳詠珊女士

股份過戶登記處

總處

Vistra (Cayman) Limited

P.O. Box 31119 Grand Pavilion

Hibiscus Way, 802 West Bay Road

Grand Cayman, KY1-1205

Cayman Islands

香港分處

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

Vistra (Cayman) Limited

P.O. Box 31119 Grand Pavilion

Hibiscus Way, 802 West Bay Road

Grand Cayman, KY1-1205

Cayman Islands

香港主要營業地點

香港

銅鑼灣

告士打道262號

中糧大廈33樓

中國總部

中國

北京市朝陽區

朝陽門南大街8號

中糧福臨門大廈

中糧家佳康二零二五年大事記

一月

1. 中糧飼料(銀川)有限公司入選工業和信息化部2025年度國家級綠色工廠名單。該獎項是國家落實「十四五」工業綠色發展規劃的權威榮譽，是對銀川工廠系統化管理體系與持續改進能力的高度認可。



2. 中國傳統小年，中糧家佳康攜手國家體育總局訓練局在運動員餐廳共同舉辦「國家隊運動員年夜飯」活動。年夜飯肉類食材選用獲得無抗認證的家佳康亞麻籽豬肉，以高品質肉食陪伴駐訓運動員溫暖過年。同月，家佳康亞麻籽豬肉榮獲2025年國際風味評鑑所(ITI)國際美味獎。



家佳康 International Taste Institute

INTERNATIONAL TASTE INSTITUTE 2025 BRUSSELS SUPERIOR TASTE AWARD

家佳康亞麻籽豬肉榮獲 國際美味獎章
SUPERIOR TASTE AWARD

Granted by the International Taste Institute
國際風味評鑑所(布魯塞爾)授予

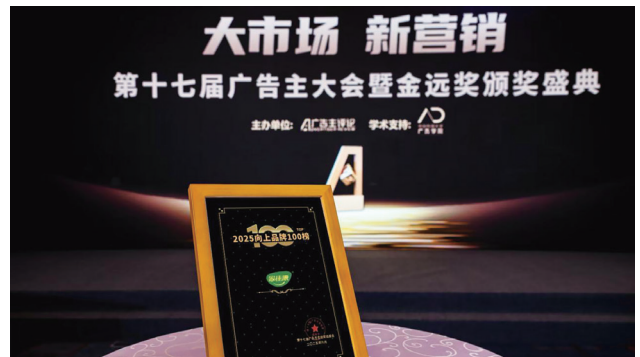
食品界的“奧斯卡”獎*

家佳康 一口就愛上

*國際風味評鑑所(International Taste Institute)頒發的國際美味獎章(Superior Taste Award)是國際風味評鑑所每年舉辦評選，授予全球食品類風味最優異、品質最純、營養豐富之“食品界奧斯卡”。

二月

中糧家佳康召開戰略解碼工作坊及首屆戰略合作夥伴大會。工作坊圍繞戰略共識與執行落地展開深度研討，形成2025年度重點任務及實施路線圖。首屆戰略合作夥伴大會匯聚行業專家與產業鏈夥伴，研判國際形勢與市場趨勢，共謀產業協同、資源整合與價值共創。此次會議是公司以更堅定戰略決心構建開放共贏產業生態的關鍵舉措。



三月

中糧家佳康助力2025年武漢馬拉松成功舉辦，作為官方贊助商及獨家指定肉品，以「健康奔跑 安全完賽」為主題，全面融入賽事全鏈條。多元化跑團傳遞健康生活態度，「奔跑的紅燒肉」等創意形象引爆社交媒體。從參賽包肉腸到賽後品鑑，跑友沉浸式體驗家佳康亞麻籽豬肉卓越品質。

此外，「中糧家佳康贊助2025武漢馬拉松整合營銷項目」榮獲金遠獎金獎。

四月

中糧家佳康成立飼料專業管理委員會，聘任李德發、譙仕彥、印遇龍三位院士為學術委員，匯聚國內動物營養與飼料科學領域頂尖科研力量。委員會將聚焦飼料前沿技術攻關與標準化建設，依托公司產業鏈優勢，在原料優選、配方優化等領域開展系統性研究。通過構建「產業出題、科研答題、成果轉化」協同機制，從源頭夯實產業鏈核心競爭力。



中糧家佳康二零二五年大事記

五月

1. 中糧家佳康6項數字化案例入選江蘇省畜牧業高質量發展典型案例，涵蓋飼料加工智能控制系統、數字化種豬遺傳改良平台、智慧養殖環境調控系統、糞污智能處理系統、智能化屠宰加工流程、智慧冷鏈物流全鏈條環節。通過關鍵數據與物聯網技術融合，實現工藝流程統一管理。其中，智能飼喂系統使生豬出欄時間縮短15%，飼料消耗量減少20%。此次入選是省級農業主管部門對公司產業數字化實踐的高度認可。
2. 中糧飼料華北大區聯合寧夏農林科學院、國家肉羊產業技術體系等機構，正式啟動「通過飼料、飼養調控實現灘羊富硒肉的應用研究」項目。該項目依托國家肉羊產業體系多年基礎研究成果，探索在飼養過程中科學添加硒源，實現羊肉硒含量符合行業標準的技術路徑，是公司以科技創新賦能區域特色畜牧業、推動飼料業務向高附加值延伸的務實舉措。

3. 中糧家佳康亞麻籽豬肉產品亮相2025上海環球美食節，並榮獲「環球新食力」獎項。該獎項由上海商情信息中心頒發，專注於西味中用、創新食材、健康輕食等領域的創新趨勢。此次獲獎是行業與市場對公司亞麻籽豬肉產品創新力與品質力的權威認可。



六月

中糧飼料孝感工廠通過湖北省安全生產標準化二級企業認證。孝感工廠持續完善安全責任體系，強化風險分級管控與隱患排查治理，通過全員培訓、設備升級、應急演練等舉措，全面提升安全生產規範化水平。

七月

中糧家佳康完成位於浙江嘉興平湖市的肉類深加工廠—原丹尼斯冠平湖工廠的併購。該工廠佔地36.8畝，全面投產後預計可實現年產肉製品0.9萬噸。此次收購是中糧家佳康在華東區域產能佈局的關鍵落子。

八月

中糧家佳康召開「十五五」規劃戰略研討會及科技與研發創新專題培訓。會議邀請荷蘭合作銀行、凱度等外腦機構，崖州灣國家實驗室、中國農業大學、北京食品科學研究院等科研院所專家，圍繞行業趨勢研判、發展機會與風險、戰略定位舉措，以及生物育種、精準營養、肉品科技創新等前沿方向，開展集中研討與專題授課，凝聚戰略共識與創新合力。



九月

1. 9月16日，中糧家佳康生鮮部黃岡工廠生產的亞麻籽豬肉盒裝產品順利抵港，正式供應香港市場以品牌化模式進入香港市場的小包裝豬肉。此次供港是延續集團「三趟快車」精神的最新篇章，強化香港消費者對中糧產品安全、營養、健康、美味的認知，為中糧家佳康品牌後續拓展中高端市場、提升品牌溢價能力提供有力支撐。



2. 中糧家佳康養殖部武漢公司合作養戶數量突破100戶。2025年，公司在擴大放養規模的同時，持續強化生產管控，料肉比同比下降0.16，上市率提升0.38%。合作養戶突破百戶，是武漢公司堅定落實全面轉型放養戰略的重要里程碑，標誌著區域放養業務從規模擴張邁入量質齊升新階段。

中糧家佳康二零二五年大事記

十月

中糧家佳康代表中糧集團參評2025年度「中國ESG卓越實踐案例」評選，憑藉《構建種養循環閉環，打造養殖業綠色標桿——中糧家佳康探索養殖行業ESG發展新模式案例》，獲評「中國ESG卓越案例」，成為本屆唯一入選的食品企業。



十一月

中糧家佳康護航第十五屆全運會9大賽區，榮獲「優秀供應商」稱號。第十五屆全國運動會期間，中糧家佳康作為國家體育總局授權的「體育•訓練局運動員備戰保障產品」，依托全產業鏈優勢，全程保障粵港澳9大賽區豬肉供應，實現「零失誤、零風險」，獲組委會授予「第十五屆全國運動會優秀供應商」榮譽稱號。



十二月

中糧飼料內蒙古首列進口落地加工大麥回程班列順利抵達。滿載1,736噸哈薩克斯坦大麥的班列歷時10餘天抵達，主要供應呼市工廠飼料生產。本次抵運是公司主動爭取政策支持、協同通關資源的重要突破，有效拓展原料渠道、降低採購物流成本，同時助力屬地實現進口糧食品類與通道「雙突破」，推動跨境班列從「過路經濟」向「落地經濟」轉型。

主要運營數據

	二零二五年	二零二四年	同比
商品大豬銷售均價（人民幣元／公斤）	13.39	16.53	-19.0%
生鮮豬肉銷量（千噸）	341	262	30.3%
品牌盒裝豬肉銷量（千盒） ⁽¹⁾	61,876	42,317	46.2%
生鮮豬肉業務中品牌收入佔比 ⁽²⁾	32.1%	29.4%	增加2.7個百分點
肉類進口銷量（千噸）	65	66	-1.7%

主要財務資料

	二零二五年		二零二四年	
	生物資產 公允價值調整前 人民幣千元	生物資產 公允價值調整後 人民幣千元	生物資產 公允價值調整前 人民幣千元	生物資產 公允價值調整後 人民幣千元
營業收入 ⁽³⁾	18,578,823	18,578,823	16,326,201	16,326,201
年內溢利／（虧損） ⁽⁴⁾	(289,800)	(743,759)	275,245	554,262
本公司擁有人應佔溢利／（虧損） ⁽⁴⁾	(291,920)	(745,879)	259,199	538,216
每股基本盈利／（虧損） ⁽⁵⁾	人民幣(0.0637)元	人民幣(0.1628)元	人民幣0.0566元	人民幣0.1175元

註：

1. 本集團持續發力品牌建設，打造差異化競爭優勢，通過亞麻籽豬肉核心單品拉動銷售，品牌小包裝豬肉銷售盒數同比增長46.2%。
2. 本集團持續加大品牌傳播和渠道開拓力度，本報告期品牌收入佔比同比提升2.7個百分點。
3. 營業收入人民幣185.79億元，同比上升13.8%，主要是生豬養殖業務營業收入增長。
4. 年內生物資產公允價值調整前的虧損為人民幣2.90億元，生物資產公允價值調整前本公司擁有人應佔虧損為人民幣2.92億元，主要由於報告期內生豬銷售價格同比大幅下降，持續於低位運行，生豬養殖業務利潤空間受到擠壓，雖報告期內養殖成本有所改善，生鮮品牌業務有較大突破，科技驅動成效有所顯現，但整體盈利水平同比下降。
5. 每股基本（虧損）／盈利為本公司擁有人應佔（虧損）／溢利除以年內加權平均普通股。

董事會已決議不宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息。

主席致辭

各位股東，

2025年，肉類行情跌宕起伏，生豬產業鏈壓力重重，公司全體成員始終保持戰略定力，圍繞「成本領先、品牌引領、科技賦能、綠色發展」的經營方針，全力以赴穩經營、降本增效提內功。

在養殖端，面對行業周期波動和深刻變革的嚴峻挑戰，公司將「全面降本」作為首要任務。我們持續優化飼料配方，發揮集採優勢，降低飼料成本；深化精細化管理，深入推進養殖降本九大專項，同時開展內外部精準對標，縮小區域間差距，關鍵生產指標如窩平斷奶數等得到進一步提升，優質種豬佔比提升至90%以上，2025年全年成本同比有所下降。

在品牌端，2025年，我們繼續聚焦「亞麻籽豬」核心單品。通過深化與頭部商超及線上平台的合作，實現量利齊增。2025年生鮮銷量同比增長30.3%，生鮮品牌收入佔比達32.1%，同比提升2.7個百分點，亞麻籽產品銷量和營收連續2年保持高速增長。肉製品分部東台二期肉類加工產能和平湖工廠均已投產，新增產能2.9萬噸，同時持續加大研發力度，連鎖餐飲服務能力明顯增強。



在科技端，新成立的科技與創新管理中心已系統運作，在育種創新、數智化應用及飼料營養研發等方面紮實推進，新質生產力對產業的支撐作用正在逐步顯現。育種方面，生豬育種研發取得新突破。依托基因組育種一體化平台，2025年基因芯片檢測量突10萬頭，育種值準確性提升顯著，料肉比、窩產活仔數等核心指標持續優化，在最早應用基因育種的吉林區域PSY最高時超過30。智慧養殖方面，吉林長嶺和洮南等新項目全面引入智能化養殖設備，解決飼餵、環控、健康、盤估等關鍵環節痛點問題。飼料研發方面，成立飼料專業委員會，並聘請三位中國工程院院士擔任學術顧問，在原料優選、低蛋白日糧等配方優化技術及配方動態調控等領域實現突破。同時，我們堅持全鏈條生態循環綠色發展模式，「減負還田」等創新技術的社會與生態效益持續顯現，節能降碳效果優於行業平均水平。

展望2026年，我們清醒地認識到，行業仍處於產能優化與結構升級的關鍵階段，市場依然充滿挑戰。對此，公司管理層已形成高度共識，將把「全面降本、提質增效」作為全年最核心、最緊迫的任務。我們將聚焦三大攻堅方向：第一，繼續以全價值鏈成本管理為抓手，將成本優化紮實轉化為支撐公司長期價值的基石；第二，生鮮業務發展再創新佳績，製品新產能盡快達產，品牌業務持續擴大規模；第三，是加速科技創新成果的轉化與規模化應用。

道阻且長，行則將至。2026年行業挑戰依然嚴峻，經營壓力不容低估。但我們欣喜地看到，公司養殖成本持續下降，生鮮品牌業務實現關鍵突破，科技創新取得長足進步，這些紮實成果為公司長遠高質量發展築牢了根基。面向未來，中糧家佳康將以最大決心全力以赴、攻堅克難，以穩健經營與價值創造回報全體股東。

高翔

董事會主席兼執行董事

二零二六年三月二十三日

管理層討論與分析

一、公司概況

公司簡介

本公司為中糧集團有限公司（「中糧集團」）旗下的肉類業務平台，並於二零一六年十一月一日在聯交所主板上市（股份代號：1610）。

本公司主要業務包括：飼料研發、生產、銷售及配套技術服務，生豬育種、養殖及屠宰分割，生鮮豬肉及肉製品生產、經銷與銷售，以及肉類產品（包括豬肉、牛肉、禽肉及羊肉）進口分銷。我們秉持「引領行業安全標準、保障國民肉食安全」的經營理念，向客戶提供全方位動物營養解決方案，向消費者提供高品質肉類產品，「五穀豐登」全價料、「銳科」預混料、「家佳康」冷鮮豬肉、「萬威客」低溫肉製品的品牌知名度不斷上升。

分部業務簡介

生豬養殖

生豬養殖分部包括飼料生產、種豬繁育及生豬飼養業務。本公司在吉林、內蒙古、河北、河南、江蘇、湖北等省市建有現代化生豬養殖基地，近年來本公司大力推進育種攻關、智能化升級、加速科研高端人才引進，發展新質生產力。

飼料

中糧飼料致力於為客戶提供全面的動物營養解決方案，核心業務涵蓋豬飼料、反芻飼料、禽料、水產飼料、預混料等飼料產品的研發、生產、銷售及配套技術服務。憑藉優質的產品質量、良好的技術服務和企業信譽，中糧飼料旗下核心品牌「五穀豐登」和「銳科」的品牌影響力日益增強，市場規模穩步擴大，已發展成為全國性動物營養解決方案提供商。

生鮮豬肉

生鮮豬肉分部包括生豬屠宰分割、生鮮豬肉的經銷及銷售，產品主要為冷鮮豬肉。本公司在江蘇、湖北、吉林、內蒙古擁有四座現代化屠宰加工基地，在廣東及北京擁有兩座分割中心。本公司大力開展品牌化運作，通過「家佳康」品牌覆蓋北京、上海及長三角、廣東、湖北、吉林、內蒙古等主要省市及地區的豬肉消費市場。

肉製品

肉製品分部包括各類肉製品（主要為西式低溫肉製品）的生產、經銷及銷售。本公司在江蘇、廣東擁有兩座現代化肉製品加工基地，二零二五年七月，本公司併購一處位於浙江嘉興平湖市（年產能9,000噸）的優質肉類深加工工廠，與上海研發中心聯動，將更好地響應華東及周邊地區市場需求。同時，通過「萬威客」、「家佳康」兩大品牌覆蓋國內主要一線城市的肉製品消費市場。

肉類進口

肉類進口分部包括進口肉類產品（包括豬肉、牛肉、禽肉及羊肉）及副產品，並於國內分銷。本公司將進口原料與國內加工產能、大客戶服務相結合，向國內知名食品加工商、大型連鎖餐飲企業等提供高附加值產品。

二、市場概覽

飼料產量穩步增長，行業技術升級持續加速

二零二五年，國內飼料產量同比有所增長，中國飼料工業協會數據顯示，二零二五年全國工業飼料總產量3.42億噸，同比增長8.6%，主要得益於生豬養殖需求回暖，豬料產量恢復性增長，以及禽類和水產養殖需求穩定發展。

飼料原料方面，年初以來玉米現貨價格先漲後跌再反彈，從年初的人民幣2,050元／噸上漲至十二月末的人民幣2,320元／噸，但全年均價同比下跌2.9%；豆粕四月沖高至人民幣4,062元／噸，而後回落至人民幣2,800元／噸至人民幣3,200元／噸區間震蕩，全年均價同比下跌2.9%。

行業正經歷從規模擴張轉向以技術、服務和產業鏈協同為核心的多維競爭格局；技術升級加速，正在從傳統配方向精準營養方案升級，低蛋白日糧技術廣泛應用。

供應充足，豬價持續震蕩下行

根據國家統計局數據，二零二五年全國生豬出欄量7.20億頭，同比增長2.4%；豬肉產量5,938萬噸，同比增長4.1%。二零二五年底全國能繁母豬存欄量3,961萬頭，略高於3,900萬頭的正常保有量，較上年末降低2.9%，較二零二二年最高點4,390萬頭累計去化9.8%，但行業整體養殖效率有所提升，生豬市場仍處於供需緊平衡狀態。

二零二五年生豬價格年初漲至人民幣16.4元／公斤的全年最高位，隨後持續震蕩下行，十月創下人民幣10.81元／公斤的四年內低點，儘管年末在節日效應下小幅反彈，但全年價格重心顯著下移。根據鋼聯數據，二零二五年全國生豬均價人民幣13.71元／公斤，同比下跌17.9%。

消費市場平穩復甦，豬肉消費市場結構變化，差異化品牌優勢顯現

根據國家統計局數據，二零二五年，社會消費品零售總額人民幣50.1萬億元，同比增長3.7%，其中餐飲收入人民幣5.8萬億元，同比增長3.2%，消費市場實現平穩增長。

傳統商超逐步被新型消費渠道取代，帶動豬肉消費需求升級，消費者偏好逐漸轉向高品質、標準化、便捷化、營養健康產品，這為以亞麻籽無抗品牌盒裝肉為代表的差異化產品創造了機遇，獲得更高品牌認可度和消費者忠誠度。

國內供給充足，肉類進口縮量明顯

根據海關統計數據，二零二五年中國肉類進口總量609萬噸，同比減少8.7%，處於六年來最低位。進口市場呈現結構性變化，其中豬肉進口量（不含副產品）98萬噸，同比減少9.0%，佔全國豬肉產量的1.7%；牛肉進口量（不含副產品）280萬噸，同比減少2.5%，佔全國牛肉產量的35.0%。

三、經營業績

二零二五年，本公司繼續按照「成本領先、品牌驅動、科技引領、綠色發展」的工作方針，夯實基礎管理，提升運營質量，各項業務穩健發展。

生豬養殖分部通過加速種群輪換、優化生產結構、升級防疫體系、開展養殖成本專項攻關等措施，養殖完全成本逐步下降，同時加快推動新質生產力應用及成果轉化，數智化與育種效果逐步顯現；飼料分部加強與養殖分部的豬料協同及與蒙牛的反芻料協同，穩步提升銷量，提升行情研判精準度，有效把控採購成本，同時依托新成立的飼料專業管理委員會，加速研發創新，增強市場競爭力，分部業績人民幣1.58億元；生鮮豬肉分部聚焦亞麻籽豬肉核心單品，持續豐富產品矩陣，線上線下共同發力，進一步加強渠道佈局，鞏固市場地位，提升品牌力，品牌盒裝豬肉銷量同比增長46.2%，亞麻籽豬肉銷量同比增長135.4%，分部業績同比減虧人民幣5,165萬元；肉製品與肉類進口分部深化工貿結合業務模式，發揮行情研判和供應鏈優勢，深耕下游渠道，提升快餐體系服務能力，打造進口牛肉價值鏈。

報告期內，本公司生物資產公允價值調整前淨虧損人民幣2.90億元。

生豬養殖業務

全力推進養殖分部降本增效

一是加速種群輪換，淘汰低效產能，優質種豬佔比提升；二是優化養殖結構，提升合作養殖出欄佔比，合作養殖業務關鍵生產指標優於自養平均水平，發揮聯農帶農作用的同時，降低了養殖成本；三是升級防疫體系，大力引進專業獸醫人才，搭建養殖部一區域一場區三級聯防架構，提升防控精準性與響應速度，保障生產穩定；四是開展養殖成本專項攻關，將養殖成本改善細化為健康成本、飼料成本、料肉比、精準飼喂、人效提升等九大專項，內外部精準對標，針對性制定改善措施並加大現場管理執行力度，改善落後區域經營質量，區域間成本差距縮小。

加快推動新質生產力應用及成果轉化

一是完善科創體系，成立家佳康研究院，下設生豬育種、動物營養、動物健康、先進智造等6個中心，專注產業應用與成果轉化；二是加速育種攻關，深化產學研融合，加速科研高端人才引進，聯合知名高校共建實驗室，持續開展育種技術攻關；三是高質量推動育種工作，升級基因組育種平台，加大基因芯片檢測數量，各主選性狀育種值準確性均提升，在最早應用

基因育種的吉林區域，生產成績明顯優於其他區域；四是探索智慧養殖，升級養殖場智能化裝備，搭建數智化運營平台，對環境監測、精準飼喂、疫病預警、生產管理等全流程進行智能化改造，依托精準飼喂模型、環控與疫病模型，解決高耗低效、疫病風險高、環保壓力大等痛點難題。

打造全鏈條生態循環綠色模式，踐行農業可持續理念

一是種養結合助力循環發展。因地制宜，實行種養結合、廢棄物資源化利用及能源梯級開發，二零二五年，沼液水肥還田實現規模化應用，服務廣大的種植戶與合作社，改良大面積鹽鹼地與沙化土地，切實帶動農戶增產增收，實現環境、社會和經濟效益多贏；二是大力推動產業鏈節能降碳診斷，核算覆蓋飼料生產、養殖、糞污處理、運輸等全生命周期環節，採用國際認可的LCA方法，獲中國船級社核查並頒發碳足跡評價證書，測算結果優於行業平均水平；三是通過「減負還田」資源化處理技術，降低環境壓力。構建並不斷完善「飼料生產－生豬養殖－糞污處理－沼氣發電／供熱－糞肥還田－循環種植－循環水產－飼料原料」的獨特全鏈條生態循環綠色模式。

飼料業務

深化內外協同，穩步提升銷量

持續加強內外部協同，豬料內部協同量同比大幅提升，同時在配方優化方面提供有力支持，協助養殖分部改善飼料成本；進一步深化與蒙牛的反芻料協同，打造新型「飼牧奶」產業鏈，進一步實現雙方優勢互補。

優化採購策略，嚴控採購成本

養殖與飼料聯合制定原料採購策略，發揮家佳康規模優勢，加強談判力度；同時提升大宗原料的行情研判精準度，有效把控採購成本。

搭建研發平台，驅動成果轉化

搭建高水平研究平台。聚焦飼料產業前沿技術攻關，在飼料節糧、原料優選、精準營養、低蛋白日糧、禁抗等領域展開研究和應用，全年完成15種飼料原料替代方案的落地應用，助力降本增效；推進妊娠母豬精準飼喂，打造標桿模範場，提升科學飼喂水平，顯著改善料肉比，減少飼料浪費。

牽頭成立「反芻動物健康養殖產業技術創新聯合體」，聯合知名科研機構及高校，從飼料配方優化、硒源選擇和生物轉化率等環節開展灘羊富硒肉研發，有效支撐客戶開拓和產品銷售。

推動研發成果轉化，大力開發鵝料、鴿子料等差異化料型，提升盈利能力。

生鮮豬肉業務

聚焦亞麻籽豬核心單品，提升產品力

生鮮分部聚焦便捷化與家庭烹飪場景，持續創新研發明星單品，年內成功上市亞麻籽豬肝片、梅花肉丁、精肉丸、筒骨芯等多款新品；積極整合外部優質資源拓寬產品線，成功推出亞麻籽食用豬油等高附加值產品。

二零二五年，生鮮豬肉銷量34.1萬噸，同比增加30.3%；生鮮業務整體實現營收人民幣53.1億元，同比增加9.4%；其中品牌業務營收達人民幣17.0億元，同比增加19.7%。品牌業務盈利能力突出，拉動報告期內生鮮分部業績同比減虧人民幣5,165萬元。

穩固優勢渠道，開拓新興渠道

生鮮品牌渠道持續拓展加固，穩固北京、上海、武漢等優勢市場，攻堅華南潛力市場。深耕線下渠道，加強與頭部商超合作力度，持續開拓社區中小超、便利店，成功進入濟南、青島、西安、鄭州等新區域；拓寬線上渠道，深化與電商及新零售平台合作，亞麻籽產品電商渠道營收同比增長超200%。同時，家佳康品牌小包裝豬肉產品於二零二五年九月成功進入香港市場。

堅定品牌投入，強化家佳康品牌形象

一是持續圍繞「體育+航天」擴展傳播。舉辦「運動員年夜飯」，冠名北京啦啦操冠軍賽，在武漢持續贊助馬拉松賽事，贊助上海青少年人工智能創新大賽，有效提升在親子家庭與科技教育群體中的曝光度和影響力；二是利用分眾媒介，有的放矢開展差異化傳播，精準聚焦核心城市、核心渠道、核心人群，在上海重點覆蓋陸家嘴、徐家匯等地標點位開展多元化媒體組合宣傳，結合地鐵、巴士、樓宇電梯廣告等，在消費者心中逐步樹立起「亞麻籽豬=家佳康」的強勢認知；二零二五年，家佳康品牌入選國資委央企品牌引領行動優秀成果。

肉製品與肉類進口業務

肉製品業務：紮實推進「三力提升」戰略，銷量、營收雙增長

二零二五年，本公司順利併購浙江嘉興平湖市一處年產能9,000噸的優質肉類深加工工廠，地處核心銷區，與上海研發中心聯動，更高效響應市場需求，疊加新建的東台二期年產能2萬噸工廠，肉製品業務總產能增長2.9萬噸／年，目前平湖工廠及東台二期工廠均已投產。

紮實推進「三力提升」戰略，銷量營收同比雙雙增長。一是強化產品力。聚焦豬牛優勢品類，發揮全產業鏈優勢，升級清潔標籤產品，深耕牛肉品類佈局，構建差異化競爭優勢；二是打造渠道力。聚焦成長渠道，鞏固老客戶、拓展新客戶，實現線上線下、中式西式全覆蓋；三是提升品牌力。創新營銷模式，通過線上直播與線下展會結合、廣告精準投放、主題場景營銷等活動，吸引新客戶，覆蓋精準客群，有效拉動銷量增長。

二零二五年，肉製品業務整體實現營收人民幣7.9億元，同比增長5.9%；總銷量2.2萬噸，同比增長4.7%。

肉類進口業務：深耕下游渠道，打造牛肉價值鏈

二零二五年，全球牛價進入上行周期，國內牛肉進口量減價增，本公司準確研判行情，堅決執行「鎖單高周轉」策略，提前佈局上游採購，同時深耕下游渠道，圍繞終端客戶需求，深化貿易和加工結合模式，並複製到更多價值客戶，打造牛肉價值鏈。

四、財務回顧

整體業績

二零二五年，本集團營業收入為人民幣185.79億元，較二零二四年同期人民幣163.26億元上升人民幣22.53億元。在生物資產公允價值調整前，本集團淨利潤為虧損人民幣2.90億元，二零二四年同期淨利潤為盈利人民幣2.75億元。

收入

二零二五年，本集團營業收入為人民幣185.79億元，較二零二四年同期人民幣163.26億元上升13.8%，主要是養殖業務營業收入增長。

毛利率

二零二五年，本集團毛利率在生物資產公允價值調整前為4.7%，同比下降2.7個百分點，主要受生豬銷售價格影響。

銷售及分銷支出／行政及其他經營支出

二零二五年，本集團銷售及分銷支出、行政及其他經營支出合計為人民幣12.58億元，較去年同期人民幣11.18億元上升12.5%，主要是堅定品牌投入、加大研發力度，持續推動新質生產力應用，銷售費用、研發費用同比上升。

融資成本

二零二五年，本集團融資成本為人民幣1.46億元，較二零二四年同期人民幣1.24億元增加人民幣0.22億元，主要受期內支付收購中糧嘉華實業有限公司對價款的影響，融資需求擴大。

其他收入、其他收益及虧損

二零二五年，本集團其他收入、其他收益及虧損合計為收益人民幣3.15億元，較二零二四年同期減少人民幣0.51億元，主要是股息收入及外幣遠期公允價值影響。

年內溢利／虧損

基於上述各項原因，本集團於二零二五年錄得生物資產公允價值調整前虧損人民幣2.90億元，二零二四年同期生物資產公允價值調整前盈利人民幣2.75億元。

持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售

除本報告所披露者外，本集團於二零二五年無持有其他重大投資或有關附屬公司的重大收購及出售。

管理層討論與分析

主要財務比率

本集團於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日的財務比率載列如下：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
股本回報率 ⁽¹⁾	-8.1%	5.5%
資產回報率 ⁽²⁾	-3.5%	2.8%
EBIT利息覆蓋率 ⁽³⁾	-3.08倍	5.61倍
EBITDA利息覆蓋率 ⁽⁴⁾	1.59倍	11.52倍
流動比率 ⁽⁵⁾	0.60	0.75
淨債務對權益比率 ⁽⁶⁾	102.9%	52.8%

(1) 等於年內溢利／虧損除以年初與年末權益總額的平均數再乘以100%。

(2) 等於年內溢利／虧損除以年初與年末資產總值的平均數再乘以100%。

(3) 等於年內除融資成本及所得稅開支前溢利／虧損除以該年度資本化利息加回融資成本。

(4) 等於年內除融資成本、所得稅開支及折舊及攤銷前溢利／虧損除以該年度資本化利息加回融資成本。

(5) 等於資產負債表日流動資產除以流動負債。

(6) 等於資產負債表日計息銀行借貸及來自關聯方的貸款減現金及銀行結餘除以權益總額再乘以100%。

資本資源分析

流動性及財務政策

本集團秉持穩健的財務政策，對外致力於拓展融資渠道，加強融資能力建設，同時加強與銀行的合作，獲得充足授信，保證了資金流動性；對內實施盈餘資金集約管理，提高存貨和應收賬款周轉效率和現金流產生能力。本集團財務部定期及密切檢查整體現金及債務情況，基於融資成本及到期情況靈活安排融資計劃。

為使本集團更有效率地調配及運用資金，本集團通過中糧財務有限責任公司訂立財務服務協議及委託貸款框架協議，同時在中國大陸使用資金池，以更有效地使用現金、降低本集團的平均借貸成本及加快本集團內公司間的結算服務。

本集團的若干附屬公司從事肉類進口業務或擁有外幣借款可能令我們承擔主要是與美元、港元相關的匯率風險。我們密切關注匯率波動，適時採用貨幣遠期合約以對沖大部分匯率風險。

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有現金及銀行結餘約為人民幣5.82億元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣10.64億元），主要為加快資金周轉，壓降頭寸。

我們於二零二五年十二月三十一日的流動比率為0.6（二零二四年十二月三十一日：0.75）。於二零二五年十二月三十一日，我們未動用銀行融資額度為人民幣162億元。

EBITDA及現金流量

我們主要以經營活動所得現金、銀行借款以及股東出資等為營運提供資金。我們的現金需求主要與生產及經營活動、資本開支、償還到期負債、利息付款以及預料之外的現金需求有關。

二零二五年，本集團EBITDA（生物資產公允價值調整前）¹為人民幣10.18億元（二零二四年同期：人民幣14.47億元）。本集團EBITDA（生物資產公允價值調整後）²為人民幣2.79億元（二零二四年同期：人民幣15.05億元）。

註：

1. 本集團EBITDA（生物資產公允價值調整前）指期內溢利／虧損（生物資產公允價值調整前）、所得稅開支、融資成本、折舊攤銷四項合計，其中折舊攤銷為物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、無形資產攤銷、生物資產公允價值調整前生產性生物資產計提的折舊合計。

2. 本集團EBITDA（生物資產公允價值調整後）指期內溢利／虧損（生物資產公允價值調整後）、所得稅開支、融資成本、折舊攤銷四項合計，其中折舊攤銷為物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、無形資產攤銷合計。

二零二五年，我們的經營活動所用現金為人民幣1.69億元（二零二四年同期：所得人民幣6.52億元）。我們的投資活動所用現金為人民幣36.41億元（二零二四年同期：所用人民幣18.97億元），包括購買物業、廠房及設備人民幣20.78億元（二零二四年同期人民幣24.72億元）。我們的融資活動所得現金為人民幣33.37億元（二零二四年同期：所得人民幣7.44億元）。我們的三個月以上定期存款較二零二五年年初減少人民幣0.09億元。總括而言，我們二零二五年的現金及銀行結餘減少淨額為人民幣4.82億元。

資本結構

於二零二五年十二月三十一日，本公司之已發行股份總數保持不變，仍為4,581,998,323股。

於二零二五年十二月三十一日，本集團有計息銀行借貸約人民幣82.28億元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣42.31億元）。銀行借貸按年利率介乎0.55%至2.79%（二零二四年十二月三十一日：介乎0.62%至3.45%）計息。大部分銀行借貸按固定利率計息。

管理層討論與分析

計息銀行借貸的到期詳情分析如下：

單位：人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
一年以內	6,490	2,609
一年至兩年	629	1,048
兩年至五年	899	389
五年以上	210	185
總計	8,228	4,231

固定利率借款和浮動利率借款詳情分析如下：

單位：人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
固定利率借款	5,870	2,494
浮動利率借款	2,358	1,737
總計	8,228	4,231

於二零二五年十二月三十一日，本集團有來自關聯方的貸款約人民幣14.52億元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣18.99億元）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團淨資產約人民幣88.44億元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣95.93億元），本集團淨債務^註約為人民幣90.99億元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣50.66億元）及淨債務對權益比率約為102.9%（二零二四年十二月三十一日：約52.8%）。

註：

本集團淨債務指計息銀行借貸及來自關聯方的貸款減去現金及銀行結餘。

或有負債及資產抵押

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無銀行借貸以本集團樓宇、土地使用權和定期存款作抵押。

資本開支

本集團資本開支主要用作建造生豬養殖場以及其他生產及配套設施。我們主要使用股東出資、借款及內部資金等方式支付資本開支。

二零二五年，本集團的資本開支為人民幣21.32億元（二零二四年同期：人民幣24.96億元）。下表載列所示年度我們的資本開支：

單位：人民幣百萬元	二零二五年	二零二四年
就物業、廠房及設施的付款	2,078	2,472
就使用權資產的付款	49	17
就無形資產的付款	5	7
合計	2,132	2,496

二零二五年，我們的資本開支主要用於吉林省養殖場的續建與改造。

資本承擔

本集團資本承擔主要與建造生豬養殖場以及其他生產及配套設施相關。二零二五年十二月三十一日，本集團的資本承擔為人民幣10.30億元（二零二四年十二月三十一日：人民幣15.51億元）。

生物資產

本集團生物資產主要包括不同成長階段的商品豬及日後用作生產動物的種豬。我們生物資產的公允價值於二零二五年十二月三十一日為人民幣35.54億元，於二零二四年十二月三十一日為人民幣33.09億元。我們的業績一直且預期將繼續受生物資產公允價值變動所影響。

我們的銷售成本會就生物資產的公允價值變動做出調整，其中公允價值收益會增加銷售成本而公允價值虧損會減少銷售成本，儘管該等調整的時間與有關收益或虧損的時間不一定相同。我們於各期間的銷售成本會就以下各項做出調整(i)該期間內生豬公允價值變動減銷售成本；及(ii)公允價值變動減於過往期間確認的生物資產銷售成本。

二零二五年及二零二四年，該等調整令我們的銷售成本分別增加人民幣5.30億元及增加人民幣7.41億元。此外，農產品收貨時的公允價值減銷售成本產生的收益為人民幣3.05億元（二零二四年同期：收益人民幣7.96億元）；生物資產公允價值變動減銷售成本產生的損失為人民幣2.29億元（二零二四年同期：收益人民幣2.25億元）。整體而言，當期生物資產價值調整對利潤的影響淨額為損失人民幣4.54億元，二零二四年同期為收益人民幣2.79億元。

五、人力資源

本集團持續經營業務於二零二五年十二月三十一日僱傭14,706名員工（二零二四年：13,006名員工）。僱員的薪酬按工作性質、個人表現及市場趨勢而定。截至二零二五年十二月三十一日，本集團的薪酬總額約為人民幣21.28億元（二零二四年：人民幣18.18億元）。

本集團為公司僱員提供中國法律要求的基本社會保險及住房公積金。另外，我們亦鼓勵員工通過持續培訓課程、研討會及網上學習等培訓，借此提升個人對事業的全面發展和知識技能，以發揮個人潛能。

於二零二五年十二月三十一日，員工的性別比例（包括高級管理層）為男72：女28。本集團整體性別多元化在業內相對均衡，且本集團將繼續維持員工的性別多元化。有關性別比例以及本集團為提升性別多元化而採取的措施及相關數據的進一步詳情，請參閱ESG報告中的披露。

六、重大風險及不確定性

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

價格風險

價格風險是指採購、銷售價格的波動導致成本上升或利潤下降的損失。我們在一個高度分散且充滿競爭的行業經營，當中的主要原材料及成品均為商品並且有顯著的價格波動。在豬肉業務中，我們面臨商品價格波動的風險，包括中國的玉米及豆粕（為我們主要的飼料原料）、生豬及豬肉價格。在肉類進口業務中，我們面臨中國及海外市場上冷凍肉類產品（如豬肉、牛肉、禽肉、羊肉及羔羊肉）差價波動的風險。該等商品價格（尤其是生豬價格）的波動已經且預期會繼續對我們的盈利能力產生影響，商品價格通常隨市況（包括供需、疫病、政府政策及主要農牧區的天氣狀況）起伏。

疫病風險

疫病風險是畜牧行業發展中面臨的主要風險。生豬養殖過程中發生的疫病主要有非洲豬瘟、藍耳病、豬瘟、豬流行性腹瀉、豬偽狂犬病、口蹄疫、細菌性疾病等。疫病的發生帶來的風險包括四類，一是疫病的發生將導致生豬的死亡，直接導致生豬產量的降低，給公司帶來直接經濟損失；二是疫病的發生可能會產生消耗性影響，使得豬群生長速度降低，生產效率降低，飼料消耗、獸藥消耗投入增加，經營成本提高；三是疫情會給豬場的生產帶來階段性減產的影響，淨化過程將使豬場階段性減產從而降低效益，經營成本上升；四是疫病的大規模發生與流行，可能會導致大部分消費者心理恐慌，降低相關產品的總需求量，對生豬銷售帶來不利影響。

對於疫病風險，本集團制定了《生物安全控制程序》、《重大動物疫情應急預案》、《養殖場豬病防控操作手冊》、《非洲豬瘟預防及應急處置方案》、《疾病防控監測及病料採樣檢測計劃》等制度，不斷提升生物安全控制等級及能力，全面防控非洲豬瘟等重大動物疫病。同時，通過提升獸醫實驗室檢測能力、優化疫病防控措施、成立非洲豬瘟防控小組，提升疫情處理專業化能力。

食品安全風險

食品安全風險是指由於食品安全管理體系不完善、管控措施執行不到位等導致產品食品安全指標不合格，造成嚴重的顧客投訴、產品大規模召回和嚴重負面影響的風險。本集團系統構建了從源頭、過程到終端的全鏈條食品安全管理體系，形成了全鏈條管理加關鍵點控制的管控模式，配套制定了《食品安全管理規定》、《供應商質量安全管理辦法》、《產業鏈質量安全風險控制大綱》、《終端質量安全評估標準》及《食品安全事故應急預案》等制度標準。本集團緊跟國家監管動態及行業發展趨勢，及時識別食品安全風險，細化完善各項管控措施，持續優化食品安全管理體系。總部定期對下屬企業進行監督檢查及監督抽檢，及時進行考核評價，督促下屬企業嚴格落實食品安全管理要求，防範食品安全風險。

安全生產風險

安全生產風險是指安全管理制度不健全或事故防範措施不到位，導致生產安全事故，造成企業財產損失、生產暫時中止或聲譽受損的風險。本集團制定了《安全組織機構和責任制管理辦法》、《質量安全事故管理辦法》、《產業鏈安全生產風險控制大綱》、《質量安全重大事項管理辦法》、《生產安全事故綜合應急預案》等制度，以規範安全風險管理、預防事故發生。本集團制定了明確的預警指標和底線指標，組織各下屬企業進行全面的危險源辨識、評價、分級並制定相應的管控措施，針對重大風險制定了專項風險防控措施；組織各下屬企業完善檢查體系，定期組織安全檢查，確認風險的管控措施有效；總部定期進行監督檢查，對下屬企業管理體系運行情況、風險管控情況進行評估，促進下屬企業改進提升。

七、展望

二零二六年，本公司將繼續保持戰略定力，做好以下工作：

第一，堅定推進全價值鏈成本管控。開展專項攻堅，重點推進健康成本、飼料成本、人效提升等養殖九大專項任務，全面壓降養殖成本。

第二，堅定推進科技創新。高質量推進基因育種工作，優化基因組選擇技術體系，設計培育優質種豬新品種，同時深化與高校及科研院所的合作，充實人才

隊伍，加速科研成果轉化；依托新成立的飼料專業管理委員會，統一飼料研發，建設數智化配方系統，完善動態原料數據庫，持續開展多配方實驗，不斷更新優化配方，助力降本；加速智慧養殖升級，養殖新項目全面引入智能化養殖技術，打造養殖專用AI大模型，升級運營管理平台，逐步改造老舊豬場，提升運營智能化與精細化水平。

第三，堅定推進品牌業務高速增長。構建系統化、規範化品牌管理體系，明確家佳康、萬威客兩大品牌定位，穩定生鮮盈利模式，推動肉製品C端快速增長；家佳康品牌堅定深耕亞麻籽豬賽道，不斷豐富產品矩陣；萬威客開發牛肉全系列產品，聚力打造品牌差異化競爭優勢。

第四，持續踐行綠色發展理念。健全綠色可持續發展模式，圍繞循環農業聯農帶農、糞污處理節能降本、綠色種植創造利潤、環保合規體系健全及校企合作科研攻關五個板塊加速開展，打造綠色節約型環保體系。

第五，培育關鍵人才，提高人工效能。健全人才培養體系，聚焦育種、研發、獸醫、品牌營銷等關鍵人才引進；優化激勵措施，激發團隊活力。

董事及高級管理層履歷

董事會

董事會目前由七名董事組成，其中兩名為執行董事，兩名為非執行董事及三名為獨立非執行董事。

高翔

董事會主席兼執行董事

高翔博士，54歲，於二零二四年三月七日獲委任為執行董事及董事會主席。彼於一九九三年七月參加工作，歷任中國土產畜產進出口總公司業務員及子公司總經理助理，中國糧油人力資源部總經理，中糧職能部門副總監、總監等職務。高博士於中糧集團任職逾30年，於進出口、農業、人力資源、企業管理及公司治理等方面擁有豐富經驗。高博士現時亦擔任中糧肉食投資有限公司董事。

高博士畢業於中國人民大學，獲企業管理學博士學位。

張楠

執行董事

張楠博士，45歲，於二零二四年四月十五日起獲任為本公司執行董事及總經理，全面負責公司日常經營工作，分管戰略投資、法律合規、生豬養殖和生豬鮮肉等工作。張博士於二零零八年四月加入中糧，任戰略部食品行業分析師，於二零一零年八月加入本公司，歷任戰略部總經理、本公司總經理助理、副總經理，於戰略投資、科技創新、企業管理等方面具有豐富經驗。張博士現時亦擔任中糧肉食投資有限公司董事。

張博士畢業於清華大學，獲工學學士學位和管理學博士學位。

王國新

非執行董事

王國新先生，46歲，於二零二四年十二月三十一日獲委任為非執行董事。王先生於二零一八年十月加入中糧，現任中糧法律合規部副總監、中糧肉食投資董事，兼任國際商會中國國家委員會商法與慣例委員會執行主席、國際商會一帶一路委員會委員，擁有豐富的法律從業和海外工作經驗。

王先生畢業於中國政法大學，獲法學碩士學位，具有中國法律職業資格證書。

吳浩軍

非執行董事

吳浩軍先生，57歲，於二零二五年十二月二十三日獲委任為非執行董事。吳先生於一九九零年七月參加工作，歷任中糧期貨經紀有限公司(已更名為中糧期貨有限公司)總經理助理、副總經理、總經理，中糧資本控股股份有限公司副總經理，中糧信託有限責任公司董事、總經理，貴州茅台集團副總經理(掛職)等職務，現任中糧集團有限公司派駐專業化公司專職董事、中糧糖業控股股份有限公司非獨立董事、中糧肉食投資有限公司董事。吳先生於中糧集團任職逾30年，於金融和企業管理等方面擁有豐富經驗。

吳先生畢業於復旦大學高級管理人員工商管理專業，獲碩士學位。

傅廷美

獨立非執行董事

傅廷美先生，59歲，於二零一六年五月二十三日獲委任為獨立非執行董事。傅先生在投資、金融、法律及業務管理方面擁有豐富經驗。於一九九二年至二零零三年，彼於香港多家投資銀行參與多項企業融資交易並擔任董事職務，包括出任百富勤融資有限公司董事及法國巴黎百富勤融資有限公司董事總經理。於二零零八年七月至二零一七年六月，傅先生曾擔任北京控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：392）的獨立非執行董事，並曾於二零零八年六月至二零一九年七月擔任中糧包裝控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：906）的獨立非執行董事以及於二零一六年五月至二零二三年三月擔任中國郵政儲蓄銀行股份有限公司（聯交所上市公司，股份代號：1658）的獨立非執行董事。傅先生現時為華潤醫療控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：1515）、國泰君安國際控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：1788）、華潤醫藥集團有限公司（聯交所上市公司，股份代號：3320）的獨立非執行董事和浙商銀行股份有限公司（聯交所上市公司，股份代號：2016；上海證券交易所上市公司，股份代號：601916）的獨立非執行董事。

傅先生畢業於英國倫敦大學，分別於一九八九年十一月及一九九三年三月取得法學碩士學位及法律專業哲學博士學位。

李恆健

獨立非執行董事

李恆健先生，62歲，於二零一六年五月二十三日獲委任為獨立非執行董事。彼在金融及會計事務、集資、併購、重組及國際業務發展方面擁有逾30年經驗。李先生於二零一七年八月至二零一八年六月擔任匯銀智慧社區有限公司（聯交所上市公司，股份代號為1280）的獨立非執行董事，於二零一七年四月至二零一八年五月擔任Banro Corporation的董事及於二零一九年三月至二零二四年十一月擔任清晰醫療集團控股有限公司（聯交所GEM上市公司，股份代號：1406）的獨立非執行董事。李先生曾在多家上市公司擔任企業融資主管、投資者關係及併購總經理，包括自二零一四年一月至二零一五年六月擔任保利協鑫能源控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：3800）的企業融資主管，及於二零一三年擔任新礦資源有限公司（聯交所上市公司，股份代號：1231）的投資者關係及併購總經理。李先生亦在多家國際銀行任職，彼在香港及美國領導多項集資活動。於一九九四年三月至二零零四年六月期間，李先生為法國巴黎資本（亞太）有限公司的執行董事（企業融資）。於二零零四年七月至二零零五年十二月期間，李先生受聘於金榜融資（亞洲）有限公司，曾於二零零七年三月至二零一一年五月擔任洛希爾（香港）有限公司的董事總經理（投資銀行）。於二零一七年十一月至二零一九年八月期間，李先生擔任首長四方（集團）有限公司（聯交所上市公司，股份代號：730）的副總經理。李先生現時為中國蒙牛乳業有限公司（聯交所上市公司，股份代號：2319）的獨立非執行董事及基石科技控股有限公司（聯交所GEM上市公司，股份代號：8391）的獨立非執行董事。

董事及高級管理層履歷

李先生於一九八五年六月取得洛杉磯加州州立大學的會計學士學位及於一九九二年五月取得紐約哥倫比亞大學的工商管理碩士學位。李先生為美國註冊會計師協會的成員。

鞠建東

獨立非執行董事

鞠建東博士，62歲，於二零一八年十一月二十一日獲委任為獨立非執行董事。鞠博士為清華大學五道口金融學院講席教授、國際金融與經濟研究中心主任、教育部長江學者特聘教授。鞠博士於二零二零年六月至二零二二年六月擔任交通銀行股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股份代號：601328及聯交所上市公司，股份代號：3328)監事會外部監事。於二零一四至二零一七年擔任上海財經大學國際工商管理學院院長、教授，於二零零九至二零一五年擔任清華大學經濟管理學院教授、國際經濟研究中心主任，於一九九五至二零一四年擔任美國俄克拉荷馬大學(University of Oklahoma)經濟系助理教授、副教授(終身聘任)、教授，於二零零七至二零零九年任國際貨幣基金組織常駐學者，世界銀行諮詢顧問。鞠博士的研究領域集中在國際貿易、國際金融和產業組織，在American Economic Review、Journal of International Economics、Journal of Monetary Economics、American Economic Journal等國際一流學術雜誌上發表論文多篇，獲二零一六年「浦山世界經濟學優秀論文獎」。

鞠博士於一九八二年七月取得南京大學數學學士學位，於一九八七年七月取得清華大學經濟學碩士學位及於一九九五年五月取得美國賓夕法尼亞州立大學經濟學博士學位。

高級管理層

我們的高級管理層負責日常業務管理。

張楠

張楠博士，45歲，執行董事兼總經理。有關其履歷詳情，請參閱本節「董事會」一節。

李正芳

李正芳女士，51歲，於二零二零年八月二十七日獲委任為本公司副總經理，於二零二零年十二月四日兼任肉製品部總經理。李女士負責整體管理肉類國際貿易業務和肉製品業務。李女士最初於一九九七年十月加入中糧，自二零零八年九月起於中糧旗下不同實體擔任多項管理層職位，包括中糧肉食投資戰略部、市場營銷部、牛羊肉加工部及豬肉進口部總經理、國際業務部副總經理、國際業務部總經理。李女士於肉類貿易及採購方面擁有廣泛經驗。於上述經歷之前，李女士曾擔任中糧畜禽肉食進出口公司第一事業部辦事員，並先後擔任中糧發展有限公司的肉類家畜部、國際肉類部總經理助理及國際貿易部門的副總經理(執行)。

李女士於一九九七年七月從中國對外經濟貿易大學取得經濟學(國際貿易)學士學位。

李雷

李雷先生，44歲，於二零二零年八月二十七日獲任為本公司總會計師兼首席財務官，於二零二五年十二月二十三日辭任本公司總會計師兼首席財務官。李先生於二零一五年一月加入本集團，於二零一五年一月至二零二三年七月擔任中糧肉食投資財務部總經理，於二零一六年五月獲委任為本公司首席財務官，二零一七年五月至二零二零年八月任本公司總經理助理。彼在財務管理、食品及農業產業方面有豐富經驗。李先生於二零零四年加入中糧，於二零零七年八月至二零一三年七月擔任中國糧油啤酒原料部財務部總經理，並於二零一三年七月至二零一四年十二月擔任該部門總經理助理兼財務部總經理。

李先生於二零零四年八月從中央財經大學取得稅務專業經濟學學士學位，於二零一七年六月從清華大學取得工商管理學碩士學位。現為高級會計師。

李芳芳

李芳芳女士，51歲，於二零二一年四月二十二日獲任為本公司副總經理，分管原料集中採購、期貨套保、飼料業務等相關工作。李芳芳女士於二零零六年加入中糧，二零零六年四月至二零零七年五月擔任中糧食品營銷有限公司人力資源總監，二零零七年五月至二零一一年一月任中國食品有限公司廚房食品事業部人力資源部總監。於二零一一年一月加入中糧肉食投資，於二零一一年一月至二零一四年六月歷任人力資源部總經理助理、副總經理，於二零一四年六月至二零一九年十一月擔任人力資源部總經理。於二零一七年五月至二零二一年四月擔任本公司總經理助理。李芳芳女士曾在相關諮詢公司從事管理、諮詢工作，在管理諮詢、人力資源管理等方面擁有廣泛的經驗。

李女士於一九九六年七月及一九九九年三月分別從上海財經大學取得投資經濟管理經濟學學士學位和經濟學碩士學位。現為高級經濟師，非執業註冊會計師。

企業管治報告

董事會欣然提呈本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的企業管治報告。

企業管治

本公司董事會及管理層致力於實現並維持高標準的企業管治，彼等認為此對保障本集團營運完整及維持投資者對本公司的信任而言至關重要。本公司管理層亦積極遵守中國、香港及國外企業管治的最新要求。本企業管治報告解釋了本公司企業管治的原則及常規，包括董事會如何管理業務以為股東創造長遠價值及促進本集團的發展。

本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文。本公司於報告期內已全面遵守企業管治守則所載的所有守則條文。董事會將繼續檢討並完善本公司的企業管治常規，確保遵守企業管治守則。

公司文化

董事會相信，深厚的企業文化能夠促進長期可持續表現，確保企業經濟社會責任的履行。

本公司作為全產業鏈肉類企業，秉持「引領行業安全標準、保障國民肉食安全」的經營理念，在全國佈建130餘個高標準生態養殖基地，配套建設多個屠宰加工廠和肉製品加工廠，同時在全球肉類主產區進行全品類直採。旗下品牌「家佳康」在高端冷鮮豬肉領域處於行業領先地位，從飼養源頭開始，對環境、飼料、養殖、繁育及加工進行「安全5道關自養好品質」嚴苛管控，致力於打造安全更健康的高品質冷鮮豬肉，讓更多消費者「家佳康一口就愛上」。旗下品牌「萬威客」秉承「好品質+潮流時尚」的品牌定位，展現開放、時尚、勇於嘗先的品牌個性，精選原料，全產業鏈肉源可溯，採用專業考究的工藝，採集全球地道流行的西式風味，陪伴熱愛美食、懂吃又愛分享的年輕美食探享家們探索美味，樂享生活。

本公司認為，堅持打造「以貢獻者為本」的團隊氛圍、創造安全健康的工作環境、維護員工的合法權益、拓寬職業發展通道，有益於吸引和選拔優秀人才，推進公司高質量可持續發展，為消費者持續提供營養安全健康的食品。

本公司牢固樹立和踐行「綠水青山就是金山銀山」的理念，經過十餘年探索和發展，持續加大環保建設投入，建立完善的沼液發酵無害化處理系統，通過沼氣發電、沼液返田、減負還田逐步升級的技術路線，實現養殖廢棄物資源化利用，推動種養高效對接，促進循環農業、綠色農業發展，為推進鄉村產業的可持續、高質量發展貢獻力量。

董事會樹立並弘揚企業文化，期望及要求全體員工加強學習。全體新入職員工都須參加迎新和培訓計劃，以更好地了解我們的企業文化、結構及政策，學習相關法律法規並增強質量意識。董事會一貫確保目標、價值觀和戰略與企業文化相輔相成，而全體董事帶頭行動，致力弘揚企業文化。有關本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度所取得的成就詳情，請參閱本年報「管理層討論與分析」一節。

董事會認為，本公司現有的業務模式符合本公司的目標及長期策略，並認為企業文化與本集團的宗旨、價值觀及策略一致。

董事的證券交易

本公司已採納標準守則作為其自身有關董事進行證券交易的行為守則。本公司已向各董事作出具體查詢並獲各董事確認，其於截至二零二五年十二月三十一日止年度均已遵守標準守則規定的所有標準。

董事會

1. 角色及職責

董事會負責決定及監察整個集團的策略及政策、年度預算及業務計劃，評估本公司業績及監督本公司管理層。

董事會就本公司的長期表現向股東負責，負責引導本公司的策略目標及監督業務管理。董事肩負推動本公司取得成功的重任並負責作出符合本公司最佳利益的決策。董事會透過確保維持本公司業務各方面的高標準管治、為本公司設立策略方針及在其與本公司管理層關係方面接受不同層面的適當審查、質疑及指引以履行該等責任。董事會負責確保作為整體機構其具備適當的技能、知識及經驗以有效履行其角色。

董事會亦共同負責履行企業管治責任，包括：

- (a) 制訂、檢討及實施本公司企業管治政策及常規；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司遵守法律與監管規定方面的政策及常規；
- (d) 制訂、檢討及監察適用於僱員及董事的行為守則；及
- (e) 檢討本公司遵守不時修訂的企業管治守則的情況及在企業管治報告中的相關披露。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會已履行所有上述企業管治責任。

董事會負責決策重大事項，管理層負責執行董事會的指令及處理日常運作及常規事項。

2. 董事會組成

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，董事會成員如下：

董事會主席兼執行董事：

高翔博士

執行董事：

張楠博士

非執行董事：

王國新先生

吳浩軍先生(於二零二五年十二月二十三日獲委任)

陳志剛先生(於二零二五年十二月二十三日辭任)

獨立非執行董事：

傅廷美先生

李恆健先生

鞠建東博士

董事會成員各有所長、具備深厚經驗及適當專業資格。有關董事履歷，請參閱「董事及高級管理層履歷」一節。

董事及高級管理層間概無其他財務、業務、親屬或其他重大／相關關係。

吳浩軍先生於二零二五年十二月二十三日取得上市規則第3.09D條項下規定的法律意見。吳浩軍先生已確認其知悉其作為上市公司董事的責任。

3. 主席及總經理

高翔博士為董事會主席。張楠博士為本公司總經理。

4. 董事會獨立性

本公司深明董事會獨立性是良好企業管治的關鍵。本公司已設立有效機制，以鞏固獨立的董事會及獨立的意見。董事會目前的組成包括三名獨立非執行董事，佔超過三分之一的董事會人數。獨立非執行董事的薪酬須定期進行檢討，以維持競爭力及與彼等的職責及工作量相符。每名獨立非執行董事的獨立性於彼獲委任時及每年進行評估。本公司已收到每名獨立非執行董事各自根據上市規則第3.13條就彼等的獨立性發出的年度確認書。本公司認為，根據上市規則所載之獨立性指引，全體獨立非執行董事均為獨立人士且不受可嚴重干擾彼等行使其獨立判斷能力的任何關係影響。

董事於董事會會議上考慮建議或交易時，須申報其直接或間接利益(如有)，並須放棄投票(如適用)。全體董事(包括獨立非執行董事)均可於其認為有需要時取得外部獨立專業意見。

獨立非執行董事一貫展示對董事會的堅定承諾以及投入足夠時間以履行其在董事會的職責的能力。本公司亦已透過正式及非正式方式設立渠道，獨立非執行董事可藉此以公開及保密的方式(如情勢所需)表達其意見。

本公司深知董事會獨立性對良好企業管治及董事會效能至關重要，並已訂立相關機制以確保董事會可獲得獨立觀點及意見，包括但不限於不時檢視獨立非執行董事是否持有合適資格、是否已為本公司投入充分時間，以及設立渠道以評估獨立非執行董事的貢獻及意見等。董事會已檢討相關機制並認為其切實有效。

5. 董事委任、重選及罷免

本公司採用正規透明程序委任新董事。提名委員會就委任新董事向董事會提出推薦建議，董事會則於作出批准前斟酌該推薦建議。有關提名董事的政策，請參閱本節「提名委員會」一段。

各執行董事已與本公司簽立委任書，據此，任期為自其委任日期起計初步為期三年，並於屆滿後自動續期三年，且可由任何一方向另一方發出不少於三個月的書面通知終止合約。

各非執行董事已與本公司簽立委任書，自其委任日期起計為期三年，任期將於屆滿後自動續期三年，而各獨立非執行董事已與本公司簽立委任函，自其各自獲委任日期起計為期三年並於屆滿後自動續期三年。所有委任須符合章程細則項下董事退任及輪值告退的條文。

6. 會議

根據企業管治守則之守則條文第C.5.1條，董事會應定期舉行會議，一年至少舉行四次，約每季一次。

除定期董事會會議外，董事會主席亦在無其他董事出席的情況下與所有獨立非執行董事舉行會議。

各董事於截至二零二五年十二月三十一日止年度出席董事會會議、董事會委員會會議及股東大會的情況載於下表：

	親自或委託出席/合資格出席的會議次數											
	董事會會議		審核委員會會議		薪酬委員會會議		提名委員會會議		食品安全委員會會議		股東週年大會	
	親自出席/ 合資格 出席的 會議次數	委託出席/ 合資格 出席的 會議次數	親自出席/ 合資格 出席的 會議次數	委託出席/ 合資格 出席的 會議次數	親自出席/ 合資格 出席的 會議次數	委託出席/ 合資格 出席的 會議次數	親自出席/ 合資格 出席的 會議次數	委託出席/ 合資格 出席的 會議次數	親自出席/ 合資格 出席的 會議次數	委託出席/ 合資格 出席的 會議次數	親自出席/ 合資格 出席的 會議次數	委託出席/ 合資格 出席的 會議次數
高翔博士	3/4	1/4	不適用	不適用	不適用	不適用	2/2	0/2	1/1	0/1	1/1	0/1
張楠博士 ⁽¹⁾	4/4	0/0	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1	0/1	1/1	0/1	1/1	0/1
王國新先生 ⁽²⁾	4/4	0/0	1/4	0/4	不適用	不適用	不適用	不適用	0/0	0/0	1/1	0/1
吳浩軍先生 ⁽³⁾	0/0	0/0	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	0/0	0/0
陳志剛先生 ⁽⁴⁾	3/4	1/4	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1	0/1	1/1	0/1
傅廷美先生	4/4	0/0	4/4	0/4	2/2	0/2	2/2	0/2	不適用	不適用	1/1	0/1
李恆健先生 ⁽⁵⁾	4/4	0/0	4/4	0/4	2/2	0/2	1/1	0/1	不適用	不適用	1/1	0/1
鞠建東博士	3/4	1/4	不適用	不適用	2/2	0/2	2/2	0/2	不適用	不適用	1/1	0/1

附註：

1. 張楠博士於二零二五年四月三十日獲委任為提名委員會成員。
2. 王國新先生於二零二五年十二月二十三日獲委任為食品安全委員會成員。

3. 吳浩軍先生於二零二五年十二月二十三日獲委任為非執行董事。
4. 陳志剛先生於二零二五年十二月二十三日辭任非執行董事，不再擔任食品安全委員會成員。
5. 李恆健先生於二零二五年四月三十日獲委任為提名委員會成員。

7. 董事培訓

董事獲委任加入董事會時，將收到一套有關本集團的簡介材料，並由高級行政人員向其全面介紹本集團的業務。

所有新任董事緊接於各自的委任日期或之前已接受由我們的外聘法律顧問所編製及提供的有關企業管治及監管規定的董事職責及責任的就職課程及簡報。

本公司鼓勵董事參與持續專業發展，以發掘並更新彼等的知識及技能。董事亦獲提供有關企業管治及相關法例、規則和規例的最新發展的閱讀材料。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事參與的培訓如下：

董事姓名	持續專業發展 參與簡報會、培訓會、大型會議及／ 或閱讀與董事職責及職務有關的資料
董事會主席兼執行董事	
高翔博士	✓
執行董事	
張楠博士	✓
非執行董事	
王國新先生	✓
吳浩軍先生(於二零二五年十二月二十三日獲委任)	✓
陳志剛先生(於二零二五年十二月二十三日辭任)	✓
獨立非執行董事	
傅廷美先生	✓
李恆健先生	✓
鞠建東博士	✓

董事委員會

本公司的企業管治乃透過具組織的層級系統推行，包括董事會及董事會轄下的四個委員會，即審核委員會、提名委員會、薪酬委員會以及食品安全委員會。董事委員會的職權範圍於「披露易」網站及本公司網站可供查閱。董事委員會獲提供足夠的資源履行其職責，且可在適當情況下合理要求尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。

董事委員會的角色及職能的進一步詳情載列如下。

1. 審核委員會

審核委員會目前由一名非執行董事（即王國新先生）及兩名獨立非執行董事（即李恆健先生及傅廷美先生）組成。李恆健先生為審核委員會主席，彼在金融及會計事務、集資、併購、重組及國際業務發展方面擁有逾34年經驗。審核委員會於截至二零二五年十二月三十一日止年度共舉行4次會議。本公司的執行董事、高級管理層及外聘核數師獲邀參加會議討論。

審核委員會的主要職責包括監督本集團的財務報告系統、風險管理及內部監控程序、監察本公司編製財務資料（包括本集團的中期及全年業績）的誠實性、審閱本集團的財務與會計政策和慣例，以及監察內部審核職能的有效性。審核委員會亦監督及管理與本集團外聘核數師的關係，包括檢討及監察外聘核數師的獨立性與客觀性，以及按適用準則進行的審核程序是否有效。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，審核委員會完成了下列各項工作：

- (a) 與外聘核數師討論其核數和審閱工作的一般範疇和結果；
- (b) 審閱外聘核數師的管理建議書和管理層的回應；
- (c) 檢討外聘核數師酬金並建議董事會予以批准；
- (d) 就重新委任外聘核數師事宜，向董事會提出建議；
- (e) 檢討外聘核數師的獨立性、客觀性和核數程序的效益；
- (f) 檢討並監察本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表、年報以及年度業績公佈以及截至二零二五年六月三十日止六個月的中報及中期業績公佈的完整性；
- (g) 根據企業管治守則就有關審核委員會的事宜向董事會報告；
- (h) 檢討本公司的財務監控、內部監控及風險管理系統；
- (i) 就審核、內部監控、風險管理和財務報告事項，於建議董事會予以批准前進行討論；
- (j) 檢討本公司設定的有關本公司僱員及其他與本公司有往來者可秘密就財政匯報、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注的安排。

於本報告日期，審核委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績。

2. 提名委員會

張楠博士及李恆健先生於二零二五年四月三十日獲委任為提名委員會成員。提名委員會目前由五名成員組成，即董事會主席兼執行董事高翔博士、執行董事兼總經理張楠博士以及三名獨立非執行董事傅廷美先生、鞠建東博士及李恆健先生。高翔博士為提名委員會主席。提名委員會於截至二零二五年十二月三十一日止年度舉行2次會議。

提名委員會的主要職責為審閱董事會的架構、組成規模及多元化並就此向董事會提出推薦建議、監督對潛在董事候選人的物色及評估過程、監導董事的繼任計劃並就此作出指示、以及釐定董事委員會的組成及評估獨立非執行董事的獨立性。提名委員會於截至二零二五年十二月三十一日止年度已履行所有上述職責。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，提名委員會已審閱並向董事會建議委任吳浩軍先生為非執行董事及委任張楠博士及李恆健先生為提名委員會成員。委任新董事乃根據本公司的董事提名政策及董事會成員多元化政策進行評估，以確保董事會擁有與本公司策略及發展一致的必要技能、經驗及知識。在評估上述委任時，提名委員會及董事會已審閱董事候選人各自的專業知識及專業資格，並從多個方面考慮董事會成員的多元化，包括但不限於性別、年齡、文化、教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期等。所有董事會成員的聘任均以用人唯才為原則，並在考慮具體人選時，盡可能按照董事會整體運作所需要的才能、技能及經驗水平而作出，以保持董事會成員的適當平衡。

多元化政策

根據上市規則第13.92條，上市公司須採納董事會成員多元化政策。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止，董事會擬定並採納董事及僱員多元化政策，並已就實施政策所設定之所有可計量目標進行討論。

可衡量目標

為落實董事會成員多元化政策，以下可計量目標已獲採納：

- (i) 獨立性：董事會應包括執行與非執行董事（包括獨立非執行董事）的平衡組合，令董事會擁有強大的獨立性元素。獨立非執行董事應有足夠才幹及人數以提供具有影響力的意見。
- (ii) 技能及經驗：董事會擁有適合本公司業務需要的均衡技能。董事融匯財務、學術及管理背景，於各種業務活動中為本公司提供豐富經驗。
- (iii) 性別平等：董事會包含一名女性董事。

除上述目標外，為符合上市規則，董事會成員多元化政策已達至以下目標：

1. 至少三分之一董事會成員為獨立非執行董事；
2. 至少三名董事會成員為獨立非執行董事；
3. 至少一名獨立非執行董事已取得適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識；及
4. 董事會中至少有一名女性董事。

董事會目前由七名董事組成，兩名為執行董事，兩名為非執行董事及三名為獨立非執行董事，故董事會具有高度獨立性。董事會目前有一名女性董事，滿足性別平等的要求。董事會具備與本公司策略、管治及業務相關的適當技能、經驗及多元化組合，三名董事擅長企業管理／公司治理及戰略規劃，兩名董事為會計專業人士／財務管理專家，以及兩名董事擅長法律專業／監管及合規／風險管理，可為本公司發展做出寶貴貢獻。

員工多元化

截至二零二五年十二月三十一日止年度，員工的性別比例（包括高級管理層）為男72:女28。本集團的整體性別多元化在業內相對均衡，且本集團將繼續維持員工的性別多元化。有關性別比例以及本集團為提升性別多元化而採取的措施及相關數據的進一步詳情，請參閱ESG報告中的披露。

於二零二六年，董事會將繼續討論及制定具體的可計量目標並於年報中披露。本公司明白並深信董事會成員多元化的裨益。其致力確保董事會在技能、經驗以及視角的多元化方面達到適當的平衡符合本公司業務所需。所有董事委任將繼續以用人唯才為原則，並周詳考慮董事會成員多元化的裨益。甄選候選人將以一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期。最終決定將以用人唯才為原則並基於獲選候選人為董事會帶來之貢獻而作出。

本公司將確保董事的招聘及甄選按適當的組織化程序進行，以便吸引不同背景的人選供本公司考慮。本公司亦將制定並實施相關計劃，以培養背景更廣更多元化且具備相關工作技能和經驗的員工，並確保性別多元化以培養一批女性高級管理人員及董事會的潛在繼任人。

提名委員會將每年作出討論及協定為達致董事會成員多元化的所有可計量目標，並向董事會建議有關目標以供採納。於任何特定時間，董事會可尋求改善其於一方面或多方面的多元化，並相應計量進度。提名委員會已審閱董事會成員多元化政策以確保其有效，並認為本集團已於截至二零二五年十二月三十一日止年度達成董事會成員多元化政策中獨立性、技能及經驗的可計量目標。

提名政策

當董事會出現空缺時，提名委員會將評估董事會所需技能、知識及經驗，並識別空缺是否存在任何特殊要求。提名委員會將識別合適人選並召開提名委員會會議，就提名董事進行討論及投票，並向董事會推薦擔任董事的人選。

提名委員會將考慮具備能夠最佳輔助促進董事會效率的個別技能、經驗及專業知識的人選。提名委員會於考慮董事會組成的整體平衡時，將適當顧及董事會成員多元化政策。

提名委員會至少每年檢討董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識及經驗方面），就任何為配合本公司的公司策略而擬對董事會作出的變動作出推薦建議，並就董事委任或重新委任以及董事（尤其是主席及總經理）繼任計劃向董事會作出推薦建議。

提名委員會甄選及推薦委任董事的程序及標準乃為符合高標準的企業管治而定。該等程序亦符合或超越聯交所的規定，務求確保本公司每名董事具備所需品格、經驗及誠信，並且能夠證明與其作為上市發行人董事的職位相稱的適任標準，且在考慮提名獨立非執行董事時亦須符合上市規則第3.13條的規定。

3. 薪酬委員會

薪酬委員會目前由三名成員組成，均為獨立非執行董事，即李恆健先生、鞠建東博士及傅廷美先生。李恆健先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會於截至二零二五年十二月三十一日止年度共舉行2次會議。

薪酬委員會已採納企業管治守則的守則條文E.1.2(c)所述的第二個模式（即向董事會提交個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇建議）。

薪酬委員會的主要職責為根據董事表現及服務合約條款向董事會提出有關薪酬政策的推薦及建議，及參考董事會不時批准的公司目標，審閱及批准按本集團業績及表現釐定的薪酬福利。組織管理本公司薪酬總額，審閱及批准上市規則第17章項下有關股份計劃的事宜等。薪酬委員會須就彼等有關執行董事薪酬的建議諮詢董事長及／或本公司總經理，且獲提供充足資源以履行其職責。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪酬委員會完成的主要工作包括（但不限於）評估董事及高級管理層的表現、檢討及批准董事及高級管理層的薪酬以及董事候選人薪酬等工作。

董事薪酬亦根據其經驗、資格、於本公司所涉及的責任及現行市況釐定。除市場基準外，本公司會考慮董事個人能力和貢獻及本公司負擔能力，以釐定各董事薪酬的具體水平。執行董事獲提供合適的福利計劃，包括股份獎勵計劃，而該等福利計劃與提供予本集團其他僱員的相同。董事於截至二零二五年十二月三十一日止年度的酬金詳情載於綜合財務報表附註12。於二零二五年度向高級管理層支付或應付的酬金介乎以下範圍：

人民幣元	高級管理層人數
1,000,001-1,500,000	2
1,500,001-2,000,000	3
2,000,000以上	0

4. 食品安全委員會

陳志剛先生於二零二五年十二月二十三日不再擔任食品安全委員會成員，而王國新先生於該日獲委任為食品安全委員會成員。食品安全委員會目前由三名成員組成，即董事會主席兼執行董事高翔博士、執行董事張楠博士及非執行董事王國新先生。高翔博士為食品安全委員會主席。食品安全委員會於截至二零二五年十二月三十一日止年度舉行1次關於有效控制食品品質及安全事宜的會議，包括回顧上年度食品安全工作及審閱下階段工作計劃。

食品安全委員會的主要職責為就本公司食品品質與安全相關的政策、管理及表現進行審閱、評估及提出意見，以確保符合相關規則及規例、保障食品安全。

聯席公司秘書

二零二五年十二月二十三日起，金秋女士及周慶齡女士辭任本公司聯席公司秘書，王秀玲女士（「王女士」）及吳詠珊女士（「吳女士」）獲委任為聯席公司秘書。鑒於王女士尚未具備上市規則第3.28條所規定的相關資格，本公司已申請且香港聯交所已授予本公司豁免嚴格遵守上市規則第3.28條及第8.17條的規定，自王女士獲委任為聯席公司秘書之日起為期三年，自二零二五年十二月二十三日起至二零二八年十二月二十二日止（「豁免期」）。豁免期內，王女士將與吳女士作為聯席公司秘書共同履行職。吳女士在本公司的主要聯繫人為王女士。

王女士於二零一三年七月加入本公司，歷任戰略部經理、副總監，於二零二四年十月獲委任戰略部總經理助理，主要負責戰略規劃、投資管理、投資者關係等工作，於肉類行業研究、資本運作、信息披露、投資者關係等方面擁有豐富經驗。王女士畢業於對外經濟貿易大學，獲經濟學碩士學位。

吳女士為Vistra Corporate Services (HK) Limited企業服務董事。彼於公司秘書及合規服務方面擁有逾20年經驗。吳女士一直為香港上市公司、香港私人及離岸公司提供專業企業服務。吳女士為香港公司治理公會以及英國特許公司治理公會的資深會員。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，王女士及吳女士共參與不少於15小時的相關專業培訓。

問責及審核

董事確認，彼等有編製賬目的責任，亦有責任在年報及中期報告的綜合財務報表、其他內幕消息公告及上市規則所規定的其他財務披露文件中呈列均衡、清晰及易懂的評

估，並向監管機構作出匯報以及披露法定要求的資料。倘董事知悉有重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本公司持續經營的能力，則須在本企業管治報告中清晰披露及詳細討論該等不明朗因素。

本公司獨立核數師就其對本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表的申報責任及意見所發出的聲明載於本報告第52頁至55頁的獨立核數師報告。

風險管理及內部監控

1. 宗旨及目標

本公司非常重視風險管理及內部控制體系的建設和完善，在多年業務發展的過程中，通過不斷的總結和創新，加強企業管理，提高風險控制能力。本公司依據中國《公司法》、《會計法》、《企業會計準則》、《企業內部控制基本規範》、上市規則、企業管治守則守則條文、美國反虛假財務報告委員會下屬的發起人委員會內部控制框架（「COSO框架」）以及其他相關法律法規建立健全風險管理及內部控制體系。

董事會知悉董事會之職責乃確保本公司設立及維持合適及有效之風險管理及內部監控系統。此系統旨在管理而非消除未能達成業務目標之風險，並僅可就重大錯誤陳述造成損失提供合理而非絕對保證。

董事會已檢討本集團的風險管理及內部監控系統，並認為該系統有效且足夠。

董事會已同時檢討本集團的內部審計功能，並認為該功能有效且足夠。

2. 管理架構

(a) 董事會

- 確保維持合適及有效的風險管理與內控體系；
- 制定有明確責任及權限的管理架構；
- 釐定本公司就達致戰略目標所願承擔的重大風險的程度，並制定本公司風險管理策略。

(b) 審核委員會

- 審視本公司風險管理及內部控制系統；
- 每年與管理層檢討並討論，以確保管理層履行其職責以維持風險管理與內控體系的有效性；
- 主動或應董事會的委派，就有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果及管理層對該等調查結果的響應進行研究；
- 確保內部和外部審計師的工作得到協調；確保內部審計功能在本公司內部有足夠資源運作，並有適當的地位，以及檢討及監察內部審計功能是否有效。

(c) 管理層

- 妥善設計、實施及監控風險管理與內控體系，並確保該體系得以有效執行；
- 監督風險並採取措施降低日常營運風險；
- 對內部或外部審計師提出的有關內部監督事宜的調查結果做出及時的回應及跟進；
- 向董事會確認風險管理與內部監控體系的有效性。

(d) 審計部

- 對風險管理與內部監控體系的充足性與有效性進行分析及獨立評價。

3. 風險管理

風險管理過程包括風險識別、風險評估、風險應對及風險監控及檢討。本公司依照COSO框架搭建全面風險管理體系，貫徹全員風險管理理念，將風險管理工作覆蓋公司本部及下屬各個利潤點，覆蓋經營與管理過程中所面臨的各種風險，並對其中關鍵風險實施重點管理。

本公司每年通過戰略與預算研討會等方式，明確公司發展目標，確定業務經營計劃，識別重大風險。高級管理層通過總經理辦公會討論確定重大問題。各業務部定期召開運營分析會，分析經營計劃及預算執行情況、風險控制和供產銷情況。

二零二五年，根據國務院國有資產監督管理委員會（國資委）及中糧集團風險管理及內部監控工作要求，本公司組織開展了全面風險管理及內部監控工作，編製了《內控體系工作報告》上報集團。公司管理層對重點風險加強監控及管理，中糧家佳康審計部負責組織開展公司層面全面風險管理工作，各風險關口部門負責監督落實本業務領域的風險管理工作，各業務部門負責執行具體的風險管理工作，如風險識別、風險評估、風險控制、風險事件處理、風險管理策略制定等，對本業務部門的風險事件承擔主體責任。

二零二五年初，本公司審計部組織各部門開展全面風險評估工作，全面風險評估工作評估範圍覆蓋中糧家佳康各業務部門和職能部門。各部門分別從風險發生可能性及影響程度兩個維度對27個二級風險進行了評分。審計部在匯總各部門及本公司高級管理層評分結果的基礎上對評分結果進行了匯總及排序，取評分最高的前五大風險為二零二五年度重大風險，最終確定公司二零二五年度重大風險：疫病風險、市場變化和市場競爭風險、食品安全風險、安全生產風險、環保風險。在識別出二零二五年度重大風險之後，審計部組織各風險相關部門對重點風險進行風險分析，確定重大風險對應的開口部門和責任部門，依據風險特點及風險偏好確定各類風險管理策略，制定風險解決方案，使重點風險得到有效管控。

本公司各部門積極開展風險防控工作，針對重大風險重點監督。二零二五年，在中糧家佳康全體員工的努力下重大風險均在受控狀態，全面風險管理工作取得了較好的成效。

4. 內部監控

本公司對各項重要業務活動建立了相應的內控制度和流程，涵蓋採購、銷售、資金管理、資產管理、人力資源、財務報告、合同管理等各方面。制度及流程要求員工各司其職，嚴格執行工作標準，通過加強員工專業技能培訓，本公司實現規範化作業，最大程度降低業務過程中面臨的各類風險。

二零二五年，公司審計部以風險和問題為導向，按相關監管機構及集團工作要求，積極開展內部監控工作，全年共開展內部審核項目19項，內部審核工作已基本涵蓋了公司經營管理的主要方面，不存在重大遺漏。針對內部審核過程中發現的各類審計問題和內控缺陷，審計部定期跟蹤和推動被審計單位整改。

此外，本公司制定了《內幕信息知情人登記制度》及《信息披露管理制度》，董事會定期檢討該等制度，對本公司內幕信息知情人（包括但不限於董事及高級管理層）進行登記及管理，加強內幕信息之保密性，監督信息披露以防止內幕信息洩露。本公司已採取必要內控措施，嚴禁董事、高級管理層及相關僱員在未經授權的情況下獲取或使用內幕信息。

董事會通過考慮審核委員會、管理層、內部及外部審計師的工作成果，認為本公司建立了適當的風險管理和內部控制系統，可持續確認、評估及管理本公司面對的風險。

本公司通過內部監控工作，對業務部門及下屬利潤點的運營模式及管理現狀進行了評價，改進了公司管理，提高了運營效率及內部控制的整體水平。

董事會對公司內部監控與風險管理系統之成效每年進行兩次檢討評價。截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會已完成對本公司內部監控與風險管理系統之成效的檢討評價並認為其有效且充分。

反貪污政策

本公司絕不容忍其董事、高級職員、僱員、代理或顧問或為其行事或為其代表的任何人士或公司直接或間接地作出任何形式的賄賂。本公司採納反貪污政策，有助僱員識別可能導致或可能被牽涉入賄賂或不道德商業行為的情況，從而避免作出該等屬明確禁止的行為，並於有需要時迅速尋求指引。

舉報政策

本公司預期並鼓勵本集團僱員以及與本集團進行交易的人士（如供貨商、客戶、債權人及借貸人）以保密方式向本公司匯報任何有關本集團的可疑違規事項、不當或失當行為。本公司採納舉報政策，以就匯報可能屬不當行為提供匯報渠道與指引，並確保本集團將在正式制度中伸延對舉報者的保障。

本公司將定期檢討舉報政策，任何可疑個案將呈報審核委員會。

獨立核數師

本集團委任天職香港會計師事務所有限公司為截至二零二五年十二月三十一日止年度的獨立核數師，其負責審核本集團的年度綜合財務報表並就此提供獨立意見。於二零二一年六月三十日舉行的股東週年大會上，天職香港會計師事務所有限公司獲委任為本公司核數師，以填補德勤•關黃陳方會計師行辭任後的空缺職位。此後並無變更核數師。

審核委員會審閱並監察外聘核數師的獨立性及客觀性，以及核數過程的有效性。審核委員會每年收到由外聘核數師發出確認其獨立性及客觀性的報告，與外聘核數師代表舉行會議，以考慮其審核工作的範疇，並批准其收費以及所提供的非審計服務（如有）的範疇及適合性。審核委員會亦就外聘核數師的重新委任事宜向董事會提供建議。

核數師薪酬

以下載列截至二零二五年十二月三十一日止年度，與本集團外聘核數師服務有關的已付／應付費用總額：

已提供服務	已付／應付費用 (人民幣千元)
審計服務	2,062
非審計服務	558

附註：非審計服務主要包括就中期審閱及持續關連交易等提供的服務。

股東權利及交流

作為保障股東權益及權利的一項措施，就各重大事項（包括選舉個別董事）會於股東大會上提呈個別決議案以供股東考慮及投票。此外，本公司視股東週年大會及股東特別大會為重要事件，且董事、各董事委員會主席、高級管理層及外聘核數師盡力出席本公司股東週年大會及股東特別大會，並解答股東詢問。於股東大會上提呈的所有決議案將以投票方式表決。投票結果將於相關股東大會舉行當日於「披露易」網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.cofcojoycome.com)刊載。

根據章程細則第12.3條，董事會可在持有不少於本公司繳足股本十分之一的股東的呈請下召開股東特別大會。有關呈請須列明大會的主要商議事項且由請求人簽署，並送達本公司的香港主要辦事處或本公司的註冊辦事處。股東須遵守有關章程細則所載召開股東特別大會的規定及程序。

股東有權向董事會提出查詢。所有查詢須以書面形式郵寄至本公司於北京的中國總部，收件人為王秀玲女士。

本公司維持高標準的財務報表披露。本公司致力於最大限度地利用其網站作為適時提供最新資料以加強與股東及公眾人士的溝通的渠道。

開曼群島公司法並無規定允許股東於股東大會上提呈新的決議案。然而，擬提呈決議案的股東可按章程細則第12.3條，要求召開股東特別大會並於會上提呈決議案。章程細則第12.3條的要求及程序載列於上文。

投資者關係

董事會知悉與本公司股東及投資者維持清晰、及時及有效溝通的重要性，亦知悉與投資者之有效溝通乃建立投資者信心及吸引新投資者的關鍵。

本公司已採納股東溝通政策，當中載列本公司為促進與股東的有效溝通而制定的框架，以讓股東與本公司加強溝通，並在知情的情況下行使其作為股東的權利。

本公司主要透過如下方式與股東溝通：

- (i) 舉行股東大會，藉以提供讓股東直接與董事會溝通機會；

- (ii) 本公司根據上市規則之規定刊發之公告、年報、中期報告及／或通函，以及新聞稿，以提供本集團最新資料；

- (iii) 定期更新本公司網頁及於本公司網頁及聯交所網頁及時披露資料；及

- (iv) 定期舉辦各種活動，包括為投資者／分析員舉行簡介大會，及小組／一對一會議、在本地及全球進行路演推介、傳媒訪問，以及參與市場推廣活動及專題論壇等，以促進本公司與股東及投資人士之間的溝通。歡迎股東及投資者訪問本公司網頁及透過本公司投資者關係部門提出詢問，該部門之聯繫詳情可於該網頁閱覽。

考慮到已設立多種溝通渠道，向股東及投資人士提供有關本集團最新發展的資料，並於本公司及其股東、投資者及其他利益相關方之間設立各種溝通渠道，以供各方提供反饋後，董事會信納股東溝通政策已於二零二五年適當實施並有效。

憲章文件

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司的公司章程大綱及章程細則並無任何變動。本公司的公司章程大綱及章程細則已更新的副本於本公司網站及「披露易」網站可供查閱。

董事會報告

董事會欣然提呈本公司與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的董事會報告及經審核財務報表。

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，董事會成員如下：

董事會主席兼執行董事

高翔博士

執行董事

張楠博士

非執行董事

王國新先生

吳浩軍先生(於二零二五年十二月二十三日獲委任)

陳志剛先生(於二零二五年十二月二十三日辭任)

獨立非執行董事

傅廷美先生

李恆健先生

鞠建東博士

主要業務及經營分析

本公司主要業務包括飼料研發、生產、銷售及配套技術服務，生豬育種、養殖及屠宰分割，生鮮豬肉及肉製品生產、經銷與銷售，以及肉類產品(包括豬肉、牛肉、禽肉及羊肉)進口分銷。

業務審視

就香港法例第622章《公司條例》附表5要求進行之本集團的業務審視，包括對本集團業務之中肯審視、對本集團面對之主要風險及不明朗因素的討論以及本集團業務相當可能進行之未來發展的揭示，已載於本年報「主席致辭」、「管理層討論與分析」及「綜合財務報表附註」章節內。上述幾節乃本董事會報告之一部分。

期後事項

本集團於二零二五年十二月三十一日後至本報告日期並無重大期後事項須予披露。

財務關鍵指標分析

使用財務關鍵表現指標對本集團本年度表現作出之分析載於本年報的「管理層討論與分析」章節。

主要風險及未來展望

本集團的運營面臨著一定的風險及不確定性，其中一些風險是本集團所不能控制的。這些風險及不確定性包括國內外經濟形勢，中國信貸政策及外匯政策，有關法律、法規和執法政策的變動等因素。還有其他未知及不重大但日後證實屬重大之不確定性因素。

金融風險管理目標及政策

本集團金融風險管理目標及政策載於綜合財務報表附註47。

業績

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績載於本報告第56頁至57頁的綜合損益及其他全面收益表。

股息

董事會已決議不宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息。

股息政策

本公司已採納股息政策(「股息政策」)，據此，本公司將在滿足以下條件時向股東宣派及派發股息，宣派及派發的股息總額預計達到本公司當年度生物資產公允價值調整前淨利潤的20%至70%：

1. 本公司宣派及派發股息不影響本集團的正常運營；及
2. 本公司宣派及派發股息不影響本集團計劃開展的重大投資。

本公司宣派及派發股息亦受限於章程細則及開曼群島公司法的限制。本公司將持續不時檢討股息政策。

股本

於二零二五年十二月三十一日，本公司已發行股份總數為4,581,998,323股。

股份溢價及儲備

本集團股份溢價及儲備於本年度的變動載於第58頁綜合權益變動表。

可供分派儲備

本公司於二零二五年十二月三十一日的可供分派儲備總額為人民幣1,545百萬元。

捐款

於二零二五年內本集團的慈善捐款為人民幣22百萬元。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註17。

借款及利息資本化

借款詳情載於綜合財務報表附註34。本集團於本年度的資本化利息開支及其他借款成本詳情載於綜合財務報表附註9。

財務概要

有關本集團過往五個財政年度的業績及資產負債的概要，載於本年報「財務概要」一節。

遵守法律及法規

本公司註冊於開曼群島，為聯交所上市公司，主要業務運營在中國進行。本集團的營運受香港、開曼及中國法律規管，包括但不限於香港公司條例、上市規則、證券及期貨條例以及中國《公司法》、《企業內部控制基本規範》等相關法律、法規、規章、條例的要求，其中包括信息披露、企業管治以及行業規範運作等，本集團亦致力維持高水平之企業管治常規。據董事會所悉，本集團已於重大方面遵守會對本集團業務及營運產生重大影響之相關法律及法規，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無重大違反或不遵守相關法律及法規。

與僱員、客戶及供應商的關係

本集團知悉與其僱員、客戶及供應商維持良好關係的重要性，以達致其當前或長遠的業務目標。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團與其僱員、客戶及供應商之間並無重大及實質的糾紛。

本集團薪酬政策及退休福利

有關本集團的薪酬政策，請參閱「人力資源」一節。

截至二零二五年十二月三十一日止年度之退休福利計劃之詳情載於綜合財務報表附註42。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回其任何上市證券（包括出售庫存股份）。於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

獲准許的彌償

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已為其所有董事及高級管理層安排責任保險。根據章程細則第33.1條，本公司各董事、核數師或本公司其他高級管理人員有權從本公司的資產中獲得彌償，以彌償其作為董事、核數師或本公司其他高級管理人員在勝訴或無罪的任何民事或刑事法律訴訟中進行抗辯而招致或蒙受的一切損失或法律責任。

董事服務合約

董事概無與本集團任何成員公司訂立本集團不可於一年內終止而毋須支付補償（法定補償除外）的服務合約。

董事於重大交易、安排或合約的權益

於截至二零二五年十二月三十一日止年度或年末，本公司、其任何附屬公司或其同系附屬公司並無存續任何本公司董事直接或間接擁有重大權益的與本集團業務有關的重要交易、安排或合約。

董事購買股份或債權證的權利

於截至二零二五年十二月三十一日止年度任何時間，本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，致令董事透過購入本公司或任何其他法人團體股份或債權證獲益，而董事或任何彼等的配偶或十八歲以下子女亦無獲授任何權利，可認購本公司或任何其他法人團體股權或債務證券或已行使任何此等權利。

董事會及董事資料變更

自本公司二零二五年中期報告日期以來，董事會及董事資料的變更如下：

1. 王國新先生於二零二五年十二月二十三日獲委任為食品安全委員會成員。
2. 吳浩軍先生於二零二五年十二月二十三日獲委任為非執行董事。
3. 陳志剛先生因彼之其他業務承擔需要投入更多精力和時間，已於二零二五年十二月二十三日辭任非執行董事，且不再擔任食品安全委員會成員。

於本公司股份的權益

主要股東及其他人士	附註	身份／權益性質	持有本公司 普通股數目 (好倉)	佔本公司 已發行股份 權益總額的 概約百分比 ⁽²⁾
明暉	(1)	實益擁有人	1,078,377,782	23.54%
中國食品(控股)	(1)	於受控法團的權益	1,078,377,782	23.54%
中糧香港	(1)	於受控法團的權益	1,078,377,782	23.54%
		實益擁有人	768,304,000	16.77%
中糧	(1)	於受控法團的權益	1,846,681,782	40.30%
上海寧泉資產管理有限公司		投資經理	459,642,000	10.03%

除上文披露者及「董事及高級管理層履歷」一節外，根據上市規則第13.51B(1)條，概無資料變更須予披露。

權益披露

1. 董事

於二零二五年十二月三十一日，就董事所知，董事概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部條文須向本公司披露的任何權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

2. 主要股東

於二零二五年十二月三十一日，就董事所知，於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉的股東(本公司董事或行政總裁除外)如下：

附註：

- (1) 明暉為中國食品(控股)的全資附屬公司。中國食品(控股)由中糧香港全資擁有，而中糧香港由中糧全資擁有。因此，中糧、中糧香港及中國食品(控股)均被視為於有關股份中擁有權益。
- (2) 於二零二五年十二月三十一日，本公司已發行股份總數為4,581,998,323股。

除本報告披露者外，於二零二五年十二月三十一日，就董事所知悉，概無其他人士於本公司的股份及相關股份中擁有權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文的規定向本公司及聯交所披露，或根據證券及期貨條例第336條的規定須記錄於本公司所存置的權益登記冊內。

股份獎勵計劃

為表彰及獎勵若干僱員對本集團作出的貢獻，為彼等提供激勵以留任彼等支持本集團的持續增長，以及吸引合適人員作進一步發展，經中糧肉食投資董事會與當時股東討論後，本公司於二零一五年三月二十七日採納原股份獎勵計劃並於二零一七年三月二十七日做出修訂，計劃將於二零二七年屆滿。上述計劃下於二零一五年三月二十七日授予公司僱員而未行權的4,880,269股已因歸屬期於二零一九年三月二十七日屆滿且於二零二四年一月一日前未行使而失效。該筆購股權失效的詳情請參見二零二五年十二月三十一日發佈的公告。

於二零二五年一月一日，股份獎勵計劃項下尚未歸屬／行使的購股數量均為零。二零二五年一月一日起至二零二五年十二月三十一日止年度，股份獎勵計劃項下概無購股權獲授出、歸屬、行使、註銷或失效。

本公司股份獎勵計劃的主要條款如下：

股份獎勵數目

原股份獎勵計劃的股份數目為39,506,375股股份，而新股份獎勵計劃的須轉讓股份數目變更為55,440,613股股份，截至本年報日期，佔本公司已發行股份（不包括庫存股份）約1.21%。

參與者

所有計劃參與者為本集團僱員。

行使價

計劃參與者毋須於購股權授出時支付款項。行使購股權的價格以每股股份人民幣1.37元為基礎，並根據董事會不時決定的每股金額，惟前提是行使價不得低於每股股份人民幣1.00元的港元等值金額，二零一七年三月二十七日董事會將行權價調整為每股股份人民幣1.18元的港元等值金額，該等貨幣轉換應當根據董事會決定當時有效的行使價當日的中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣的基準匯率中間值折算。

行使購股權

計劃參與者可經本公司向受託人發出書面通知以行使已歸屬購股權，列明其擬行使的購股權股份數目。受託人須安排在公開市場出售有關的購股權股份，並向相關計劃參與者支付所得款項淨額（即出售所得款項減行使價及所有相關成本、開支及稅項）。

歸屬期

購股權自授出日期起以相等數目於連續四年內歸屬，但可根據相關期間計劃參與者的表現作出以下調整：

1. 如果計劃參與者的僱用部門於相關期間達成的表現目標少於80%，不會歸屬任何購股權；

2. 如果計劃參與者的僱用部門於相關期間達成的表現目標在80%至120%之間，將會歸屬相同百分比的購股權；及
3. 如果計劃參與者的僱用部門於相關期間達成的表現目標超過120%，將會歸屬120%的購股權。

權益上限

股份獎勵計劃內概無規定每名參與人可獲授權益上限。

優先購股權

章程細則及開曼群島的法律（本公司於其司法管轄權成立）並無優先購買權規定，亦無限制此等權利，使本公司須按比例向現有股東發售新股份。

稅務寬減

本公司概不知悉有任何因股東持有股份而向彼等提供的任何稅務寬減。

競爭權益

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無董事被認為於直接或間接對本集團業務構成或可能構成競爭的任何業務中擁有權益。

有關不競爭承諾的企業管治常規

本公司已分別收到中糧、中糧香港、中國食品（控股）及明暉於截至二零二五年十二月三十一日止年度遵守不競爭承諾契據的年度確認。獨立非執行董事已就此年度確認及執行情況進行檢討。獨立非執行董事已確認，據彼等所能確定，任何契諾人概無違反不競爭承諾契據的不競爭承諾。有關不競爭承諾的詳情，請參閱招股章程。

管理合約

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無就本公司整體業務或任何重要業務部分的管理及行政事宜訂立或存有合約。

主要供應商及客戶

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的最大及五大客戶分別佔本集團銷售總額約1.79%及7.16%。年內本集團的最大及五大供應商分別佔本集團購買總額約2.91%及9.34%。

除本公司主要股東中糧於本集團五大供應商中糧貿易有限公司、中糧佳悅(天津)有限公司及五大銷售客戶現代飼料(天津)有限公司擁有權益外，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無董事、其聯繫人或其他主要股東於本集團五大供應商或客戶中擁有任何實益權益。

環保政策及表現

有關本集團環保政策與表現的討論，請參閱本公司於本年報同日刊發的《環境、社會及管治報告》，該報告可於本公司及「披露易」網站查閱。

足夠公眾持股量

按本公司可公開取得的資料，且就董事所知，於截至二零二五年十二月三十一日止年度及於本報告日期，本公司一直保持不少於上市規則所規定本公司已發行股份25%的足夠公眾持股量。

持續關連交易

根據上市規則第十四A章，本公司的關連人士為中糧（為主要股東）。因此，以下與中糧以及彼等各自的附屬公司及／或聯繫人訂立的交易，根據上市規則第十四A章，構成本公司的關連交易，並須根據上市規則第十四A章要求於下文披露。我們已向聯交所申請並已獲聯交所批准豁免嚴格遵守上市規則第14A.35條（有關部分豁免及不獲豁免的持續關連交易）的公告規定及上市規則第14A.36條（有關不獲豁免的持續關連交易）的獨立股東批准規定，惟須遵守的條件是年度交易價值不得超過彼等各自的估計年度上限。本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度之持續關連交易之詳情如下：

不獲豁免持續關連交易

以下交易乃本公司於一般及日常業務過程中按正常或更佳商業條款訂立，且根據上市規則第十四A章按年度基準計算的最高適用百分比率超過5%。因此，以下交易須遵守上市規則第十四A章有關申報、公告、年度審核及獨立股東批准的規定。

1. 與中糧財務訂立及重續財務服務協議

本集團一直從中糧財務獲得各種金融服務。

由於二零二二年補充金融服務協議及二零二一年金融服務協議已於二零二四年十二月三十一日到期，本公司、中糧肉食投資與中糧財務於二零二四年十月二十一日（交易時段後）訂立二零二四年財務服務協議，內容為提供(i)存款服務；(ii)貸款服務；(iii)委託貸款服務；及(iv)其他財務服務。二零二四年財務服務協議的期限自二零二五年一月一日至二零二七年十二月三十一日止，自本公司二零二四年十二月十六日股東大會審批通過後生效。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二四年十月二十一日及二零二四年十二月十六日的公告以及日期為二零二四年十一月二十五日的通函。

根據二零二四年財務服務協議，中糧財務同意向本集團提供下列財務服務：

(a) 存款服務

根據二零二四年財務服務協議，中糧財務將向本集團提供存款服務。本集團將在中糧財務開設及持有存款賬戶。

本集團於中糧財務的存款利率將根據中國人民銀行不時頒佈的人民幣存款基準利率釐定。中糧財務向本集團提供的存款服務的利率將不低於中國境內主要商業銀行提供的同期同檔次利率。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團存放於中糧財務的每日最高存款金額及存款利息不得超過下列金額：

	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)
每日最高存款金額 (包括其應計利息)	3,000,000

倘本集團因中糧財務違約而遭受任何財務損失，中糧財務須就本集團遭受的該等損失，按中國人民銀行的規則及規例賠償本集團。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，上述每日最高存款金額及存款利息達人民幣約12億元。

(b) 貸款服務

根據二零二四年財務服務協議，中糧財務將向本集團提供人民幣貸款服務。中糧財務向本集團提供的貸款服務的利率將不高於中國境內主要商業銀行提供的同期同檔次利率。此外，本集團無須就中糧財務提供的財務資助抵押本集團資產。

(c) 委託貸款服務

根據二零二四年財務服務協議，中糧財務將向本集團提供人民幣委託貸款服務。中糧財務向本集團提供的委託貸款服務收取的手續費將不高於中國境內主要商業銀行提供相同或類似服務所收取的費用。此外，本集團無須就中糧財務提供的委託貸款服務抵押本集團資產。

(d) 除中糧財務根據二零二四年財務服務協議提供的金融服務外，本集團亦可從其他金融機構獲得金融服務。

2. 與中糧集團相互供應產品及服務

由於二零二一年互供協議已於二零二四年十二月三十一日到期，本公司與中糧已於二零二四年十月二十一日（交易時段後）訂立二零二四年互供協議，期限為二零二五年一月一日至二零二七年十二月三十一日。該協議已於二零二四年十二月十六日股東特別大會獲股東批准。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二四年十月二十一日及二零二四年十二月十六日的公告以及日期為二零二四年十一月二十五日的通函。

根據二零二四年互供協議：

1. 中糧集團向本集團提供以下產品及服務，包括：

(1) 飼料原料，包括但不限於玉米、豆粕、豆油、小麥、糧食副產品（如米糠粕、碎米、麩皮等）等用作生產飼料的材料及／或產品；及

(2) 肉類產品、倉儲及其他產品及服務；其中，中糧集團向本集團提供的肉類產品主要指中央儲備肉。

2. 本集團向中糧集團提供以下產品及服務，包括：

肉類產品、代理及其他產品及服務；其中，本集團向中糧集團提供的肉類產品主要包括生鮮豬肉、冷凍豬肉、肉製品（例如火腿、香腸及培根）、進口冷凍禽肉、進口冷凍牛肉及羊肉和中央儲備肉。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，中糧集團向本集團提供產品及服務的預期交易年度上限金額及本集團向中糧集團提供產品及服務的預期交易年度上限金額如下：

	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)
中糧集團向本集團 提供產品及服務	4,280,000
本集團向中糧集團 提供產品及服務	225,000

截至二零二五年十二月三十一日止年度，中糧集團實際支付本集團及本集團實際支付中糧集團的交易總額分別約為人民幣5,132萬元及人民幣21.57億元。

部分獲豁免持續關連交易

以下交易乃於一般及日常業務過程中按正常或更佳商業條款訂立，且根據上市規則第十四A章按年度基準計算的最高適用百分比率超過0.1%但低於5%。因此，根據上市規則第14A.76(2)(a)條，以下交易須遵守上市規則第十四A章有關申報、公告及年度審核的規定，但將獲豁免遵守獨立股東批准的規定。

3. 物業租賃及管理

由於二零二一年物業租賃及物業管理合約已於二零二四年十二月三十一日到期，於二零二四年十月二十一日(交易時段後)，本公司與中糧訂立二零二四年物業租賃及物業管理協議，年期自二零二五年一月一日起至二零二七年十二月三十一日止。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二四年十月二十一日的公告。

根據二零二四年物業租賃及物業管理協議，本集團將向中糧集團及／或其聯繫人租賃若干物業，包括但不限於(a)位於北京中糧福臨門大廈的辦公場所及若干停車位；(b)擬用作專賣店的物業；及(c)運營飼料生產業務相關的資產，包括土地、地上建築物、生產設備、辦公樓、辦公設備、員工宿舍、公務接待用車、叉車、檢測設備等。中糧集團及／或其聯繫人亦將向本集團提供租賃物業的維護管理等各種服務。

二零二四年物業租賃及物業管理協議項下的租金及管理費由相關各方參考下列基準(倘適用)釐定：

- 周邊其他物業租賃及物業管理服務的現行市價；
- 獨立第三方就周邊類似物業提供的可資比較租金及管理費報價；
- 中糧集團及／或其聯繫人提供予其他租戶的租金及管理費；及
- 租賃資產的折舊及攤銷、合理利潤、稅項等。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，二零二四年物業租賃及物業管理協議項下擬進行交易的年度上限金額如下：

	截至二零二五年 十二月三十一 止年度 (人民幣千元)
租金開支以及管理費	80,000

截至二零二五年十二月三十一日止年度，租金開支以及管理費總額約為人民幣6,000萬元。

4. 行政服務

由於二零二一年行政服務協議已於二零二四年十二月三十一日到期，本公司與中糧已於二零二四年十月二十一日（交易時段後）訂立二零二四年行政服務協議，年期自二零二五年一月一日起至二零二七年十二月三十一日止。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二四年十月二十一日的公告。

根據二零二四年行政服務協議，中糧集團及／或其聯繫人將按現行市價向本集團提供若干行政服務，包括但不限於電訊服務、信息技術服務、信息化與系統化建設、餐飲服務、人力資源服務、法律及公司秘書服務、培訓及其他相關服務。

二零二四年行政服務協議項下的行政服務費用由相關方按下列基準（倘適用）釐定：

- (a) 獨立第三方就相同或類似服務向本集團收取的費用；及
- (b) 中糧集團及／或其聯繫人向其他租戶及服務用戶收取的費用。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，二零二四年行政服務協議項下擬進行交易的年度上限金額如下：

	截至二零二五年 十二月三十一 止年度 (人民幣千元)
行政服務開支	18,480

截至二零二五年十二月三十一日止年度，行政服務開支總額約為人民幣1,302萬元。

持續關連交易之年度審閱

獨立非執行董事已審閱截至二零二五年十二月三十一日止年度上述持續關連交易並確認上述持續關連交易：

1. 於本集團正常及一般業務過程中訂立；
2. 按一般商業條款或按對本集團而言不遜於給予或來自獨立第三方的條款訂立；及
3. 符合規管上述持續關連交易之各項協議之公平合理條款及符合本公司及本公司股東的整體利益。

根據上市規則第14A.56條，董事會委聘本公司核數師遵照香港會計師公會發佈的《香港審驗應聘服務準則3000》中的「歷史財務資料審計或審閱以外的審驗應聘」，並參照《實務說明》第740號「關於香港《上市規則》所規定持續關連交易的核數師函件」，就本集團的持續關連交易作出報告。核數師已發出其無保留意見函件，函件載有其有關本集團根據上市規則第14A.56條於本年報第46頁至51頁所披露之持續關連交易的結果及結論。

董事會報告

載於財務報表附註49之關聯方交易包括根據會計準則披露之關聯方交易及根據上市規則第十四A章亦構成本公司的持續關連交易之關聯方交易。關於本公司董事及最高行政人員之薪酬的關聯方交易已構成上市規則第十四A章所界定的持續關連交易。然而，根據上市規則第十四A章，這些交易可豁免報告、公告及獨立股東批准規定。關於本公司主要管理人員（董事和最高行政人員除外）報酬的關聯方交易並不屬於上市規則第十四A章所界定的關連交易或持續關連交易。除本報告另有披露外，董事認為，財務報表附註49所載所有其他關聯方交易並不屬於上市規則第十四A章下「關連交易」或「持續關連交易」（視情況而定）的定義，因此毋須遵守上市規則項下任何申報、年度審核、公告或獨立股東批准的規定。本公司確認其於本年度已遵守上市規則第十四A章的披露規定或已獲聯交所批准豁免遵守有關條文。

根據上市規則持續披露責任

本公司並無上市規則第13.20、13.21及13.22條項下任何其他披露責任。

核數師

於二零二五年六月二十六日舉行的股東週年大會上，本公司已續聘天職香港會計師事務所有限公司為本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的核數師。天職香港會計師事務所有限公司將於應屆股東週年大會上退任，並符合資格及願意膺選連任。

代表董事會

董事會主席

高翔

中國北京，二零二六年三月二十三日



致中糧家佳康食品有限公司成員
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

本核數師已審核載列於第56頁至140頁中糧家佳康食品有限公司(「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的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註(包括重大會計政策資料)。

吾等認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則真實而公平地反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況以及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審核。吾等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」一節中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則(以下簡稱「守則」)，適用於對公眾利益實體的財務報表進行審計，吾等獨立於 貴集團。吾等亦已履行守則中的其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審核憑證能充足及適當地為吾等的審核意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項是吾等根據專業判斷，認為對吾等審核本期綜合財務報表而言最為重要的事項。這些事項乃於吾等審核整體綜合財務報表及出具意見時進行處理，而吾等不會對這些事項提供單獨的意見。

生物資產的估值 關鍵審核事項	吾等在審核中處理關鍵審核事項的方法
<p>誠如綜合財務報表附註22所披露，管理層估計 貴集團的生物資產於二零二五年十二月三十一日的公允價值減出售成本為人民幣3,554百萬元。吾等已就所有生物資產取得獨立外部估值，以協助管理層對生物資產於二零二五年十二月三十一日的公允價值減出售成本進行估算。採用的主要假設包括估計市價。</p> <p>相關估計不確定性的詳情披露於綜合財務報表附註4。</p> <p>吾等將生物資產的估值識別為關鍵審核事項，原因是生物資產結餘具有重要性以及釐定公允價值減出售成本的重大估計不確定性。</p>	<p>吾等就生物資產估值所採取的程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none">• 評估獨立外部估值師的能力、客觀性及資格；• 評估對生物資產進行估值所用的方法是否適當；• 評估主要假設及輸入數據(包括比較估計市價與市場可得數據)是否適當；及• 根據適用的財務報告框架評估與生物資產有關的披露是否充分。

物業、廠房及設備以及使用權資產減值評估

關鍵審核事項

誠如綜合財務報表附註17所披露，貴集團生豬養殖分部內的若干現金產生單位（「現金產生單位」）產生了經營虧損，且存在其他情況，表明其存在《香港會計準則第36號－資產減值》所規定的減值跡象。因此，管理層通過參考獨立外部估值師編製的估值報告，以相關現金產生單位的使用價值與公允價值減出售成本的較高者確定其可收回金額，從而對相關物業、廠房及設備以及使用權資產於二零二五年十二月三十一日的減值進行評估。

吾等已識別物業、廠房及設備以及使用權資產的減值評估為關鍵審核事項，原因為該等資產對整體綜合財務報表具有重要性，且管理層進行減值評估時涉及重大判斷及估計。

於二零二五年十二月三十一日，對貴集團賬面價值分別為人民幣9,738,120,000元及人民幣466,650,000元的物業、廠房及設備以及使用權資產進行減值評估。

有關會計政策、重大會計判斷及估計和綜合財務報表的相關披露，請參閱綜合財務報表附註3、4、17及18。

吾等在審核中處理關鍵審核事項的方法

吾等有關物業、廠房及設備以及使用權資產的減值評估的程序包括：

- 經參考吾等對貴集團業務的了解及現行會計準則的規定，評核管理層對減值跡象的評估、現金產生單位的識別及向各現金產生單位分配物業、廠房及設備以及使用權資產；
- 評核獨立外部估值師之能力、客觀性及資質；
- 經參考現行會計準則的規定，評估所用估值方法的適當性；
- 基於吾等對業務及行業的了解，評核管理層計算使用價值時所用的重大判斷及估計（如銷售增長率、售價及貼現率）的合理性；
- 評價管理層及管理層委任的獨立專業估值師採用的假設及判斷的合理性；
- 檢查估值模型的計算準確性；及
- 評價綜合財務報表中有關披露是否充分。

其他資料

貴公司董事須對其他資料承擔責任。其他資料包括載於年報的資料，惟不包括綜合財務報表及吾等就此發出的核數師報告。

吾等對綜合財務報表作出的意見並無涵蓋其他資料，而吾等不會對其他資料發表任何形式的核證結論。

就吾等審核綜合財務報表而言，吾等的責任為閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或存在重大錯誤陳述。倘若吾等基於已進行的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，則吾等須報告有關事實。吾等就此並無任何須報告事項。

董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則及按照香港公司條例的披露規定編製反映真實而公允意見的綜合財務報表，及落實董事認為編製綜合財務報表所必要的內部監控，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項（如適用）。除非董事有意將 貴集團清盤或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則董事須採用以持續經營為基礎的會計法。

治理層負責監督 貴集團的財務報告流程。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

吾等的目標是基於合理理由確保綜合財務報表整體上不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，並僅向 閣下（作為整體）按照吾等所協定的委聘條款出具包含吾等意見的核數師報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告之內容向任何其他人士承擔或負上任何責任。合理保證屬高層次的保證，但不能擔保根據香港審計準則進行的審核在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可源於欺詐或錯誤，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據該等綜合財務報表作出的經濟決定時，被視為重大錯誤陳述。

吾等根據香港審計準則進行審核的工作之一，是運用專業判斷，在整個審核過程中保持職業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估綜合財務報表由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述風險，因應這些風險設計及執行審核程序，獲得充足及適當的審核憑證為吾等的意見提供基礎。由於欺詐可能涉及合謀串通、偽造、故意遺漏、誤導性陳述或凌駕內部控制，因此未能發現由此造成的重大錯誤陳述風險比未能發現由於錯誤而導致的重大錯誤陳述風險更高。
- 了解與審核有關的內部控制，以設計恰當的審核程序，但並非旨在對 貴集團的內部控制的有效性發表意見。
- 評估所用會計政策是否恰當，以及董事所作出的會計估算和相關披露是否合理。

獨立核數師報告

- 總結董事採用以持續經營為基礎的會計法是否恰當，並根據已獲取的審核憑證，總結是否存在致使對 貴集團持續經營的能力產生重大質疑的事件或情況等重大不確定因素。倘若吾等總結認為有重大不確定因素，吾等需要在核數師報告中提請注意綜合財務報表內的相關資料披露，或如果相關披露不足，則修訂吾等的意見。吾等的結論是基於截至核數師報告日期所獲得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團不再具有持續經營的能力。
- 評估綜合財務報表的整體列報、架構和內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否已公平地反映及列報相關交易及事項。
- 為獲取有關 貴集團內的各實體或業務單位的財務資料的充分和恰當的審計憑證，並據此形成 綜合財務報表的意見，計劃開展 貴集團的審計工作。出於 貴集團審計工作的目的，吾等負責審計工作的指導、監管及審查。吾等僅就審計意見承擔責任。

吾等就審核工作的計劃範圍和時間、在審核過程中識別的主要審核發現，包括內部控制的重大缺失及其他事項與治理層進行溝通。

吾等亦向治理層作出聲明，吾等已遵守有關獨立性的道德要求，並就所有被合理認為可能影響核數師獨立性的關係和其他事宜，以及為消除威脅而採取的行動或所應用的保障措施（如適用）與治理層進行溝通。

吾等通過與治理層溝通，確定該等屬本期綜合財務報表審核工作的最重要事項，即屬關鍵審核事項。除非法律或法規不容許公開披露此事項或在極罕有的情況下，吾等認為披露此事項可能合理預期產生的不良後果將超過公眾知悉此事項的利益而不應在報告中予以披露，否則吾等會在核數師報告中描述此等事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目董事是溫永平。

天職香港會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，二零二六年三月二十三日

溫永平

執業證書編號：P07471

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

(以人民幣列示)

	附註	二零二五年			二零二四年		
		生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元	合計 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元	合計 人民幣千元
收益	5	18,578,823	-	18,578,823	16,326,201	-	16,326,201
銷售成本	10	(17,707,160)	(529,717)	(18,236,877)	(15,116,277)	(741,492)	(15,857,769)
毛利		871,663	(529,717)	341,946	1,209,924	(741,492)	468,432
其他收入	7	340,389	-	340,389	339,886	-	339,886
其他收益及虧損	8	(25,813)	-	(25,813)	26,250	-	26,250
銷售及分銷開支		(566,615)	-	(566,615)	(536,660)	-	(536,660)
行政及其他經營開支		(691,192)	-	(691,192)	(581,197)	-	(581,197)
分佔聯營公司業績		(14,373)	-	(14,373)	(3,736)	-	(3,736)
按農產品收穫時的公允價值減銷售 成本產生的收益		-	305,014	305,014	-	795,805	795,805
生物資產公允價值變動減銷售 成本產生的(虧損)/收益		-	(229,256)	(229,256)	-	224,704	224,704
融資成本	9	(146,376)	-	(146,376)	(123,727)	-	(123,727)
除稅前(虧損)/溢利	10	(232,317)	(453,959)	(686,276)	330,740	279,017	609,757
所得稅開支	11	(57,483)	-	(57,483)	(55,495)	-	(55,495)
年內(虧損)/溢利		(289,800)	(453,959)	(743,759)	275,245	279,017	554,262

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

(以人民幣列示)

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除所得稅後其他全面(開支)/收入：			
<i>隨後將不會重新分類至損益的項目</i>			
按公允價值計入其他全面收入的權益工具之			
公允價值(虧損)/收益		(4,491)	23,854
與隨後不會重新分類至損益的項目有關的所得稅		1,123	(5,963)
		(3,368)	17,891
<i>其後可重新分類至損益的項目</i>			
換算國外業務產生的匯兌差額(無稅務影響)		-	(11,179)
除所得稅後年內其他全面(開支)/收入		(3,368)	6,712
年內全面(開支)/收入總額		(747,127)	560,974
以下者應佔年內(虧損)/溢利：			
本公司擁有人		(745,879)	538,216
非控股權益		2,120	16,046
		(743,759)	554,262
以下者應佔年內全面(開支)/收入總額：			
本公司擁有人		(749,247)	544,928
非控股權益		2,120	16,046
		(747,127)	560,974
每股(虧損)/盈利：			
基本	15	人民幣 (0.1628) 元	人民幣0.1175元

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

(以人民幣列示)

	附註	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
非流動資產			
商譽	16	100,609	100,609
物業、廠房及設備	17	13,538,674	12,033,230
使用權資產	18	786,818	783,880
無形資產	19	26,798	29,731
投資聯營公司	20	–	14,373
按公允價值計入其他全面收入的權益工具	21	106,199	110,690
生物資產	22	866,430	919,651
就購買物業、廠房及設備的預付款項		6,038	44,845
遞延稅項資產	23	7,048	6,785
		15,438,614	14,043,794
流動資產			
存貨	24	1,610,724	1,433,305
生物資產	22	2,687,595	2,389,057
應收賬款及應收票據	25	363,118	282,574
預付款項、按金及其他應收款項	26	375,916	348,303
其他流動資產	27	493,689	486,200
按公允價值計入損益的金融資產	36	28,020	17,550
應收關聯公司款項	28	134,638	292,051
現金及銀行結餘	29	581,576	1,063,987
		6,275,276	6,313,027
流動負債			
應付賬款	30	951,645	893,278
其他應付款項、應計費用及已收按金	31	1,171,816	976,508
租賃負債	32	50,892	42,863
合約負債	33	320,058	389,533
銀行借款	34	6,489,990	2,609,132
應付關聯公司款項	28	110,688	1,724,789
來自關聯公司的貸款	35	1,342,500	1,792,500
按公允價值計入損益的金融負債	36	4,625	247
即期稅項負債		15,487	12,768
		10,457,701	8,441,618
流動負債淨額		(4,182,425)	(2,128,591)
總資產減流動負債		11,256,189	11,915,203

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

(以人民幣列示)

	附註	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
非流動負債			
銀行借款	34	1,737,821	1,621,963
來自關聯公司的貸款	35	109,873	106,502
遞延收入	37	109,984	115,985
遞延稅項負債	23	50,238	51,687
長期應付款項	38	73,434	76,459
租賃負債	32	330,662	349,303
		2,412,012	2,321,899
資產淨值		8,844,177	9,593,304
資本及儲備			
股本	39	1,668,983	1,668,983
儲備		6,965,013	7,714,260
本公司擁有人應佔權益		8,633,996	9,383,243
非控股權益		210,181	210,061
權益總額		8,844,177	9,593,304

第56頁至第140頁之綜合財務報表已於二零二六年三月二十三日獲董事會批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

高翔
董事

張楠
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

(以人民幣列示)

	本公司擁有人應佔											
	股本	股份溢價	特別儲備金	資本儲備	法定儲備金	按公允價值計入其他全面收入		匯兌儲備	保留溢利	合計	非控股權益	權益總額
						的儲備	的儲備					
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	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	人民幣千元
於二零二四年一月一日	1,668,983	1,354,293	858,459	1,312,214	872,378	47,490	(17,789)	4,385,508	10,481,536	182,826	10,664,362	
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	538,216	538,216	16,046	554,262	
年內其他全面收入/(開支)	-	-	-	-	-	17,891	(11,179)	-	6,712	-	6,712	
年內全面收入/(開支)總額	-	-	-	-	-	17,891	(11,179)	538,216	544,928	16,046	560,974	
同一控制下的企業合併	-	-	(1,569,071)	-	-	-	-	-	(1,569,071)	-	(1,569,071)	
法定儲備金撥備	-	-	-	-	167,185	-	-	(167,185)	-	-	-	
已付非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,411)	(8,411)	
已付同一控制下企業合併有關的附屬公司前任股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	(69,017)	(69,017)	-	(69,017)	
視作向母公司分派	-	-	-	(5,133)	-	-	-	-	(5,133)	-	(5,133)	
非控股權益出資(附註44)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,600	19,600	
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	1,668,983	1,354,293	858,459	(261,990)	1,039,563	65,381	(28,968)	4,687,522	9,383,243	210,061	9,593,304	
年內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(745,879)	(745,879)	2,120	(743,759)	
年內其他全面開支	-	-	-	-	-	(3,368)	-	-	(3,368)	-	(3,368)	
年內全面開支總額	-	-	-	-	-	(3,368)	-	(745,879)	(749,247)	2,120	(747,127)	
法定儲備金撥備	-	-	-	-	29,406	-	-	(29,406)	-	-	-	
已付非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,000)	(2,000)	
於二零二五年十二月三十一日	1,668,983	1,354,293	858,459	(261,990)	1,068,969	62,013	(28,968)	3,912,237	8,633,996	210,181	8,844,177	

附註：

(a) 特別儲備金款項包括：

- (i) 於二零一三年一月一日前及於上市(定義見綜合財務報表附註1)前，中糧肉食(香港)有限公司(「中糧肉食(香港)」)自中糧肉食(香港)及中糧家佳康食品有限公司(「本公司」)的最終控股公司中糧集團的若干附屬公司收購武漢中糧肉食食品有限公司、泛亞公司、Shandong Furui Poultry Limited及Weifang Poultry Limited(Shandong Furui Poultry Limited與Weifang Poultry Limited其後合併為一家實體，現稱為中糧肉食(山東)有限公司)(統稱為「被收購方」)的全部權益，總現金代價為人民幣326,402,584元。中糧肉食(香港)所付代價與被收購方股本總面值之間的差額人民幣29,217,000元(貸方結餘)已錄入特別儲備金。
- (ii) 根據上市籌備過程中的集團重組的一部分，於二零一四年四月二十二日，本公司分配及發行一股面值1美元的普通股以自本公司當時的直接控股公司收購中糧肉食(香港)的股本中的兩股普通股(即全部股權)。本公司所發行股本的面值與中糧肉食(香港)股本及股份溢價總面值的差額人民幣829,242,000元(貸方結餘)已錄入特別儲備金。

(b) 該款項主要指在中華人民共和國(「中國」)註冊的公司的法定儲備金。根據中國的有關法律，於中國成立的公司向權益持有人分派股息前，須轉撥除稅後溢利淨額(按中國會計規則所釐定)至不可分派儲備基金。有關儲備基金可用作抵銷過往年度的虧損(如有)，且除非出現清盤，否則該儲備基金不可分派。

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	附註	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
經營活動			
年內(虧損)/溢利		(743,759)	554,262
就下列各項之調整：			
所得稅開支		57,483	55,495
生物資產公允價值變動減銷售成本產生的虧損/(收益)		229,256	(224,704)
利息收入	7	(8,430)	(23,962)
融資成本	9	146,376	123,727
按公允價值計入其他全面收入的權益工具產生的股息收入	7	(37,500)	(75,000)
物業、廠房及設備折舊	10	749,726	699,391
使用權資產折舊	10	61,566	65,006
無形資產攤銷	10	7,807	7,522
確認遞延收入	37	(9,444)	(7,422)
出售物業、廠房及設備的虧損/(收益)淨額	8	3,950	(14,131)
出售使用權資產收益	8	–	(10,698)
租賃修訂虧損/(收益)	8	190	(178)
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動虧損	8	6	–
減值虧損(扣除撥回)	8		
– 物業、廠房及設備淨額		9,456	–
– 應收賬款淨額		(20,858)	1,198
– 其他應收款項淨額		(349)	(759)
– 關聯公司		6,266	1,640
分佔聯營公司業績		14,373	3,736
存貨撇減至可變現淨值	8	9,675	15,342
衍生金融工具的未變現收益淨額		(1,061)	(17,303)
匯兌差額		44	(11,482)
營運資金變動前經營現金流量		474,773	1,141,680
應收賬款及應收票據增加		(82,026)	(9,522)
預付款項、按金及其他應收款項(增加)/減少		(27,264)	22,897
存貨增加		(187,094)	(145,276)
生物資產增加		(474,573)	(881,594)
應收關聯公司款項減少		151,147	254,448
應付賬款增加		58,367	72,279
其他應付款項、應計費用及已收按金增加		74,344	39,629
應付關聯公司款項(減少)/增加		(45,030)	9,893
合約負債(減少)/增加		(73,948)	42,356
衍生金融工具變動		17,303	164,786
經營(所用)/所得現金		(114,001)	711,576
已付所得稅		(55,091)	(59,653)
經營活動(所用)/所得現金淨額		(169,092)	651,923

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度
(以人民幣列示)

	附註	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
投資活動			
已收利息		8,430	23,962
自按公允價值計入其他全面收入的權益工具收取的股息		37,500	75,000
就物業、廠房及設備的付款		(2,078,275)	(2,472,145)
就使用權資產的付款		(48,853)	(17,154)
就無形資產的付款		(4,874)	(6,845)
出售物業、廠房及設備的所得款項		1,135	328
通過同一控制下企業合併收購附屬公司		(1,569,071)	–
購入時原定到期日超過三個月的定期存款減少		9,428	498,302
已收遞延政府補助		3,443	1,100
投資活動所用現金淨額		(3,641,137)	(1,897,452)
融資活動			
已付非控股權益股息		–	(8,411)
已付同一控制下企業合併有關的附屬公司前任股東之股息		–	(69,017)
已付利息		(129,606)	(103,964)
新增銀行借款		7,036,485	4,963,086
償還銀行借款		(3,073,684)	(5,237,425)
長期應付款項減少		(3,184)	(9,000)
償還租賃負債		(42,606)	(101,269)
來自關聯公司的貸款		1,339,998	1,970,000
償還來自關聯公司的貸款		(1,790,000)	(680,000)
非控股權益出資	44	–	19,600
融資活動所得現金淨額		3,337,403	743,600
現金及現金等價物減少淨額		(472,826)	(501,929)
年初的現金及現金等價物		1,054,559	1,556,185
外匯匯率變動的影響		(157)	303
年末的現金及現金等價物總額		581,576	1,054,559
現金及現金等價物結餘分析			
綜合財務狀況表的現金及銀行結餘		581,576	1,063,987
購入時原定到期日超過三個月的定期存款		–	(9,428)
綜合現金流量表的現金及銀行結餘	29	581,576	1,054,559

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

1 一般資料

中糧家佳康食品有限公司(「本公司」)於二零一四年三月十一日註冊成立為投資控股公司。於二零二五年十二月三十一日，本公司的母公司為中糧集團(香港)有限公司(於香港註冊成立)，最終母公司為中糧集團有限公司(一家於中華人民共和國(「中國」)登記的國有企業)。本公司的註冊辦事處地址為P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands，主要營業地點地址為中國北京市朝陽區朝陽門南大街8號中糧福臨門大廈。

本公司股份由二零一六年十一月一日起於香港聯合交易所有限公司上市(「上市」)。

本公司的附屬公司(本公司及其附屬公司以下統稱「本集團」)主要業務為生豬養殖及銷售、生鮮及冷凍豬肉銷售、肉製品生產及銷售、肉類產品進口分銷以及飼料生產及銷售。

該等綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司及其大部分附屬公司的功能貨幣，除另有指明外，所有數值均四捨五入至最近的千位數。

2 應用新增香港財務報告準則會計準則及香港財務報告準則會計準則修訂本於本年度強制生效的香港財務報告準則會計準則修訂本

於本年度，本集團已首次應用於二零二五年一月一日當日開始的本集團年度期間強制生效並由香港會計師公會頒佈的以下香港財務報告準則會計準則修訂本，以編製綜合財務報表：

香港會計準則第21號修訂本 缺乏可兌換性

於本年度應用香港財務報告準則會計準則之修訂本並無對本集團於本年度及過往年度之財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載之披露資料造成重大影響。

已頒佈但尚未生效之新增香港財務報告準則會計準則及香港財務報告準則會計準則修訂本

本集團並未提前應用以下已頒佈但尚未生效之新增香港財務報告準則會計準則及香港財務報告準則會計準則修訂本：

香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號修訂本	金融工具之分類及計量修訂本 ²
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號修訂本	涉及依賴自然能源的電力的合約 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入 ¹
香港財務報告準則會計準則修訂本	香港財務報告準則會計準則之年度改進 — 第11卷 ²
香港會計準則第21號修訂本	換算為惡性通脹呈列貨幣 ³
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ³

1 於待定日期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。

除下文所述的新增香港財務報告準則會計準則及香港財務報告準則會計準則修訂本外，本公司董事預期應用所有其他新增香港財務報告準則會計準則及香港財務報告準則會計準則修訂本於可見未來將不會對綜合財務報表產生重大影響。

2 應用新增香港財務報告準則會計準則及香港財務報告準則會計準則修訂本(續)

已頒佈但尚未生效之新增香港財務報告準則會計準則及香港財務報告準則會計準則修訂本(續)

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂本金融工具之分類及計量之修訂本
香港財務報告準則第9號之修訂本釐清金融資產及金融負債之確認及取消確認，並增加一項例外情況，即當且僅當符合若干條件時，允許實體可將使用電子付款系統以現金結算之金融負債視為於結算日期之前償付。選擇應用終止確認選項的實體必須將其應用於通過同一電子支付系統進行的所有結算。

該等修訂本亦就評估金融資產之合約現金流量是否與基本借貸安排相一致提供指引。該等修訂本訂明，實體應當專注於獲得補償的實體而非補償金額。若合約現金流量與並非基本借貸風險或成本的變量掛鉤，則其與基本借貸安排不一致。該等修訂本陳述，於若干情況下，或然特徵可能於合約現金流量變動之前及之後引致與基本貸款安排一致之合約現金流量，惟或然事件本身之性質與基本借貸風險及成本之變化並不直接相關。此外，該等修訂本中加強「無追索權」一詞之描述以及釐清「合約相關工具」之特點。

香港財務報告準則第7號金融工具：披露有關指定為透過其他全面收益按公平值列賬之權益工具之投資之披露規定已予修訂。特別是，實體須披露於期內其他全面收益內呈列之公平值收益或虧損，分別列示與於報告期內已撇除確認之投資相關者以及與於報告期末持有之投資相關者。實體亦須披露於報告期內已撇除確認投資相關之權益內累計收益或虧損之任何轉撥。此外，該等修訂本引進對可能影響基於或然因素(即使與基本借貸風險及成本不直接相關)之合約現金流量之合約條款進行定性及定量披露之要求。

該等修訂本自二零二六年一月一日或之後開始的年度報告期間生效，允許提前採用。該等修訂本須追溯應用，但存在特定例外情形。應用該等修訂本預期不會對本集團之財務狀況及表現產生重大影響。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

2 應用新增香港財務報告準則會計準則及香港財務報告準則會計準則修訂本(續)

已頒佈但尚未生效之新增香港財務報告準則會計準則及香港財務報告準則會計準則修訂本(續)

香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號的修訂本投資者與其聯營公司或合營企業間的資產出售或注資

香港財務報告準則第10號綜合財務報表及香港會計準則第28號對聯營公司及合營公司投資修訂本處理投資者與其聯營公司或合營公司之間資產出售或注資的情況。具體而言，修訂本規定，與聯營公司或合營公司之交易中採用權益法核算，不包含業務之附屬公司失去控制權而產生的損益，僅在不相關投資者在該聯營公司或合資公司中的權益範圍內，才在母公司之損益中確認。同樣，將任何前附屬公司(已成為聯營公司或合營公司，採用權益法入賬)中保留的投資進行重新計量所產生之損益以公平價值計量，僅在不相關投資者在新聯營公司或合資企業中的權益的範圍內，才在前母公司之損益中確認。

應用該等修訂本預期不會對本集團的財務狀況及業績有重大影響。

香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露載列財務報表的呈列及披露規定，將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列。本新訂香港財務報告準則會計準則在延續香港會計準則第1號中眾多規定之同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計的新規定；就財務報表附註中管理層界定的表現計量提供披露及改進於財務報表中將予披露的合併及分類資料。此外，香港會計準則第1號的部分段落已移至香港會計準則第8號《會計政策、會計估計變更及差錯》(該準則在香港財務報告準則第18號生效後，其標題將更改為《財務報表編製基礎》)及香港財務報告準則第7號。香港會計準則第7號現金流量表及香港會計準則第33號每股盈利亦作出細微修訂。

香港財務報告準則第18號以及對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，允許提前採用。香港財務報告準則第18號要求採用追溯調整法，並設有特定的過渡安排。就確認及計量而言，應用新準則預計不會對本集團的財務業績及財務狀況產生重大影響。然而，預計將影響綜合損益表的結構與呈報方式。

3 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料

3.1 綜合財務報表編製基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則會計準則編製。為編製綜合財務報表，倘合理預期資料對主要用戶作出的決定造成影響，則該等資料被視為重大。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定之適用披露條文。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動負債超過流動資產人民幣4,182,425,000元（二零二四年：人民幣2,128,591,000元）。慮到本集團尚有銀行融資額度，本公司董事於核准綜合財務狀況表時合理預期本集團擁有充足資源償還到期負債及在可預見的未來持續經營。因此，本集團在編製綜合財務報表時繼續採用持續經營的會計基礎。

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以及本公司及其附屬公司所控制實體的財務報表。本公司符合以下情況即取得控制權：

- 有權控制被投資方；
- 因參與被投資方業務而承受風險或有權獲得可變回報；及
- 能夠運用權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素的其中一項或多項發生變動，本集團會重新評估是否具被投資方的控制權。

倘本集團取得附屬公司的控制權，則將該附屬公司綜合入賬；倘本集團失去附屬公司的控制權，則停止將該附屬公司綜合入賬。具體而言，年內收購或出售附屬公司的收入及開支於本集團取得控制權當日起計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團終止控制該附屬公司當日為止。

損益及其他全面收入的各项目歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收入總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，儘管此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。

必要時會對附屬公司的財務報表作出調整，以令其會計政策與本集團會計政策一致。

與本集團成員公司間交易有關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合入賬時全數對銷。

附屬公司的非控股權益與本集團的權益分開呈列，而該等權益代表其持有人於清盤時有權按相關附屬公司的資產淨值比例分配的現有所有權權益。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

3 綜合財務報表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

收購業務產生的商譽按收購業務日期產生的成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽分配至本集團預期從合併的協同效應中受益的各現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位或單位組別指就內部管理目的監控商譽的最低水平且不過經營分部。

已獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)按年或於有跡象顯示單位可能減值時更頻繁進行減值測試。就於年度期間收購所產生商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)於該年度期末前進行減值測試。倘現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，則進行減值虧損分配，首先削減任何商譽賬面值，其後以單位(或現金產生單位組別)各資產賬面值為基準按比例削減其他資產的賬面值。

出售有關現金產生單位或任何現金產生單位組別內的現金產生單位時，商譽應佔金額在釐定出售損益時納入計算。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，出售的商譽金額根據出售的業務(或現金產生單位)及保留的現金產生單位(或現金產生單位組別)部分的相對價值計量。

於聯營公司的投資

聯營公司為本集團有重大影響力的實體。重大影響力乃有權參與被投資公司的財務及經營政策決定但非控制或共同控制該等政策。

聯營公司的業績及資產與負債以權益會計法計入該等綜合財務報表。作權益會計處理的聯營公司的財務報表，按與本集團就類似交易及類似情況下的事項所採用一致的會計政策編製。根據權益法，於聯營公司的投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，其後作出調整，以確認本集團分佔聯營公司的損益及其他全面收益。倘本集團分佔聯營公司的虧損超出其於該聯營公司的權益(包括實質上構成本集團於聯營公司的淨投資一部分之任何長期權益)，本集團終止確認其分佔的進一步虧損。僅於本集團已產生法律或推定責任，或已代表該聯營公司作出付款的情況下，方會就其他虧損計提撥備及確認負債。

於一間聯營公司的投資，自被投資公司成為聯營公司當日起採用權益法入賬。收購於一間聯營公司的投資時，投資成本超出本集團分佔該被投資公司之可識別資產及負債的公平淨值的任何部分確認為商譽，並計入投資賬面值。於重估後，本集團分佔可識別資產及負債的公平淨值超出投資成本的任何差額，即時於收購投資的期間內於損益確認。

3 綜合財務報表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)

於聯營公司的投資(續)

本集團評估是否有客觀證據證明於聯營公司的權益可能出現減值。當出現任何客觀證據時，該項投資的全部賬面值(包括商譽)會根據香港會計準則第36號作為單一資產進行減值測試，方法是將其可收回金額(使用價值及出售事項公平值減成本的較高者)與其賬面值作比較。任何已確認的減值虧損不分配至任何資產(包括構成該項投資的賬面值一部分的商譽)。有關減值虧損的任何撥回乃於該項投資的可收回金額其後增加的情況根據香港會計準則第36號確認。

倘本集團不再對一間聯營公司擁有重大影響力，則入賬列為出售被投資公司的全部權益，所產生的損益於損益確認。倘本集團保留於前聯營公司或合營企業的權益且該保留權益為香港財務報告準則第9號範圍內的金融資產，則本集團會於該日按公平值計量保留權益，而該公平值會被視為於初步確認時的公平值。聯營公司的賬面值與任何保留權益及出售聯營公司的有關權益的任何所得款項公平值間的差額，會於釐定出售該聯營公司的收益或虧損時入賬。此外，本集團會將先前在其他全面收益就該聯營公司確認的所有金額入賬，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益確認的收益或虧損，會於出售相關資產或負債時重新分類至損益，則本集團會於出售／部分出售有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)。

當集團實體與本集團之聯營公司進行交易時，因與該聯營公司交易而產生之溢利及虧損，僅於該聯營公司權益與本集團並無關聯之情況下，方會於綜合財務報表確認。

客戶合約收益

有關本集團與客戶合約收益相關的會計政策之資料載於附註5、25及33。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

3 綜合財務報表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

租賃的定義

本集團於合約開始生效時根據香港財務報告準則第16號的定義評估該合約是否屬於或包括租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則有關合約不會重新評估。作為可行權宜方法，倘本集團合理預期按組別基準入賬與將組合內的租賃按個別入賬兩者對綜合財務報表的影響並無重大差異，則具有類似特徵的租賃按組別基準入賬。

本集團作為承租人

對合約部分的代價分攤

就包含租賃部分以及一個或多個額外租賃或非租賃部分的合約，本集團根據租賃部分的相對獨立價格及非租賃部分總獨立價格，將合約中的代價分配至各租賃部分。

非租賃組成部分與租賃組成部分分開，並應用其他適用準則入賬。

短期租賃

本集團對租賃期自開始日期起計為12個月或以內且並無包含購買選擇權的租賃土地、辦公室、庫房及宿舍之租賃，應用短期租賃確認豁免。短期租賃之租賃付款及低價值資產租賃於租賃期內以直線法確認為開支，惟倘有另一系統化基準更能體現租賃資產使用經濟利益的時間模式則除外。

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；
- 於開始日期或之前支付的任何租賃款項，減去已收的任何租賃激勵；
- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 本集團於拆解及移除相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃的條款及條件所規定狀況而產生的成本估計。

使用權資產按成本減去任何累計折舊及減值虧損入賬，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產於其估計可使用年期及租期內以直線法按較短者計提折舊。

本集團於綜合財務狀況表中將使用權資產按獨立項目列報。

3 綜合財務報表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)

可退還租賃按金

已付可退回租賃按金乃根據香港財務報告準則第9號入賬且按公允價值初始計量。對初始確認時的公允價值調整被視作額外租賃款項並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日未付的租賃款項現值確認及計量租賃負債。計算租賃款項現值時，倘租賃隱含的利率不易釐定，本集團則採用租賃開始日期的增量借款利率。增量借款利率取決於租賃的期限、貨幣及開始日期，並根據一系列輸入因素確定，包括貸款市場報價利率。

租賃款項包括：

- 固定付款(包括實質固定付款)減去任何應收租賃激勵；及
- 取決於指數或利率的可變租賃款項，採用於開始日期的指數或利率初始計量。

反映市場租金變動之可變租賃款項於開始日期採用市場租金初始計量。並不視乎指數或比率而定的可變租賃付款並不計入租賃負債及使用權資產計量，而於觸發付款的事件或條件發生期間確認為開支。

在開始日期後，租賃負債通過利息增加及租賃款項進行調整。

倘出現以下情況，本集團重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)：

- 租期變動或行使購買權之評估變動，其中相關租賃負債透過於重新評估日期使用經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃款項因用於釐定該等款項的指數或利率／根據擔保剩餘價值的預期款項變化而變動，在此情況下，相關的租賃負債通過使用初始貼現率貼現經修訂租賃款項重新計量。
- 租賃合約經修訂後，租賃修訂不作為一項單獨的租賃入賬(有關「租賃修訂」的會計政策見下文)。

本集團於綜合財務狀況表中將租賃負債按獨立項目列報。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

3 綜合財務報表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)

租賃的修訂

倘出現以下情況，本集團將租賃修改作為一項單獨的租賃進行入賬：

- 該項修改通過增加使用一項或多項相關資產的使用權擴大租賃範圍；及
- 調增租賃的代價，增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格，加上按照特定合約的實際情況對單獨價格進行的任何適當調整。

就未作為一項單獨租賃入賬的租賃修改而言，本集團基於修改後的租賃期透過使用修改生效之日的經修訂貼現率貼現經修訂租賃款項來重新計量租賃負債。

本集團透過對相關使用權資產作出相應調整將租賃負債的重新計量進行入賬。

當經修訂合約包含租賃組成部分及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分時，本集團根據租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的總獨立價格，將經修訂合約的代價分配至各個租賃組成部分。

外幣

於編製各個別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當日的現行匯率重新換算。按公允價值入賬並以外幣計值的非貨幣項目按公允價值釐定當日的現行匯率重新換算。按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目概不重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生的匯兌差額，於其產生期間在損益內確認，除應收或應付海外業務而結算並無計劃亦不可能於可見未來發生(因此構成於海外業務投資淨額之一部分)之貨幣項目之匯兌差額，該等匯兌差額初步於其他全面收入內確認，並於出售或部分出售本集團於海外業務的投資獲償還時由權益重新分類至損益賬。

就呈列綜合財務報表而言，本集團業務的資產及負債按各報告期末的現行匯率換算為本集團的呈列貨幣(即人民幣)。收入及開支項目則按期內的平均匯率進行換算，該期間匯率大幅波動則除外，在該情況下使用交易日期的匯率換算。所產生的匯兌差額(如有)於其他全面收入確認並於換算儲備項下的權益累計。

3 綜合財務報表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)

借貸成本

收購、建造或生產需經較長時限方能達致其擬定用途或出售的合資格資產直接應佔的借貸成本計入該等資產的成本，直至該等資產大致可作其擬定用途或出售為止。

所有其他借貸成本於其產生期間在損益確認。

政府補助

政府補助乃於可合理確定本集團將遵守補助附帶的條件及收取補助時方予確認。

政府補助乃於本集團確認補助擬補償的相關成本為開支期間按系統化基準於損益確認。具體而言，政府補助的主要條件為本集團需購買、建造或收購非流動資產，政府補助乃於綜合財務狀況表內確認為遞延收入，並於相關資產的可使用年期內按系統化及合理基準轉撥至損益。為補償本集團所產生開支而收取的政府補助於綜合財務狀況表確認為其他應付款項，並於產生開支的同一期間有系統地轉撥至損益。

作為已產生開支或虧損的補償或為向本集團提供即時財務資助(並無日後相關成本)而可收取的與收入有關的政府補助，乃於其成為可收取的期間於損益確認。有關補助於「其他收入」項下呈列。

按低於市場利率計息之政府貸款之福利作為政府補助處理，計量為已收取所得款項與根據現行市場利率計算之貸款公允價值之差額。

僱員福利

退休福利成本

向界定供款退休福利計劃作出的付款於僱員提供服務而可享有該等供款時確認為開支。

本集團於中國的僱員為中國政府管理的國營退休福利計劃的成員。本集團的中國實體須向退休福利計劃供款，金額為其工資的若干百分比，以撥付福利資金。本集團對退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出所需供款。

短期僱員福利

短期僱員福利於僱員提供服務時就預計將支付福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非另一項香港財務報告準則會計準則要求或允許將有關福利納入資產成本，則作別論。

在扣除已經支付的任何金額後，僱員累計的福利(例如工資及薪金、年假及病假)確認為負債。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

3 綜合財務報表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(續)

稅項

所得稅開支指現時及遞延所得稅開支的總和。

現時應付稅項按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與除稅前溢利／(虧損)不同，此乃由於其他年度應課稅或可扣減的收入或開支，以及從不課稅或扣減的項目所致。本集團的即期稅項負債按報告期末已實行或實質上已實行的稅率計算。

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的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般則會在應課稅溢利可供用於抵銷可扣減暫時差額時就所有可扣減暫時差額確認。倘暫時差額是因一項不會影響應課稅溢利或會計溢利之交易涉及的資產及負債進行初始確認(業務合併除外)時產生且在交易時不會產生相等的應課稅及可扣稅暫時差額，則有關遞延稅項資產及負債不予確認。此外，倘暫時差額因商譽進行初始確認時產生，則遞延稅項負債不予確認。

遞延稅項負債乃就於附屬公司及聯營公司的投資相關的應課稅暫時差額確認，惟倘本集團能夠控制暫時差額的撥回及暫時差額很可能於可見將來不會撥回則除外。就與該等投資及權益相關之可扣減暫時性差異所產生之遞延稅項資產而言，其僅於有可能有足夠應課稅溢利以動用暫時性差異之利益並預期於可見將來撥回時確認。

3 綜合財務報表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)

遞延稅項資產之賬面值會於各報告期末覆核，倘不再可能有足夠應課稅溢利可用於收回全部或部分資產時則會予以扣減。

遞延稅項資產及負債以報告期末前已頒佈或實質已頒佈的稅率(及稅法)按預期於償還負債或變現資產期間適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團於報告期末，預期將要收回或償還其資產及負債的賬面值的方式所引致的稅務後果。

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所產生的遞延稅項而言，本集團首先確認使用權資產或租賃負債是否享有稅務減免。

就租賃負債享有稅務減免的租賃交易而言，本集團會對租賃負債及相關資產單獨應用香港會計準則第12號所得稅的規定。本集團就所有應課稅暫時差額確認與租賃負債有關的遞延稅項資產(惟以可能有應課稅溢利可用作抵銷可扣減暫時差額為限)及遞延稅項負債。

遞延稅項資產及負債於有合法可強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且倘與同一稅務機關對同一課稅實體徵收的所得稅有關時，可互相抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認，惟倘其與其他全面收入或直接於權益確認的項目有關，於此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益確認。當即期稅項或遞延稅項於業務合併的初步會計處理階段產生，稅務影響計入業務合併的會計處理。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

3 綜合財務報表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

物業、廠房及設備包括用於生產或提供貨品或服務、或出於行政目的(下文所述的在建工程除外)持作使用之樓宇，乃按成本減隨後之累計折舊及隨後之累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

在建工程指用於生產、提供貨品及服務或行政用途的在建資產，以成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括任何將資產達致所需地點及狀況，致使該資產可按管理層擬定方式運作之直接應佔成本，及就合資格資產而言，根據本集團會計政策確認的借貸成本。當該等資產可作其擬定用途時，按與其他物業資產相同的基準開始折舊。

當本集團就物業所有權權益(同時包括租賃土地及樓宇部分)付款時，全部代價會於租賃土地與樓宇部分之間按初始確認時相對公平值的比例分配。在相關付款可作可靠分配的情況下，租賃土地權益會於綜合財務狀況表內呈列為「使用權資產」。倘代價無法在相關租賃土地的非租賃樓宇部分與未分割權益之間可靠分配時，整項物業會分類為物業、廠房及設備。

資產(在建工程除外)乃在減去剩餘價值後，採用直線法在其估計可使用年期撇銷其成本確認折舊。估計可使用年期、剩餘價值和折舊方法會在各報告期末覆核，而估計變更的影響按前瞻基準列賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期持續使用資產將不會產生未來經濟利益時取消確認。出售或棄用物業、廠房及設備項目所產生的任何損益，乃按出售所得款項與資產賬面值之間的差額釐定，並於損益確認。

無形資產

單獨取得的無形資產

單獨取得的具有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有限可使用年期的無形資產攤銷在其估計可使用年期內按直線法確認。估計可使用年期及攤銷方法會在各報告期末覆核，而估計變更的影響按前瞻基準列賬。

無形資產於出售後或預期使用或出售將不會產生未來經濟利益時取消確認。取消確認無形資產所產生的收益及虧損，以出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計量，於取消確認資產時於損益確認。

3 綜合財務報表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(續)

內部產生的無形資產－研發開支

研究活動的開支於其產生期間確認為開支。

因開發活動(或內部項目之開發階段)而於內部產生的無形資產於(及僅於)顯示下列各項後方獲確認：

- 完成無形資產之技術可行性，以使該無形資產可供使用或銷售；
- 有意完成及使用或銷售該無形資產；
- 使用或銷售該無形資產之能力；
- 該無形資產如何產生可能日後經濟利益；
- 具備充裕之技術、財務及其他資源，以完成開發工作及使用或銷售該無形資產；及
- 能夠可靠計量該無形資產於開發時應佔之開支。

內部產生的無形資產初始確認金額為自無形資產首次符合上述確認標準日期起所產生的開支。倘並無可確認之內部產生無形資產，則開發開支於產生期間之損益中確認。

初始確認後，內部產生的無形資產按與單獨收購的無形資產相同的基準，以成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)呈報。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

3 綜合財務報表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

於報告期末，本集團審閱其具有限可使用年期的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘有此跡象，則估計相關資產的可收回金額以釐定減值虧損的程度(如有)。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額會單獨進行估計。倘無法單獨估計可收回金額，本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

於測試現金產生單位減值時，倘可確立合理及一致的分配基準，則企業資產分配至相關現金產生單位，否則會被分配至可確立的合理及一致的分配基準的最小組別現金產生單位。按企業資產所屬的現金產生單位或組別現金產生單位釐定可收回數額，並與相關現金產生單位或組別現金產生單位的賬面值相比較。

可收回金額乃公允價值減出售成本與使用價值的較高者。評估使用價值時，採用除稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至其現值，而該貼現率反映當前市場對貨幣時間價值的評估及與未經調整未來現金流量估計的資產(或現金產生單位)有關的特定風險。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額將少於其賬面值，則資產(或現金產生單位)的賬面值將調減至其可收回金額。就未能按合理及一貫基準分配至現金產生單位的企業資產或部分企業資產而言，本集團會將現金產生單位組別的賬面值(包括已分配至該現金產生單位組別的企業資產或部分企業資產的賬面值)與該現金產生單位組別的可收回金額作比較。於分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面值(如適用)，然後按比例根據該單位或該現金產生單位組別各資產的賬面值分配至其他資產。資產賬面值不得減少至低於其公允價值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如可釐定)及零之中的最高值。另行分配至資產之減值虧損數額按比例分配至該單位或該現金產生單位組別的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損於其後撥回，則資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)的賬面值增至經修訂的估計可收回金額，惟所增加賬面值不得高於假設該資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)於過往年度並無確認減值虧損情況下釐定的賬面值。減值虧損撥回即時於損益確認。

3 綜合財務報表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)

生物資產

生物資產指生豬(分為五類:仔豬、保育豬、中型及大型育肥豬、後備公豬及後備母豬以及種豬)。生物資產於初始確認時及於各報告期末按其公允價值減銷售成本計量。按公允價值減銷售成本初始確認生物資產所產生的盈虧及因生物資產公允價值減銷售成本變動而產生的盈虧均於其產生期間計入損益。

自生物資產收穫的農產品按其於收穫時的公允價值減銷售成本計量。此計量為應用香港會計準則第2號存貨之日的成本。按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的盈虧於其產生期間計入損益。

現金及現金等價物

現金及現金等價物於綜合財務狀況表呈列,包括:

- (a) 現金,其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的銀行結餘;及
- (b) 現金等價物,其包括短期(通常原到期日為三個月或更短)、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承擔,而非用於投資或其他目的。

就綜合現金流量表而言,現金及現金等價物不包括購入時原定到期日超過三個月的定期存款。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者計值。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值按存貨估計售價減所有估計完成成本及必要銷售成本計算。作出銷售的必要成本包括銷售直接應佔的增量成本及本集團作出銷售須承擔的非增量成本,包括銷售及分銷中產生的成本。

撥備

當本集團因過往事件而負有當前義務(法定或推定),且本集團可能需要清償該義務,並且可以對義務金額進行可靠估計時,確認撥備。

確認準備金的金額是報告日期結算當前義務所需對價的最佳估計,同時考慮了義務相關的風險和不確定性。倘使用估計用以清償現時責任的現金流量計量撥備,其賬面值為該等現金流量的現值(如貨幣時間價值的影響重大)。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

3 綜合財務報表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)

或有負債

或有負債指因已發生的事件而產生的現有責任，但由於可能無需具有經濟利益的資源流出以履行責任，故不予確認。

倘本集團共同及個別承擔責任，則預期由其他方履行的責任部分會被視為或有負債，而不會於綜合財務報表確認。

本集團持續評估以釐定包含經濟利益的資源流出是否可能。倘先前作為或有負債處理的項目可能須未來經濟利益流出，則於發生可能性變動的報告期間於綜合財務報表確認撥備，惟在極端罕見的情況下無法作出可靠估計則除外。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為工具合約條文的訂約方時確認。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量，惟按香港財務報告準則第15號初步計量的客戶合約產生的應收賬款及應收票據除外。收購或發行金融資產及金融負債直接產生的交易成本於初步確認時計入金融資產或金融負債(按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產或金融負債除外)的公允價值或自公允價值扣除(如適用)。收購按公允價值計入損益的金融資產或金融負債直接產生之交易成本即時於損益確認。

實際利率法乃計算金融資產或金融負債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使用年期或(如適用)較短期間內，將估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率、交易成本及其他溢價或折讓不可分割部分的所有已付或已收費用)準確貼現至初始確認時賬面淨值的利率。

3 綜合財務報表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

所有金融資產之日常買賣按交易日基準確認及取消確認。日常買賣指須於按市場規則或慣例所確立之時間內交付資產之金融資產買賣。

所有已確認金融資產隨後根據金融資產的分類按攤銷成本或公允價值整體計量。

金融資產分類及後續計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 目的為收取合約現金流量的業務模式內所持有的金融資產；及
- 合約條款導致於特定日期產生現金流量而有關現金流量純粹為本金及尚未償還本金的利息付款。

滿足以下條件的金融資產其後按公允價值計入其他全面收入(「按公允價值計入其他全面收入」)計量：

- 目的為收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式內所持有的金融資產；及
- 合約條款導致於特定日期產生現金流量而有關現金流量純粹為本金及尚未償還本金的利息付款。

所有其他金融資產其後按公允價值計入損益計量，但在初始確認金融資產當日，倘該股權投資並非持作買賣，亦非由於收購方在香港財務報告準則第3號業務合併所適用之業務合併中確認之或然代價，本集團可不可撤銷地選擇於其他全面收入呈列相關股權投資之其後公允價值變動。

符合下述條件的金融資產為持作買賣：

- 取得金融資產之主要目的為於短期內出售；或
- 於初始確認時，金融資產為已識別金融工具組合的一部分，且由本集團一併管理並於近期具有短期獲利的實際模式；或
- 除指定及實際作為對沖工具的衍生工具外的衍生工具。

此外，倘如此可消除或大幅減少會計錯配，則本集團可不可撤銷地指定須按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收入計量的金融資產按公允價值計入損益計量。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

3 綜合財務報表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)

金融資產分類及後續計量(續)

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產乃使用實際利率法確認利息收入。利息收入乃對一項金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，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。倘若已發生信貸減值的金融工具信貸風險有所改善而導致該金融資產不再發生信貸減值，則從確定該金融資產不再發生信貸減值後的報告期開始，按金融資產的賬面總值應用實際利率確認利息收入。

(ii) 指定為按公允價值計入其他全面收入之權益工具

按公允價值計入其他全面收入的權益工具的投資其後按公允價值計量，其公允價值變動產生的收益及虧損於其他全面收入確認及於按公允價值計入其他全面收入儲備累計，無須作減值評估。累計損益將不會重新分類至出售股權投資之損益，並將轉移至保留溢利。

當本集團確認收取股息的權利時，該等權益工具投資的股息於損益中確認，除非股息明確表示收回部分投資成本。股息計入損益中「其他收入」的項目中。

(iii) 按公允價值計入損益的金融資產

並不符合按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收入或指定為按公允價值計入其他全面收入的金融資產乃按公允價值計入損益計量。

按公允價值計入損益的金融資產於各報告期末按公允價值計量，而任何公允價值收益或虧損均於損益內確認。於損益內確認的淨收益或虧損不包括就金融資產賺取的任何股息，並計入「其他收益及虧損」項目內。

3 綜合財務報表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)

金融資產減值及根據香港財務報告準則第9號須作減值評估的其他項目

本集團對受香港財務報告準則第9號之減值評估所規限的金融資產(包括應收賬款及應收票據、按金、其他應收款項、應收關聯公司款項、其他流動資產及銀行結餘)進行預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型項下的減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新,以反映信貸風險自初始確認以來的變動。

存續期預期信貸虧損指相關工具的預期使用期內所有可能的違約事件產生之預期信貸虧損。相反,12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)將預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件預期導致之存續期預期信貸虧損部分。評估乃根據本集團的歷史信貸虧損經驗進行,並根據債務人特有的因素、一般經濟狀況以及對報告日期過往事件及當前狀況的評估以及對未來經濟狀況的預測作出調整。

本集團始終就應收賬款及應收票據確認存續期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損使用具有適當分組的提列矩陣進行集體評估。

對於所有其他工具,本集團計量的虧損撥備等於12個月預期信貸虧損,除非自初始確認後信貸風險顯著增加,於此情況下,本集團確認存續期預期信貸虧損。是否應確認存續期預期信貸虧損的評估乃基於自初始確認以來發生違約之可能性或風險的顯著增加。

(i) 信貸風險顯著上升

評估信貸風險自初始確認以來是否顯著上升時,本集團會比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險。作出本評估時,本集團會考慮合理及具支持性的定量及定性資料,包括過往經驗及可以合理成本及精力獲取的前瞻性資料。所考慮的前瞻性資料包括來自政府機構及其他類似組織有關本集團債務人營運行業的未來前景,以及與本集團核心業務相關的各種外部實際及預測經濟資料的考量因素。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

3 綜合財務報表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)

金融資產減值及根據香港財務報告準則第9號須作減值評估的其他項目(續)

(i) 信貸風險顯著上升(續)

具體而言，評估信貸風險是否顯著上升時會考慮以下資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信貸息差、信用違約掉期價格顯著上升；
- 商業、金融或經濟情況目前或預期有不利變動，預計將導致債務人償還債項的能力顯著下降；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預計的重大不利變動，導致債務人償還債項的能力顯著下降。

不論上述評估結果如何，本集團均假設合約付款逾期超過30日後信貸風險自初始確認以來顯著上升，除非本集團有合理及具支持性的資料說明其他情況。

本集團定期監控用以識別信貸風險有否顯著增加的標準之效益，且修訂標準(如適當)來確保標準能在金額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外界來源獲取的資料顯示債務人不大可能向債權人(包括本集團)悉數還款(未計及本集團所持任何抵押品)時發生。

不論上文為何，本集團認為，已於金融資產逾期超過90日後發生違約，惟本集團有合理及具支持性的資料來顯示更加滯後的違約標準更為恰當則另作別論。

3 綜合財務報表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)

金融資產減值及根據香港財務報告準則第9號須作減值評估的其他項目(續)

(iii) 信貸減值金融資產

金融資產在一項或以上違約事件(對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響)發生時出現信貸減值。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) 發行人或借款人的重大財務困難；
- (b) 違反合約(如違約或逾期事件)；
- (c) 借款人的貸款人因有關借款人財務困難的經濟或合約理由而向借款人批出貸款人不會另行考慮的優惠；或
- (d) 借款人將可能陷入破產或其他財務重組。

(iv) 撤銷政策

於有關資料顯示對手方出現重大財務困難，且預期日後實際上不能收回款項，例如，當對手方進行清盤或進入破產程序時，或就應收賬款及應收票據而言，款項已逾期超過三年(以較早者為準)時，本集團會撤銷金融資產。經考慮法律意見後(倘合適)，遭撤銷的金融資產可能仍須按本集團收回程序進行強制執行活動。撤銷構成取消確認事項。任何其後收回在損益中確認。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

3 綜合財務報表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)

金融資產減值及根據香港財務報告準則第9號須作減值評估的其他項目(續)

(v) 預期信貸虧損之計量及確認

預期信貸虧損之計量為違約概率、違約虧損(即違約時虧損大小)及違約時風險敞口之函數。違約可能性及違約損失率乃基於過往數據及前瞻性資料進行評估。預期信貸虧損的預估反映無偏概率加權平均金額，以各自發生違約的風險為權重確定。本集團於使用撥備矩陣評估應收賬款及應收票據的預期信貸虧損時使用可行權宜方法，並考慮歷史信貸虧損經驗，調整債務人的特定因素、普遍經濟狀況及毋須付出額外成本或精力而可得之前瞻性資料(包括貨幣時間價值，如適用)。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付本集團之所有合約現金流量與本集團預期收取之現金流量(按初始確認時釐定之實際利率貼現)之間的差額。

應收賬款及應收票據的存續期預期信貸虧損按逾期資料及相關信貸資料(如前瞻宏觀經濟資料)等綜合基準考量。

就綜合評估而言，本集團於分組時計及以下特徵：

- 逾期狀態；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 可用之外部信貸評級。

管理層定期檢討分組，以確保各組別成分繼續具有類似信貸風險特性。

利息收入乃根據金融資產的賬面總值計算，除非金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入根據金融資產的攤銷成本計算。

本集團透過調整金融工具之賬面值於損益確認所有金融工具之減值收益或虧損，惟應收賬款及應收票據、其他應收款項及應收關聯公司款項除外，其相應調整透過虧損撥備賬確認。

3 綜合財務報表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)

外匯收益及虧損

以外幣計值的金融資產的賬面值以該外幣釐定，並按各報告期末的現貨匯率換算。具體而言：

- 對於不構成指定對沖關係的以攤銷成本計量的金融資產，匯兌差額於損益中「其他收益及虧損」項目(附註8)確認為外匯收益／(虧損)淨額的一部分；
- 對於並非指定對沖關係一部分的按公允價值計入損益計量的債務工具，匯兌差額於損益中「其他收益及虧損」項目確認為外幣遠期合約公允價值開支的已變現及未變現收益／(虧損)淨額的一部分收益／(虧損)(附註8)；
- 對於按公允價值計入其他全面收入而計量的股本工具，匯兌差額於其他全面收入／按公允價值計入其他全面收入儲備中確認。

取消確認金融資產

本集團僅當從資產收取現金流量的合約權利屆滿，或本集團已轉讓金融資產及資產擁有權的絕大部分風險及回報予另一實體時，方會取消確認金融資產。

於取消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於損益中確認。

於取消確認本集團已選擇初步確認按公允價值計入其他全面收入計量的債務工具投資時，先前於按公允價值計入其他全面收入的儲備中累計的收益或虧損並不會重新分類至損益，而是轉撥至保留溢利。

金融負債及權益

分類為債務或股權

債務及權益工具按合約安排之性質，以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債及權益。

權益工具

權益工具為證明實體的資產剩餘權益(經扣除其所有負債)的合約。本集團發行的權益工具已按取得的所得款項扣除直接發行成本確認。

金融負債

所有金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量或按公允價值計入損益計量。

按公允價值計入損益的金融負債

持作買賣或指定為按公允價值計入損益的金融負債分類為按公允價值計入損益。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

3 綜合財務報表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)

金融負債及權益(續)

按公允價值計入損益的金融負債(續)

滿足下列條件的金融負債為持作買賣：

- 取得該金融負債的目的主要是為近期購回；或
- 在初始確認時為本集團集中管理的可識別金融工具組合的一部分，並且近期實際採用短期獲利方式對該組合進行管理；或
- 其為未指定及實際作為對沖工具的衍生工具。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債，包括應付賬款、其他應付款項、銀行借款、長期應付款項、應付關聯公司款項以及來自關聯公司的貸款，其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

外匯收益及虧損

就於各報告期末以外幣列值及按攤銷成本計量的金融負債而言，外匯收益及虧損基於該等工具的攤銷成本釐定。該等外匯收益及虧損就並非指定對沖關係一部分的金融負債於損益(附註8)的「其他收益及虧損」條目確認為外匯收益／(虧損)的一部分。

以外幣計值的金融負債的公允價值以該外幣釐定並以報告期末的即期匯率換算。就按公允價值計入損益的金融負債而言，外匯部分構成公允價值收益或虧損的一部分，並於不構成指定對沖關係的金融負債損益中確認。

取消確認金融負債

僅當本集團的責任被解除、註銷或屆滿時，本集團方會取消確認金融負債。取消確認金融負債賬面值與已付及應付代價的差額於損益確認。

衍生金融工具

衍生工具按衍生合約訂立當日之公允價值初始確認，隨後按報告期末之公允價值重新計量。產生的收益或虧損於損益中確認。

倘衍生工具的剩餘年期超過12個月，且不會於12個月內變現或結清，則該衍生工具呈列為非流動資產或非流動負債。其他衍生工具則呈列為流動資產或流動負債。

4 估計不確定性的主要來源

於應用本集團的會計政策(如附註3所述)時,本公司董事須就未於其他來源明確顯示的資產及負債賬面值作出估計及假設。有關估計及相關假設乃根據過往經驗及其他視為相關的因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

有關估計及相關假設將按持續基準審閱。倘就會計估計作出修訂僅影響修訂估計期間,則會計估計修訂於該期間確認,或倘有關修訂將影響當期及未來期間,則於修訂期間及未來期間確認。

以下為就日後作出的主要假設以及於各報告期末預計不確定性的其他主要來源,有關假設及不確定因素或會構成導致下一財政年度內資產及負債賬面值須作出重大調整的主要風險。

生物資產公允價值計量

於二零二五年十二月三十一日,本集團的生物資產金額為人民幣3,554,025,000元(二零二四年:人民幣3,308,708,000元)按公允價值減出售成本計量,而公允價值減出售成本根據使用估值技術的未觀察輸入數據釐定。在釐定相關估值技術及其相關輸入數據時需要作出判斷和估計。與該等因素有關的假設變動可能會影響該等生物資產的呈報公允價值。有關進一步披露,請參見附註22。

商譽估計減值

釐定商譽是否減值須估計獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額(為使用價值或公允價值減出售成本中的較高者)。計算使用價值須本集團對預期可自現金產生單位獲得的未來現金流量以及適合計算所得現值的貼現率作出估計。倘實際未來現金流量少於預期,或事實及情況變動導致下調未來現金流量或向上修正貼現率,則可能產生重大減值虧損或進一步產生減值虧損。於二零二五年十二月三十一日,商譽的賬面值為人民幣100,609,000元(二零二四年:人民幣100,609,000元)。有關計算可收回金額的詳情披露於附註16。

物業、廠房及設備以及使用權資產估計減值

當發生任何事件或情況出現變化,顯示賬面值可能無法收回,或以往導致減值的事件不再存在時,會根據附註3相關部分所披露的會計政策就物業、廠房及設備以及使用權資產的賬面值是否發生減值予以審閱。物業、廠房及設備以及使用權資產的可收回金額指其公允價值減出售成本與使用價值的較高者。

於釐定資產是否減值或以往導致減值的事件是否不再存在時,本集團須就資產減值作出判斷及估計,尤其在於評估:(1)有否發生可能影響資產價值的事件或任何跡象;(2)資產的賬面值能否以公允價值減出售成本或使用價值(即按照持續使用資產而估計未來現金流量的淨現值)支持;及(3)估計可收回金額時將採用的適當主要假設(包括現金流量預測及適當貼現率)。倘無法估計單一資產的可收回金額,本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額,包括在能夠確定合理及一致的分配基準的情況下的企業資產分配,否則,可收回金額按已分配相關企業資產的現金產生單位的最小組別釐定。更改有關假設及估計(包括現金流量預測的貼現率或增長率)可能大幅影響可收回金額。

於二零二五年十二月三十一日,須進行減值評估的物業、廠房及設備以及使用權資產的賬面淨值分別為人民幣11,558,974,000元(二零二四年:人民幣10,089,760,000元)及人民幣578,758,000元(二零二四年:人民幣592,265,000元),扣除於物業、廠房及設備確認的減值虧損人民幣9,456,000元,如附註17所披露。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

5 收益

來自客戶合約收益的收益分述

分部	截至二零二五年十二月三十一日止年度					
	生豬養殖 及銷售 人民幣千元	銷售飼料 人民幣千元	銷售生鮮豬肉 人民幣千元	銷售 肉製品 人民幣千元	銷售進口 肉類產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
產品或服務的類型						
生豬	5,147,890	-	-	-	-	5,147,890
飼料產品	-	5,201,461	-	-	-	5,201,461
生鮮豬肉	-	-	5,208,353	-	-	5,208,353
肉製品	-	-	-	789,224	-	789,224
進口肉類產品	-	-	-	-	2,231,895	2,231,895
合計	5,147,890	5,201,461	5,208,353	789,224	2,231,895	18,578,823
地區市場						
中國大陸	5,147,890	5,201,461	5,208,353	789,224	2,231,895	18,578,823
收益確認時間						
時間點	5,147,890	5,201,461	5,208,353	789,224	2,231,895	18,578,823

客戶合約收益與分部資料披露之金額對賬載列如下。

	截至二零二五年十二月三十一日止年度		
	分部收益 人民幣千元	對銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
生豬養殖及銷售	8,877,509	(3,729,619)	5,147,890
銷售飼料	6,735,520	(1,534,059)	5,201,461
銷售生鮮豬肉	5,309,550	(101,197)	5,208,353
銷售肉製品	790,989	(1,765)	789,224
銷售進口肉類產品	2,558,380	(326,485)	2,231,895
客戶合約收益	24,271,948	(5,693,125)	18,578,823
總收益	24,271,948	(5,693,125)	18,578,823

5 收益(續)
來自客戶合約收益的收益分述(續)

分部	截至二零二四年十二月三十一日止年度					合計 人民幣千元
	生豬養殖 及銷售 人民幣千元	銷售飼料 人民幣千元	銷售 生鮮豬肉 人民幣千元	銷售肉製品 人民幣千元	銷售進口 肉類產品 人民幣千元	
產品或服務的類型						
生豬	3,231,292	-	-	-	-	3,231,292
飼料產品	-	5,758,906	-	-	-	5,758,906
生鮮豬肉	-	-	4,795,181	-	-	4,795,181
肉製品	-	-	-	741,100	-	741,100
進口肉類產品	-	-	-	-	1,799,722	1,799,722
合計	3,231,292	5,758,906	4,795,181	741,100	1,799,722	16,326,201
地區市場						
中國大陸	3,231,292	5,758,906	4,795,181	741,100	1,799,722	16,326,201
收益確認時間						
時間點	3,231,292	5,758,906	4,795,181	741,100	1,799,722	16,326,201

客戶合約收益與分部資料披露之金額對賬載列如下。

	截至二零二四年十二月三十一日止年度		
	分部收益 人民幣千元	對銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
生豬養殖及銷售	6,370,286	(3,138,994)	3,231,292
銷售飼料	6,626,003	(867,097)	5,758,906
銷售生鮮豬肉	4,851,969	(56,788)	4,795,181
銷售肉製品	747,002	(5,902)	741,100
銷售進口肉類產品	2,136,209	(336,487)	1,799,722
客戶合約收益	20,731,469	(4,405,268)	16,326,201
總收益	20,731,469	(4,405,268)	16,326,201

客戶合約履約義務及收益確認政策

本集團於中國大陸銷售生豬、飼料、生鮮豬肉、肉製品及進口肉類產品，並提供肉品代理採購服務。收益於貨品或服務的控制權轉移時(即於貨品送至本集團與客戶協定地點交予客戶或服務已完成之時間點)確認。

除若干聲譽良好的客戶外，本集團向客戶要求預付全額款項。就信貸銷售額而言，一般信貸期為於交付後180天內。

所有合約的年期均為一年或一年以下。根據香港財務報告準則第15號的規定，分配予未履行的履約責任的交易價格不予披露。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

6 分部資料

就分配資源及評估分部表現而向本公司執行董事(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))所呈報的資料主要針對所交付或提供的產品或服務的類型。

具體而言，本集團根據香港財務報告準則第8號經營分部的可呈報分部如下：

生豬養殖分部	指生豬養殖及生豬銷售
飼料分部	指生產及銷售飼料產品
生鮮豬肉分部	指屠宰、批發及零售生鮮及冷凍豬肉
肉製品分部	指生產、批發及零售肉製品
肉類進口分部	指銷售進口肉類產品

釐定本集團可呈報分部時概無合計經營分部。

分部收益及業績

本集團按可呈報經營分部劃分的收益及業績分析如下。

	生豬養殖	飼料	生鮮豬肉	肉製品	肉類進口	分部總計	分部間對銷	合計
	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	人民幣千元	人民幣千元
<i>截至二零二五年十二月三十一日止年度</i>								
分部收益								
外部客戶	5,147,890	5,201,461	5,208,353	789,224	2,231,895	18,578,823	-	18,578,823
分部間銷售	3,729,619	1,534,059	101,197	1,765	326,485	5,693,125	(5,693,125)	-
分部收益	8,877,509	6,735,520	5,309,550	790,989	2,558,380	24,271,948	(5,693,125)	18,578,823
分部業績	(159,143)	157,866	(5,580)	6,089	19,896	19,128	-	19,128
未獲分配企業收入								29,397
未獲分配企業開支								(134,466)
有關生物資產及農產品的公允價值調整								(453,959)
融資成本								(146,376)
除稅前虧損								(686,276)

6 分部資料(續) 分部收益及業績(續)

	生豬養殖 人民幣千元	飼料 人民幣千元	生鮮豬肉 人民幣千元	肉製品 人民幣千元	肉類進口 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	分部間對銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
<i>截至二零二四年十二月三十一日止年度</i>								
分部收益								
外部客戶	3,231,292	5,758,906	4,795,181	741,100	1,799,722	16,326,201	-	16,326,201
分部間銷售	3,138,994	867,097	56,788	5,902	336,487	4,405,268	(4,405,268)	-
分部收益	6,370,286	6,626,003	4,851,969	747,002	2,136,209	20,731,469	(4,405,268)	16,326,201
分部業績	258,609	202,384	(57,233)	35,538	58,232	497,530	-	497,530
未獲分配企業收入								76,790
未獲分配企業開支								(119,853)
有關生物資產及農產品的公允價值調整								279,017
融資成本								(123,727)
除稅前溢利								609,757

經營分部的會計政策與本集團附註3所述的會計政策相同。分部(虧損)/溢利指各分部(產生的虧損)/所賺取的溢利，未經分配企業收入及開支，包括中央行政成本及董事酬金、有關生物資產及農產品的公允價值調整及融資成本。此乃向主要經營決策者呈報以作資源分配及表現評估的方法。

分部間銷售按集團實體議定的價格收取。

分部資產及分部負債

主要經營決策者根據各分部的經營業績作出決策。概無呈列分部資產及分部負債的分析，原因為主要經營決策者並無定期就資源分配及表現評估目的檢討有關資料。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

6 分部資料 (續) 其他分部資料

	生豬養殖 人民幣千元	飼料 人民幣千元	生鮮豬肉 人民幣千元	肉製品 人民幣千元	肉類進口 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零二五年十二月三十一日止年度						
納入計量分部業績的金額：						
折舊及攤銷*	(56,314)	(110,533)	(87,168)	(21,529)	(26)	(275,570)
應收賬款減值撥回/(撥備)淨額	-	20,974	(139)	23	-	20,858
其他應收款項減值撥回淨額	-	349	-	-	-	349
應收關聯公司款項減值撥備	-	(6,266)	-	-	-	(6,266)
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益淨額**	(3,339)	400	(375)	(634)	(2)	(3,950)
租賃修改(虧損)/收益	(213)	-	23	-	-	(190)
存貨撇減	(2,594)	-	(7,081)	-	-	(9,675)
物業、廠房及設備的減值撥備	(9,456)	-	-	-	-	(9,456)

	生豬養殖 人民幣千元	飼料 人民幣千元	生鮮豬肉 人民幣千元	肉製品 人民幣千元	肉類進口 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零二四年十二月三十一日止年度						
納入計量分部業績的金額：						
折舊及攤銷*	(61,441)	(107,961)	(88,238)	(19,670)	(90)	(277,400)
應收賬款減值(撥備)/撥回淨額	-	(376)	(831)	9	-	(1,198)
其他應收款項減值撥回淨額	-	759	-	-	-	759
應收關聯公司款項減值撥備	-	(1,640)	-	-	-	(1,640)
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益淨額**	(2,746)	(1,691)	19,580	(1,004)	-	14,139
出售使用權資產的(虧損)/收益	(432)	-	11,130	-	-	10,698
租賃修訂收益	144	-	34	-	-	178
存貨撇減的撥回/(撇減)	-	247	(14,010)	(1,579)	-	(15,342)

* 截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無納入計量分部業績的折舊及攤銷為人民幣190.6萬元(二零二四年：人民幣87.2萬元)。

** 截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無納入計量分部業績的出售物業、廠房及設備的虧損為人民幣零元(二零二四年：人民幣0.8萬元)。

地區資料

根據業務所在地點，於二零二五年及二零二四年，本集團所有的收益均來自中國大陸。

根據資產或運營所在地理位置，於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團所有非流動資產(不包括遞延稅項資產及按公允價值計入其他全面收入的權益工具)均位於中國大陸。

有關主要客戶的資料

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無與任何單一外部客戶的交易收入佔本集團收益10%或以上。

7 其他收入

本集團的其他收入分析如下：

	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
銀行利息收入	2,911	14,057
關聯公司的利息收入*	5,519	9,905
	8,430	23,962
按公允價值計入其他全面收入的權益工具產生的股息收入	37,500	75,000
政府補助**	294,459	240,924
	340,389	339,886

* 該款項指存放在非銀行金融機構中糧財務有限責任公司(「中糧財務」)(中糧集團的附屬公司)之存款的利息收入。存款詳情載於附註29及附註49。

** 政府補助主要與死豬的無害化處理以及建造生豬養殖場有關。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，概無有關該等補助的未達成條件或或有事項。

有關收購土地使用權以及收購／建造物業、廠房及設備項目的政府補助計入遞延收入，且於相關資產的可使用年期以系統化方式計入損益。進一步詳情披露於附註37。截至二零二五年十二月三十一日止年度，自遞延收入解除的政府補助人民幣9,444,000元(二零二四年：人民幣7,422,000元)計入上述結餘。

8 其他收益及虧損

本集團的其他收益及虧損分析如下：

	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
匯兌收益淨額	44	11,151
出售物業、廠房及設備的(虧損)／收益淨額	(3,950)	14,131
出售使用權資產收益	-	10,698
租賃修訂(虧損)／收益	(190)	178
存貨撇減至可變現淨值	(9,675)	(15,342)
應收賬款減值撥回／(撥備)淨額	20,858	(1,198)
其他應收款項減值撥回淨額	349	759
應收關聯公司款項減值撥備	(6,266)	(1,640)
物業、廠房及設備的減值撥備	(9,456)	-
已變現及未變現有關外幣遠期合約的公允價值變動(虧損)／收益淨額	(11,598)	16,329
按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動虧損	(6)	-
其他	(5,923)	(8,816)
	(25,813)	26,250

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

9 融資成本

本集團的融資成本分析如下：

	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
以下各項的利息：		
銀行借款	134,518	65,928
長期應付款項	5,975	6,194
來自關聯公司的貸款(附註35)	18,765	40,625
來自第三方的租賃負債	16,153	17,959
借貸成本總額	175,411	130,706
減：於合資格資產成本中資本化的借貸成本	(29,035)	(6,979)
	146,376	123,727

年內資本化的借貸成本源自專項借款，年利率為2.02%(二零二四年：2.84%)。

10 除稅前(虧損)/溢利

本集團的除稅前(虧損)/溢利扣除以下各項後得出：

	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
確認為開支的存貨成本	17,696,214	15,158,911
已變現及未變現有關商品期貨合約的公允價值變動虧損/(收益)淨額	10,946	(42,634)
有關生物資產公允價值變動的虧損	529,717	741,492
銷售成本總額	18,236,877	15,857,769
僱員福利開支(包括附註12所披露的董事薪酬)：		
薪金及其他津貼	1,946,587	1,655,578
退休福利計劃供款(附註42)	181,488	162,215
減：於生物資產及在建工程中的資本化	(1,048,490)	(800,039)
	1,079,585	1,017,754
物業、廠房及設備折舊	749,726	699,391
使用權資產折舊	61,566	65,006
無形資產攤銷	7,807	7,522
折舊及攤銷總額	819,099	771,919
減：於生物資產中的資本化	(541,623)	(493,647)
	277,476	278,272
核數師薪酬	2,062	2,020
確認為開支的研發成本(計入行政及其他經營開支)	72,244	44,352

11 所得稅開支

本集團的所得稅開支分析如下：

	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
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	47,004	49,691
中國預扣稅	6,792	7,199
	53,796	56,890
於過往年度的不足／(超額)撥備：		
中國企業所得稅	4,276	(1,085)
遞延稅項：		
本年度(附註23)	(589)	(310)
	57,483	55,495

由於本集團之承前稅項虧損足以抵銷本年度的應課稅溢利，故並無於綜合財務報表計提香港利得稅撥備。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，由於本集團於年內並無應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

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》，中國附屬公司於年內的稅率為25%(二零二四年：25%)。

本公司若干附屬公司的若干業務於二零二五年及二零二四年期間均可免繳中國所得稅。根據《企業所得稅法實施條例》及《財政部、國家稅務總局關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)的通知》(財稅[2008]149號)中所載免繳企業所得稅的規定，以及《企業所得稅法實施條例》第八十六條的規定，農產品初加工所得收入免徵企業所得稅。此外，根據《企業所得稅法實施條例》相關規定，牲畜、家禽飼養項目收入亦免徵企業所得稅。據此，本集團若干附屬公司的上述營運的收入於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度免徵企業所得稅。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，若干附屬公司獲國家稅務局根據企業所得稅法、有關稅收優惠過渡政策及《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》授予低稅率優惠。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，預扣稅按自中國附屬公司收取的股息及利息收入的10%計算。

本集團於若干司法權區營運，而該等司法權區的支柱二規則已生效。然而，經考慮管理層根據支柱二規則作出的最佳估計調整後，本集團在其經營所在的所有司法權區的估計實際稅率均高於15%，因此本集團管理層認為本集團毋須根據支柱二規則繳納補足稅。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

11 所得稅開支(續)

年內所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表內的除稅前(虧損)/溢利可對賬如下：

	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
除稅前(虧損)/溢利	(686,276)	609,757
按25%的國內所得稅稅率計算的稅項(二零二四年：25%)*	(171,569)	152,439
於其他司法權區經營的本集團實體採用不同稅率及優惠稅率的影響	(639)	(6,362)
農業業務產生的稅項虧損及其他不可抵扣開支的影響	94,185	107,458
毋須納稅收入的稅務影響	(30,960)	(21,247)
分佔聯營公司業績的稅務影響	3,593	934
生物資產公允價值調整的稅務影響	113,490	(69,754)
享受免稅的影響	1,230	(130,603)
動用過往未確認的稅項虧損	(2,623)	(8,550)
未確認稅項虧損的稅務影響	39,162	27,714
於過往年度的不足/(超額)撥備	4,276	(1,085)
來自一間附屬公司之股息收入及利息收入的預扣稅	6,892	7,026
其他	446	(2,475)
年內所得稅開支	57,483	55,495

* 採用本集團絕大部分業務所在司法權區的國內稅率(即企業所得稅稅率)。

12 董事及最高行政人員薪酬

根據適用上市規則及香港公司條例披露的董事及最高行政人員年內的薪酬如下：

	其他薪酬				合計 人民幣千元
	董事袍金 人民幣千元	薪金及 其他津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	花紅 人民幣千元	
截至二零二五年十二月三十一日止年度					
執行董事：					
高翔(最高行政人員)	-	775	70	1,006	1,851
張楠	-	707	70	848	1,625
非執行董事：					
陳志剛(附註(a))	-	60	-	-	60
王國新	-	-	-	-	-
吳浩軍(附註(b))	-	-	-	-	-
獨立非執行董事：					
傅廷美	316	-	-	-	316
李恆健	316	-	-	-	316
鞠建東	316	-	-	-	316
合計	948	1,542	140	1,854	4,484

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

12 董事及最高行政人員薪酬(續)

根據適用上市規則及香港公司條例披露的董事及最高行政人員年內的薪酬如下：(續)

	董事袍金 人民幣千元	其他薪酬			合計 人民幣千元
		薪金及 其他津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	花紅 人民幣千元	
截至二零二四年十二月三十一日止年度					
執行董事：					
高翔(最高行政人員)	-	594	57	-	651
江國金(最高行政人員)(附註(c))	-	128	11	1,048	1,187
張楠	-	460	49	816	1,325
非執行董事：					
陳志剛(附註(a))	-	53	-	-	53
王國新	-	-	-	-	-
馬德偉(附註(d))	-	-	-	-	-
趙璋(附註(e))	-	-	-	-	-
石勃(附註(f))	-	-	-	-	-
獨立非執行董事：					
傅廷美	324	-	-	-	324
李恆健	324	-	-	-	324
鞠建東	324	-	-	-	324
合計	972	1,235	117	1,864	4,188

上述執行董事薪酬為彼等管理本公司及本集團事務的薪酬。上述獨立非執行董事薪酬為彼等擔任本公司董事職務的薪酬。

附註：

(a) 陳志剛於二零二四年六月二十五日獲委任本公司非執行董事，並於二零二五年十二月二十三日辭任本公司非執行董事。

(b) 吳浩軍於二零二五年十二月二十三日獲委任為本公司非執行董事。

(c) 江國金於二零二四年三月七日辭任執行董事及董事會主席。

(d) 馬德偉於二零二四年三月七日辭任本公司非執行董事。

(e) 趙璋於二零二四年十二月三十一日辭任本公司執行董事。

(f) 石勃於二零二四年六月二十五日辭任本公司非執行董事。

12 董事及最高行政人員薪酬(續)

花紅乃參考市場、個人表現及董事各自對本集團的貢獻釐定，包括年度績效獎金及任期激勵等。

非執行董事就向更大的集團(包括本集團)提供服務向本公司的控股公司收取薪酬，而非直接向本公司收取。由於該等董事向本集團提供的合資格服務與彼等對更大的集團承擔的職責有關，故並無作出分配。

於二零二五年及二零二四年，本公司董事概無放棄或同意放棄任何薪酬，亦未向本公司董事支付任何薪酬作為招攬其加入本集團或加盟本集團時的獎勵或離職補償。

13 五名最高薪酬僱員

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僱員包括一名本公司董事(二零二四年：無)，該董事薪酬之詳情載於上文附註12。四名(二零二四年：五名)最高薪酬僱員(並非本公司董事)的薪酬詳情如下：

	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
薪金、津貼及實物利益	2,664	2,394
花紅	4,113	5,919
退休福利計劃供款	281	304
	7,058	8,617

薪酬屬於以下範圍的最高薪酬僱員(非本公司董事)人數如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
1,500,001港元(「港元」)至2,000,000港元	3	4
2,000,001港元至2,500,000港元	1	1
	4	5

14 股息

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司並無就股東支付或建議支付股息，自報告期結束以來亦無建議支付任何股息(二零二四年：無)。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

15 每股(虧損)/盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)/盈利乃根據以下數據計算：

(虧損)/盈利

	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
就計算每股基本(虧損)/盈利而言的 本公司擁有人應佔年內(虧損)/溢利	(745,879)	538,216

股份數目

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 千股	二零二四年 千股
就計算每股基本(虧損)/盈利而言的普通股加權平均數	4,581,998	4,581,998

概無呈列每股攤薄(虧損)/盈利，原因是二零二五年及二零二四年並無任何已發行的潛在普通股。

16 商譽

於綜合財務狀況表確認的因過往年度收購附屬公司產生的商譽金額如下：

	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
成本及賬面值	100,609	100,609

就減值測試而言，商譽乃分配至肉製品分部中以「萬威客」品牌名生產及銷售肉製品的現金產生單位（「現金產生單位」）。

此單位之可收回金額乃根據使用價值計算釐定。該計算方式乃根據管理層批准的五年期（二零二四年：五年）財務預算及貼現率8%（二零二四年：8%）之現金流量預測得出。萬威客超過五年期（二零二四年：五年）之現金流量乃使用穩定之0%增長率（二零二四年：0%）推測。該增長率乃根據相關行業增長預測作出，且不會超出相關行業的平均長期增長率。其他使用價值計算的主要假設與現金流入/流出之估計（包括預算銷售額及毛利率）有關，該等估計乃基於此單位的過往表現及管理層對市場發展的預期釐定。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團管理層認為此單位並無出現減值。管理層相信，任何該等假設的任何合理而可能的變動不會導致此單位的賬面總值超過此單位之可收回金額總額。

17 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	設備 人民幣千元	傢俬及裝置 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	8,876,332	60,875	4,003,805	362,795	250,611	134,037	13,688,455
添置	33,753	14,885	70,717	56,686	23,065	2,183,510	2,382,616
轉移	352,245	70	142,220	7,174	-	(501,709)	-
出售	(47,372)	(10,329)	(23,539)	(13,273)	(4,949)	-	(99,462)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	9,214,958	65,501	4,193,203	413,382	268,727	1,815,838	15,971,609
添置	94,179	25,638	361,650	41,117	76,932	1,678,440	2,277,956
轉移	1,639,800	43	142,739	785	4,835	(1,788,202)	-
出售	(4,176)	(8,457)	(19,102)	(13,422)	(7,475)	-	(52,632)
於二零二五年十二月三十一日	10,944,761	82,725	4,678,490	441,862	343,019	1,706,076	18,196,933
折舊及減值：							
於二零二四年一月一日	(1,543,399)	(24,637)	(1,374,250)	(203,235)	(138,995)	(2,909)	(3,287,425)
年內支出	(302,634)	(15,501)	(293,389)	(54,907)	(32,960)	-	(699,391)
出售時對銷	7,464	10,363	14,470	11,617	4,523	-	48,437
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	(1,838,569)	(29,775)	(1,653,169)	(246,525)	(167,432)	(2,909)	(3,938,379)
年內支出	(331,354)	(15,975)	(317,872)	(46,136)	(38,389)	-	(749,726)
於損益確認的減值虧損	-	-	(8,834)	(425)	(197)	-	(9,456)
出售時對銷	2,675	1,263	16,034	12,331	6,999	-	39,302
於二零二五年十二月三十一日	(2,167,248)	(44,487)	(1,963,841)	(280,755)	(199,019)	(2,909)	(4,658,259)
賬面值：							
於二零二五年十二月三十一日	8,777,513	38,238	2,714,649	161,107	144,000	1,703,167	13,538,674
於二零二四年十二月三十一日	7,376,389	35,726	2,540,034	166,857	101,295	1,812,929	12,033,230

上述物業、廠房及設備項目(在建工程除外)經計及任何剩餘價值後以直線法按以下年利率計提折舊：

樓宇	2.25%至4.5%
租賃裝修	10%至25%(以租期及估計可使用年期之較短者為準)
設備	4.5%至30%
傢俬及裝置	18%至45%
汽車	9%至18%

本公司董事認為，本集團有權合法及有效佔用及使用上述樓宇，且上述事項概不對本集團於二零二五年十二月三十一日的財務狀況造成任何重大影響。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

17 物業、廠房及設備(續)

物業、廠房及設備以及使用權資產的減值評估

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團與生豬養殖分部相關的部分物業、廠房及設備以及使用權資產發生經營虧損，而與生豬養殖分部相關的部分其他物業、廠房及設備以及使用權資產則暫時停產。本集團管理層認為存在減值跡象，並對截至二零二五年十二月三十一日賬面價值分別約為人民幣9,738,120,000元及人民幣466,650,000元的相關物業、廠房及設備以及使用權資產進行減值評估。

根據所進行的減值評估，管理層得出結論，對於持續運營但發生經營虧損的物業、廠房及設備以及使用權資產，因其賬面價值未超過基於使用價值確定的相關可收回金額，故無需計提減值。

然而，對於暫時停產的物業、廠房及設備，已將其減值至可收回金額人民幣112,575,000元，即該等資產於年末的賬面價值，相關減值虧損約人民幣9,456,000元(二零二四年：無)已於本年度於損益中確認。

該等減值資產的可收回金額乃根據其公允價值減出售成本確定，並採用收入法進行估算。根據該方法，對物業所有可出租單位的市場租金進行評估，並按每年8.87%的市場收益率進行貼現，該收益率代表市場參與者就此類資產所預期的回報率。市場租金參考已完成出租資產單位之已收取租金及其他鄰近相近之出租物業的租金確定。貼現率參考通過分析中國境內同類物業銷售交易得出的收益率確定，並作出調整以反映市場參與者的預期以及該等資產的特定因素。該公允價值計量歸屬於公允價值層級的第三級。

18 使用權資產

	土地 人民幣千元	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	574,386	212,432	786,818
於二零二四年十二月三十一日			
賬面值	569,031	214,849	783,880
截至二零二五年十二月三十一日止年度			
折舊支出	28,755	32,811	61,566
截至二零二四年十二月三十一日止年度			
折舊支出	27,695	37,311	65,006

	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
與短期租賃相關的開支	18,333	30,533
並無納入租賃負債計量的可變租賃付款	12,448	24,654
租賃的現金流出總額	122,240	173,610
添置使用權資產	66,965	128,298

本集團租賃土地及樓宇用於其營運。租賃合約所訂立的固定租期為1年至50年(二零二四年：1年至50年)。租賃條款乃按個別基準協商，並包含多種不同的條款及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期限長度時，本集團應用合約的定義並釐定合約可強制執行的期間。

此外，本集團擁有若干工業樓宇及辦公樓，其中生豬養殖設施及飼料儲存設施主要位於工業樓宇。本集團為該等物業權益(包括相關租賃土地)的註冊擁有人。該等自有物業的租賃土地組成部分僅於付款能可靠分配時單獨呈列。

本集團定期為樓宇訂立短期租賃。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，短期租賃組合與上文所披露的短期租賃開支的短期租賃組合類似。

於工業樓宇及辦公樓的租賃包括基於產量的可變租賃付款。該付款條款於中國(本集團運營地點)的工業樓宇及辦公樓乃屬常見。使用可變付款條款的整體財務影響為產量較高的飼料儲存設施產生的租金成本較高。於未來年度，預期可變租金開支將持續佔產量類似比例。

於零售店櫃檯的租賃包括按銷售額5%至13%(二零二四年：5%至18.5%)計算的可變租賃付款。該付款條款於中國(本集團運營地點)的零售店乃屬常見。使用可變付款條款的整體財務影響為銷售額較高的門店產生的租金成本較高。於未來年度，預期可變租金開支將持續佔門店銷售額類似比例。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

19 無形資產

本集團的無形資產包括所購買的計算機軟件。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
成本：		
於報告期初	81,649	76,081
添置	4,874	6,845
出售	(156)	(1,277)
於報告期末	86,367	81,649
累計攤銷：		
於報告期初	51,918	45,673
年內計提的攤銷	7,807	7,522
出售時對銷	(156)	(1,277)
於報告期末	59,569	51,918
賬面值：		
於報告期末	26,798	29,731

所購買的計算機軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按直線法於其3至10年的估計可使用年內計提攤銷。

20 於聯營公司的投資

	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	17,000	17,000
分佔未分配收購後儲備	(17,000)	(2,627)
	-	14,373

本集團的聯營公司於各報告期末的詳情如下：

實體名稱	註冊／成立地點及 主要營運國家	本集團所持應佔權益		主要業務
		二零二五年	二零二四年	
中糧生物科技(北京)有限公司	中國／中國	-	-	飼料產品的技術開發 (附註)
現代飼料(天津)有限公司	中國／中國	34.00%	34.00%	銷售飼料產品

附註：

於二零二四年六月二十七日，本集團所持有中糧生物科技(北京)有限公司37.78%的股權透過無償劃轉出售給同系附屬公司。

上述個別聯營公司對本集團並非重大。

未確認之分佔本集團聯營公司之虧損

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內未確認之分佔聯營公司之虧損	(2,181)	-
累計未確認之分佔聯營公司之虧損	(2,181)	-

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

21 按公允價值計入其他全面收入的權益工具

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按公允價值計入其他全面收入的權益工具	106,199	110,690

這指本集團於一家在中國成立的私營實體的股權。該投資並非持作買賣，而是持作長期策略目的。本公司董事認為於損益確認該投資公允價值的短期波動與本集團將該投資持作長期目的及實現長期表現潛力的策略不符，故彼等選擇指定該投資按公允價值計入其他全面收入。

22 生物資產

本集團農業活動的性質

本集團的生物資產為處在不同生長階段的生豬，包括仔豬、保育豬、中型及大型育肥豬、後備公豬及後備母豬，分類為流動資產。生物資產亦包括種豬，其用作繁殖生豬，分類為本集團的非流動資產。本集團於各報告期末的生豬及種豬數量如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 千頭	二零二四年 千頭
仔豬	622	440
保育豬	1,087	897
中型及大型育肥豬	2,015	1,568
種豬、後備公豬及後備母豬	417	345
	4,141	3,250

一般而言，母豬受精後通常孕育約114天。初生生豬分類為「仔豬」。仔豬將與母豬生活3至4個星期，之後斷奶。仔豬斷奶後轉入「保育豬」。

保育設施用於應付新進斷奶豬的需求。該等仔豬採用一系列特殊配方飼料餵養，以滿足其不斷變化的營養需要。仔豬將在保育室餵養約6至7個星期，然後轉入「中型及大型育肥豬」養殖場。

中型及大型育肥豬一般在此階段生長15至16個星期。期間，育肥豬將視為具有市場價值的生豬。生豬達到理想體重後將裝入特別設計的卡車，運至加工設施。

後備公豬及後備母豬未來可能被選為種豬。

本集團面臨多項與其生物資產有關的風險。本集團面臨以下經營風險：

22 生物資產(續)**本集團農業活動的性質(續)****監管及環境風險**

本集團受其經營生豬養殖所在地的法律及法規規限。本集團已制定環保政策及程序以符合當地環保及其他法律。管理層進行定期檢討以識別環境風險並確保設定的制度足以管理該等風險。

氣候、疾病及其他自然風險

本集團的生物資產承受因氣候變化、疾病及其他自然力量而受損的風險。本集團設有旨在監控及降低該等風險的廣泛流程，包括定期檢查、疾病控制、調查及保險。

本集團生物資產的賬面值

	生豬及種豬 人民幣千元
於二零二四年一月一日	2,202,410
添置：購買／飼養	6,969,551
生物資產公允價值變動減銷售成本產生的收益	1,020,509
收穫時轉至銷售成本	(6,094,891)
因死淘減少	(788,871)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	3,308,708
添置：購買／飼養	9,752,133
生物資產公允價值變動減銷售成本產生的收益	75,758
收穫時轉至銷售成本	(8,690,583)
因死淘減少	(891,991)
於二零二五年十二月三十一日	3,554,025

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

22 生物資產(續)

本集團生物資產的賬面值(續)

就報告作出分析

	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
生豬及種豬	3,554,025	3,308,708
減：流動部分	(2,687,595)	(2,389,057)
非流動部分	866,430	919,651

公允價值計量

本集團的生物資產由一間與本集團並無關連的獨立合資格專業估值師公司第一太平戴維斯估值及專業顧問(中國)有限公司(「第一太平戴維斯」)估值。生物資產的公允價值減銷售成本乃經參考年齡、品種及遺傳優點相若之項目的市場定價釐定，或倘無法獲取市場定價，則按重置成本釐定。

生物資產的公允價值變動減銷售成本計入於各報告期末生豬的公允價值變動。

主要假設及輸入數據

生物資產估值的主要重大不可觀察輸入數據包括估計本地市價、養殖成本、存活率、品種及生長狀況。

下文載列於二零二五年及二零二四年十二月三十一日釐定本集團生物資產公允價值的估值過程中採用的估值方法、主要假設及輸入數據。

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣	二零二四年 人民幣
生豬及種豬		
仔豬(附註(a))		
每頭市價	149至202	299至375
保育豬(附註(b))		
每頭市價	289至437	406至474
中型及大型育肥豬(附註(c))		
每頭市價	521至1,282	682至1,596
後備公豬及後備母豬(附註(d))		
每頭成本	1,717至3,787	1,226至3,544
種豬(附註(e))		
每頭重置成本	2,497至3,570	2,980至4,550

22 生物資產(續)

主要假設及輸入數據(續)

附註：

- (a) 由於仔豬存在活躍市場，故採用市價。
- (b) 由於保育豬存在活躍市場，故採用保育豬的市價。
- (c) 大型育肥豬於各估值日期有活躍市場，故採用市價。

中型育肥豬無活躍市場，故中型育肥豬的市價按大型育肥豬的市價進行估計，減完成成本，並就存活率及完成時的價格不確定性風險作出調整。

完成的單位成本基於各估值日期中型育肥豬的單位成本至大型育肥豬的單位成本估計，並假設完成餘下養殖週期的未來成本會與過往成本相若。再根據此階段預期死亡的豬數進一步調整(因為死豬毋須額外飼養成本)。

存活率按各估值日期各地的過往統計數據及豬的分類估計。

- (d) 後備公豬及後備母豬因生理條件未成熟而尚未為本集團產生收入且並無活躍交易市場的市價，故採用成本法。後備公豬及後備母豬的公允價值按原成本加購買或轉欄之後的養殖成本(如疫苗、飼養、勞工成本)釐定。
- (e) 由於特定年齡種豬並無活躍市場，故採用重置成本法。取得不同品種公豬及母豬的市價作為重置成本的基準，並就供銷壽命的減少／消耗作出調整，採用相關指標估計不同品種種豬的公允價值。

單獨估計市價大幅增加／減少均可能導致生物資產的公允價值大幅增加／減少。

本集團生物資產於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的公允價值分類為公允價值計量第三級。於本年度及上一年度均無轉入或轉出第三級。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

23 遞延稅項資產／(負債)

下表為就財務報告目的之遞延稅項結餘分析：

	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
遞延稅項資產	7,048	6,785
遞延稅項負債	(50,238)	(51,687)

於當前及過往年度確認的主要遞延稅項負債及資產以及其變動如下：

	應收賬款及 其他應收款		其他全面 公允 收入之公允		附屬公司可 供分派溢利	加速稅項折舊	存貨撇減	使用權資產	租賃負債	總計
	項減值 人民幣千元	其他 人民幣千元	價值調整 人民幣千元	價值調整 人民幣千元						
於二零二四年一月一日	4,131	2,922	(8,079)	(15,830)	(20,000)	(2,487)	318	(6,533)	6,309	(39,249)
自損益扣除	(402)	(870)	-	-	-	-	-	-	(3,301)	(4,573)
計入損益	-	-	420	-	-	368	526	3,569	-	4,883
計入其他全面收入	-	-	-	(5,963)	-	-	-	-	-	(5,963)
於二零二四年十二月三十一日及二零 二五年一月一日	3,729	2,052	(7,659)	(21,793)	(20,000)	(2,119)	844	(2,964)	3,008	(44,902)
自損益扣除	-	(353)	-	-	-	-	(201)	-	(652)	(1,206)
計入損益	626	-	420	-	-	355	-	394	-	1,795
自其他全面收入扣除	-	-	-	1,123	-	-	-	-	-	1,123
於二零二五年十二月三十一日	4,355	1,699	(7,239)	(20,670)	(20,000)	(1,764)	643	(2,570)	2,356	(43,190)

於二零二五年十二月三十一日，本集團於香港有未確認稅項虧損人民幣78,351,000元（二零二四年：人民幣81,937,000元），並無屆滿日期，而於中國則有未確認稅項虧損人民幣814,587,000元（二零二四年：人民幣854,189,000元），並將於二零二五年至二零二九年財政年度屆滿，以及未確認可扣減暫時差額人民幣34,638,000元（二零二四年：人民幣37,353,000元），該未確認可扣減暫時差額與應收賬款及其他應收款項減值和存貨撇減至可變現淨值有關。於二零二四年及二零二五年十二月三十一日，並無就該等稅項虧損及可扣減暫時差額確認遞延稅項資產，因其所產生的附屬公司被認為不大可能有應課稅溢利用以抵銷稅項虧損。

23 遞延稅項資產／(負債)(續)

未確認稅項虧損將於以下年份到期：

	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
於下列日期到期：		
二零二五年十二月三十一日	-	186,000
二零二六年十二月三十一日	288,124	298,372
二零二七年十二月三十一日	114,296	114,296
二零二八年十二月三十一日	140,623	140,623
二零二九年十二月三十一日	114,898	114,898
二零三零年十二月三十一日	156,646	-
未確認為遞延稅項資產的未動用稅項虧損總額	814,587	854,189

根據中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，自中國附屬公司賺取之溢利的已宣派股息須繳納預扣稅。遞延稅項以不可供分派溢利預計在可見將來宣佈的股息為上限作撥備。已在綜合財務報表中就中國附屬公司累計不可供分派溢利應佔之暫時差額作出遞延稅項負債撥備人民幣20,000,000元(二零二四年：人民幣20,000,000元)，而與附屬公司未分派盈利有關且並無就此確認遞延稅項負債的暫時差額合共為人民幣305,972,000元(二零二四年：人民幣339,544,000元)。由於本集團能夠控制撥回暫時差額的時間，且該等差額可能不會於可見未來撥回，故並無就該等差額進一步確認遞延稅項負債。

24 存貨

	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
原材料及耗材	951,216	888,934
在製品	7,367	8,569
製成品	652,141	535,802
	1,610,724	1,433,305

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

25 應收賬款及應收票據

	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
來自客戶合約的應收賬款	368,977	309,990
減：信貸虧損撥備	(6,559)	(27,416)
	362,418	282,574
應收票據	700	–
應收賬款及應收票據總額	363,118	282,574

於二零二四年一月一日，來自客戶合約的應收賬款為人民幣274,250,000元（扣減信貸虧損撥備人民幣26,218,000元）。

於報告期末應收賬款（以交付日期為基準及經扣減信貸虧損撥備）的賬齡分析如下：

	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
90天內	360,843	281,666
90天至180天	141	769
180天至1年	1,434	–
1年以上	–	139
	362,418	282,574

於報告期末應收票據（以交付日期為基準）的賬齡分析如下：

	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
90天內	300	–
90天至180天	400	–
	700	–

所有上述應收票據由銀行作擔保，到期日均為十二個月內。

於二零二五年十二月三十一日，有總賬面值為人民幣157.5萬元的應收款項計入本集團的應收賬款結餘（二零二四年：人民幣90.8萬元），該等應收賬款於報告日期已逾期。逾期的結餘中，人民幣143.4萬元（二零二四年：人民幣13.9萬元）已逾期90天或以上，但考慮到該客戶的歷史還款記錄而未被視為違約。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

應收賬款及應收票據減值評估詳情載於附註47。

26 預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項的分析如下：

	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
可收回增值稅	176,967	158,555
預付款項	70,996	37,258
按金(附註)	57,175	99,662
其他	91,494	73,893
	396,632	369,368
減：信貸虧損撥備	(20,716)	(21,065)
	375,916	348,303

附註：按金包括有關商品期貨合約的按金人民幣38,741,000元(二零二四年：人民幣82,566,000元)。

27 其他流動資產

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，其他流動資產指本集團根據採購安排採購的肉類產品可收回的成本，本集團負責根據安排採購肉類產品並將該等肉類產品售予指定買家。本集團負責採購肉類產品並將其交付予指定買家。根據安排，採購肉類產品由在中國指定銀行的銀行貸款提供資金。銀行借款的詳情於附註34披露。

28 與關聯公司的結餘

與本集團有交易及／或未償還結餘的關聯公司為中糧集團有限公司及其附屬公司。

於二零二五年十二月三十一日，有人民幣44,248,000元(二零二四年：人民幣156,907,000元)的貿易性質應收款項計入應收關聯公司款項。該等應收款項無抵押、不計息及須根據相關銷售合約償還。於報告期末，該等應收款項(以交付日期為基準及經扣減信貸虧損撥備)的賬齡分析如下：

	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
90天內	27,801	143,195
超過90天但少於1年	—	10,928
1年以上	16,447	2,784
	44,248	156,907

其餘的應收關聯公司款項結餘(包括購買存貨的預付款項及往來賬戶結餘)為無抵押、不計息及須於要求時償還。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的應收關聯公司款項(不包括預付關聯公司款項)之減值評估詳情載於附註47。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

28 與關聯公司的結餘(續)

於二零二五年十二月三十一日，有人民幣86,617,000元(二零二四年：人民幣99,356,000元)的貿易性質應付款項計入應付關聯公司款項，該等款項無抵押、不計息及須根據相關合約支付。於報告期末，該等應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	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
90天內	81,280	87,332
超過90天但少於1年	5,337	12,015
1年以上	-	9
	86,617	99,356

於二零二四年十二月三十一日應付關聯公司款項包括收購中糧嘉華實業有限公司(「中糧嘉華」)的應付代價人民幣1,569,071,000元，須於中糧嘉華取得營業執照證明中糧嘉華已轉制為外資企業日期起三個月內償還。上述執照隨後於二零二五年一月二十一日取得。代價已於年內悉數結清。

其餘的應付關聯公司款項結餘包括來自關聯公司的貸款之應付利息及往來賬戶結餘，該等款項為無抵押、不計息及須於要求時償還。

29 現金及銀行結餘

	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
現金及銀行結餘	47,160	86,735
購入時原定到期日超過三個月的定期存款	-	9,428
於非銀行金融機構的存款*	534,416	967,824
綜合財務狀況表的現金及銀行結餘	581,576	1,063,987
減：購入時原定到期日超過三個月的定期存款	-	(9,428)
綜合現金流量表的現金及銀行結餘	581,576	1,054,559

* 該款項指存放在中糧財務的存款，並按市場利率賺取利息。

銀行現金按銀行日存款利率介乎0%至0.15%(二零二四年：介乎0%至1.55%)賺取利息。銀行結餘及定期存款存放在並無違約記錄且信譽良好的銀行。

於二零二四年十二月三十一日，短期定期存款的期限各異，取決於本集團的即時現金要求，並按市場利率介乎2.4%至3.35%賺取利息。

30 應付賬款

應付賬款的分析如下：

	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
應付賬款	951,645	893,278

應付賬款為免息，信用期一般介乎15至60天。

於報告期末，應付賬款基於發票日期的賬齡分析如下：

	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
1年以內	950,986	892,090
1年至2年	659	1,188
	951,645	893,278

31 其他應付款項、應計費用及已收按金

其他應付款項、應計費用及已收按金的分析如下：

	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
應付建設成本	222,618	123,392
已收按金	245,258	256,361
應付薪金及工資	246,746	212,745
應計費用	275,802	224,190
合約負債稅項部分	17,243	21,716
應付非控股權益的股息	2,000	–
訴訟撥備(附註51)	6,910	6,910
其他	155,239	131,194
	1,171,816	976,508

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

32 租賃負債

	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
應付租賃負債：		
一年以內	50,892	42,863
超過一年但不超過兩年的期間	26,392	33,226
超過兩年但不超過五年的期間	55,844	66,160
超過五年的期間	248,426	249,917
	381,554	392,166
減：列為流動負債於12個月內到期之款項	(50,892)	(42,863)
列為非流動負債於12個月後到期之款項	330,662	349,303

適用於租賃負債的加權平均增量借款利率介乎3.0%至4.9%(二零二四年：介乎3.65%至4.9%)。

33 合約負債

	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
生豬養殖及銷售	44,277	77,365
銷售生鮮豬肉	74,694	53,269
銷售肉製品	4,659	5,512
銷售進口肉類產品	124,565	184,303
銷售飼料	71,863	69,084
合計－流動	320,058	389,533

於二零二四年一月一日，合約負債為人民幣347,206,000元。

33 合約負債(續)

下表列示相應分部於本年度有關結轉合約負債確認的收益金額。一般而言，合約負債於一年內確認為收益。

截至二零二五年十二月三十一日止年度	生豬養殖	銷售飼料	銷售	銷售肉製品	銷售進口
	及銷售		生鮮豬肉		肉類產品
	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
計入年初合約負債結餘中之已確認收益	77,365	69,084	53,269	5,512	184,303

截至二零二四年十二月三十一日止年度	生豬養殖	銷售飼料	銷售	銷售肉製品	銷售進口
	及銷售		生鮮豬肉		肉類產品
	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
計入年初合約負債結餘中之已確認收益	28,338	77,819	39,865	3,441	197,743

影響已確認合約負債金額的一般付款條款如下：

就生豬銷售而言，本集團於本集團交付生豬前向客戶收取100%預付款。就生鮮豬肉、肉製品、進口肉類產品及飼料銷售而言，本集團或會向若干信譽良好的企業客戶授出信貸，並於本集團交付產品前向餘下客戶收取100%預付款。此預付款計劃導致合約負債於收取預付款，但商品控制權尚未轉移時獲確認。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

34 銀行借款

	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
無抵押銀行貸款	8,227,811	4,231,095
上述應償還借款的賬面值*：		
一年以內**	6,489,990	2,609,132
超過一年但不超過兩年的期間	628,470	1,048,575
超過兩年但不超過五年的期間	899,447	388,536
超過五年的期間	209,904	184,852
	8,227,811	4,231,095
減：於流動負債列示的一年內到期款項	(6,489,990)	(2,609,132)
於非流動負債列示的款項	1,737,821	1,621,963

* 到期款項按相關貸款協議所載的預定還款日期計算。

** 於二零二五年十二月三十一日，銀行貸款結餘包含如附註27所載來自指定銀行的銀行貸款人民幣305,540,000元(二零二四年：人民幣305,540,000元)，其按年利率2.79%(二零二四年：3.45%)計息。

本集團借款風險如下：

	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
固定利率借款	5,870,074	2,493,782
浮動利率借款	2,357,737	1,737,313
	8,227,811	4,231,095

本集團銀行借款的實際利率(亦等於合約利率)範圍如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
實際利率：		
固定利率借款	0.55%至2.79%	0.62%至3.45%
浮動利率借款	2.01%至2.60%	2.13%至2.67%

35 來自關聯公司的貸款

分類為流動負債的來自關聯公司的貸款人民幣1,342,500,000元(二零二四年：人民幣1,792,500,000元)為來自中糧集團有限公司及其附屬公司的貸款，為無抵押、須於一年內償還，按2.0%至2.11%(二零二四年：2.0%至2.26%)的固定年利率計息。

分類為非流動負債的來自關聯公司的貸款為來自中糧集團有限公司的貸款，為無抵押、須於二零三五年十一月及二零三六年六月償還及按4.9%(二零二四年：4.9%)的實際年利率計息(進一步詳情請參閱附註37)。

36 按公允價值計入損益的金融資產／負債

強制按公允價值計入損益計量的金融資產及負債：

	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
分類為流動資產：		
商品期貨合約(附註i)	5,686	10,368
外幣遠期合約(附註ii)	—	7,182
非上市權益工具(附註iii)	22,334	—
	28,020	17,550
分類為流動負債：		
商品期貨合約(附註i)	—	(38)
外幣遠期合約(附註ii)	(4,625)	(209)
	(4,625)	(247)
合計	23,395	17,303

附註i：本集團已訂立生豬及豆粕期貨合約，以管理生豬及豆粕的未來價格風險。該等期貨按公允價值計入損益計量。年內，商品期貨合約的公允價值收益淨額人民幣10,946,000元(二零二四年：人民幣42,634,000元)於綜合損益及其他全面收益表確認為「銷售成本」。

附註ii：本集團與若干銀行訂立外幣遠期合約，以管理因使用美元(「美元」)及港元計值的若干應付賬款而產生的外匯風險。

外幣遠期合約的主要條款概述如下：

於二零二五年十二月三十一日

面值	匯率	到期日
買入32,500,000美元	1美元：人民幣7.0415元至7.1926元	二零二六年一月三十日至二零二六年九月三十日

於二零二四年十二月三十一日

面值	匯率	到期日
買入61,300,000美元	1美元：人民幣7.0100元至7.3282元	二零二五年一月二十七日至二零二五年六月二十八日

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

36 按公允價值計入損益的金融資產／負債(續)

附註iii: 於截至二零二五年十二月三十一日止年度, 本集團的全資附屬公司中糧飼料(唐山)有限公司, 透過接受牡丹江糧源科技有限公司22%的股權作為結算, 從牧聯易購科貿(北京)有限公司收回賬面值為人民幣20,840,000元已減值尚未收回應收賬款。由於本集團在牡丹江糧源科技有限公司董事會中並無代表, 且對該實體不具重大影響力, 故22%股權已作為按公允價值計入損益計量的金融資產入賬。22%股權於收購日期的公允價值為人民幣22,340,000元, 由此產生的差額人民幣1,219,000元已於年內確認為其他收益。

37 遞延收入

遞延收入指因收購土地使用權及物業、廠房及設備以及若干物流及技術改良項目而獲得的中國政府補貼, 其於綜合財務狀況表內入賬列為遞延收入並按相關資產的可使用年期按系統化基準計入損益。

	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
於報告期初	115,985	122,307
年內所獲補貼	3,443	1,100
年內計入損益	(9,444)	(7,422)
於報告期末	109,984	115,985

於截至二零一六年十二月三十一日止年度, 中國政府透過一間國有政策性銀行向中糧集團有限公司(本公司的最終母公司)提供一筆總額為人民幣154,000,000元的低息貸款(「政府貸款」), 以分別支持本集團在中國江蘇省的一處物流項目及本集團在中國武漢市養殖廠的一處技術改進項目。中糧集團有限公司已向本集團提供政府貸款, 該貸款在非流動負債項下列為來自關聯公司的貸款(「貸款」)(附註35)。貸款為無抵押、按象徵式年利率1.2%計息及須於二零三五年十一月及二零三六年六月償還。本集團按採用4.9%的貼現率貼現的現值人民幣82,807,000元將貸款入賬, 該貼現率於初始確認時參考中國銀行所報的五年期以上貸款的借款利率釐定。貸款本金額人民幣154,000,000元與上述貸款現值人民幣82,807,000元之間的差額人民幣71,193,000元確認為遞延收入。

38 長期應付款項

於二零一九年十一月十五日，本集團一間附屬公司與地方政府機構訂立協議，據此，該政府機構向該附屬公司支付人民幣50,000,000元的預付款，作為收購本集團附屬公司物業之若干廠房之部分的按金（「政府預付款」），而該等廠房之部分將於建設完成後租回予該附屬公司。作為交換，該附屬公司同意於第一年和第二年的開始日期各支付政府預付款的6%（人民幣3,000,000元）作為政府機構的回報，自第三年至第二十年則每年支付10%。於第二十年結束時，該附屬公司須按政府預付款的5%作出最終付款，以結算該協議。

於二零二零年十一月十七日，上述本集團附屬公司與地方政府機構訂立補充協議，據此，該政府機構向該附屬公司支付另一筆人民幣40,000,000元的預付款，作為收購本集團附屬公司物業之若干廠房之部分的按金（「額外政府預付款」），而若干廠房之部分將於建設完成後租回予該附屬公司。作為交換，該附屬公司同意於第一年支付額外政府預付款的3%（人民幣1,200,000元），自第二年至第十九年則每年支付10%。

39 股本

	股份數目	金額 美元	相等於 人民幣千元
法定：			
於二零二五年及二零二四年一月一日及二零二五年及二零二四年十二月三十一日	50,000,000,000	50,000	323

本公司已發行普通股股本的概要如下：

	已發行股份數目	已發行股本 人民幣千元
於二零二五年及二零二四年一月一日及二零二五年及二零二四年十二月三十一日	4,581,998,323	1,668,983

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

40 本公司財務狀況表

	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
非流動資產		
於附屬公司的投資	4,184,959	4,184,959
流動資產		
貸款予一間附屬公司	60,000	80,000
應收附屬公司款項	589,385	566,740
現金及銀行結餘	6,197	7,266
	655,582	654,006
流動負債		
應付一間關聯公司款項	–	1,569,071
應付附屬公司款項	99,901	46,760
其他應付款項及應計費用	1,255	10,711
銀行借款	1,525,283	–
	1,626,439	1,626,542
流動資產負債淨值	(970,857)	(972,536)
資產淨值	3,214,102	3,212,423
資本及儲備		
股本	1,668,983	1,668,983
儲備	1,545,119	1,543,440
	3,214,102	3,212,423

本公司儲備金變動如下：

	股份溢價 人民幣千元	特別儲備金 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	1,354,293	220,351	3,011	(36,831)	1,540,824
年內溢利及全面收入總額	–	–	–	2,616	2,616
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	1,354,293	220,351	3,011	(34,215)	1,543,440
年內溢利及全面收入總額	–	–	–	1,679	1,679
於二零二五年十二月三十一日	1,354,293	220,351	3,011	(32,536)	1,545,119

41 資本承擔

	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
就以下各項已訂約但未撥備：		
購買物業、廠房及設備	1,030,106	1,550,739

42 退休福利計劃

本集團的中國僱員為中國政府管理的國家管理退休福利計劃的成員。本集團須將薪酬開支的規定百分比供款予該退休福利計劃以為福利提供資金。本集團有關退休福利計劃的唯一責任是作出規定的供款。截至二零二五年十二月三十一日止年度，於綜合損益及其他全面收益表確認的總開支約為人民幣181,488,000元（二零二四年：人民幣162,215,000元）。

43 融資活動所產生負債的對賬

下表詳述本集團融資活動所產生負債的變動（包括現金及非現金變動）。融資活動所產生的負債為現金流量或未來現金流量在本集團綜合現金流量表內分類為融資活動產生的現金流量的負債。

	於二零二五年 一月一日 人民幣千元	與代理 採購安排 有關的 銀行貸款 人民幣千元	租賃 負債增加 人民幣千元	租賃的修訂 人民幣千元	融資 現金流量 人民幣千元	應計利息 人民幣千元	於二零二五年
							十二月 三十一日 人民幣千元
銀行借款**	4,231,095	7,523*	-	-	3,848,859	140,334	8,227,811
長期應付款項	76,459	-	-	-	(3,184)	159	73,434
來自關聯公司的貸款	1,899,002	-	-	-	(450,000)	3,371	1,452,373
來自關聯公司貸款的應付利息	1,194	-	-	-	(15,666)	15,394	922
租賃負債	392,166	-	18,112	(2,271)	(42,606)	16,153	381,554
	6,599,916	7,523	18,112	(2,271)	3,337,403	175,411	10,136,094

	於二零二四年 一月一日 人民幣千元	與代理 採購安排 有關的 銀行貸款 人民幣千元	租賃 負債增加 人民幣千元	租賃的修訂 人民幣千元	融資 現金流量 人民幣千元	應計利息 人民幣千元	於二零二四年
							十二月 三十一日 人民幣千元
銀行借款**	4,496,317	10,631*	-	-	(341,781)	65,928	4,231,095
長期應付款項	79,265	-	-	-	(9,000)	6,194	76,459
來自關聯公司的貸款	605,789	-	-	-	1,290,000	3,213	1,899,002
來自關聯公司貸款的應付利息	304	-	-	-	(36,522)	37,412	1,194
租賃負債	371,372	-	111,144	(7,040)	(101,269)	17,959	392,166
	5,553,047	10,631	111,144	(7,040)	801,428	130,706	6,599,916

* 結餘指與代理採購安排有關來自指定銀行的銀行貸款變動（如附註34所載）。由於該等銀行貸款乃由組織方指定僅作代理採購安排用途，因此不被視作本集團的融資活動。

** 結餘包括本金及應計利息。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

44 與非控股權益的交易

截至二零二四年十二月三十一日止年度，現代牧業(集團)有限公司的附屬公司現代草業有限公司與本集團共同成立了中糧飼料(辛集)有限公司，其中現代草業有限公司投資人民幣19,600,000元，持有中糧飼料(辛集)有限公司49%的股權。

45 資本風險管理

本集團管理資本旨在透過優化債務與股權結餘而為股東爭取最大回報，同時確保本集團旗下實體能夠持續經營。本集團的整體策略自過往年度保持不變。

本集團的資本結構由淨債務(包括附註32、34、35及38分別披露的租賃債務、銀行借款、來自關聯公司的貸款及長期應付款項，扣除現金及銀行結餘)及本公司擁有人應佔權益(包括綜合權益變動表披露的已發行股本及儲備)組成。

管理層經考慮資本成本及與各類資本有關的風險後檢討資本結構。根據管理層的推薦意見，本集團將透過發行新股份以及發行新債務或償還現有債務而平衡整體資本結構。

46 金融工具類別

於各報告期末，各類金融工具的賬面值如下：

	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
金融資產		
按公允價值計入損益的金融資產	28,020	17,550
按攤銷成本計量的金融資產	1,703,691	2,298,367
按公允價值計入其他全面收入的權益工具	106,199	110,690
金融負債		
按攤銷成本計量的金融負債	11,447,976	9,342,480
按公允價值計入損益的金融負債	4,625	247

47 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括為按公允價值計入其他全面收入的權益工具、按公允價值計入損益的非上市權益工具、衍生金融工具、應收賬款及應收票據、按金及其他應收款項、其他流動資產、應付賬款、其他應付款項、租賃負債、銀行借款、來自關聯公司的貸款、應收／應付關聯公司款項、長期應付款項以及現金及銀行結餘。該等金融工具的詳情已於相關附註披露。與該等金融工具有關的風險包括市場風險（貨幣風險、利率風險及股價風險）、信貸風險及流動資金風險。相關風險緩解政策載於下文。本集團的管理層管理及監察有關風險，確保及時有效採取適當措施。

市場風險

本集團的業務令本集團主要面臨的金融風險為外匯匯率、利率及股價變動風險。

貨幣風險

本公司及本集團若干附屬公司有外幣買賣、外幣銀行結餘及銀行借款，使本集團面臨外匯風險。本集團90%以上的銷售額及70%的銷售成本以集團實體各自的功能貨幣計值。本集團面臨主要與美元及港元有關的外匯風險。

本集團於各報告期末以貨幣（相關集團實體的功能貨幣除外）計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	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
資產		
以港元計值：		
現金及銀行結餘	—	139
應收賬款	78	67
以美元計值：		
現金及銀行結餘	9,329	12,313
按公允價值計入損益的金融資產	—	7,182
以歐元計值：		
現金及銀行結餘	622	491
	10,029	20,192
負債		
以美元計值：		
應付賬款	—	136,107
按公允價值計入損益的金融負債	4,625	209
	4,625	136,316

本集團透過對本集團的外匯敞口淨額進行定期審核來管理其外匯風險及可能於必要時訂立貨幣遠期合約以管理其外匯敞口。於年內，本集團已訂立若干貨幣遠期合約。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

47 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

下表列示於報告期末本集團因貨幣資產及負債的賬面值變動而產生的除稅後虧損／溢利對人民幣兌相關外幣匯率的合理可能變動(所有其他變量保持不變)的敏感度。下文正數／負數顯示在人民幣兌相關貨幣貶值5%(二零二四年：5%)的情況下除稅後虧損減少／增加及其他權益增加／減少(二零二四年：下文正數／負數顯示除稅後溢利及其他權益增加／減少)。如人民幣兌相關貨幣升值5%(二零二四年：5%)，(虧損)／溢利及其他權益將會受到同樣大的反面影響，下表所示的結餘將為正數。

	港元影響		美元影響	
	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
虧損增加／(減少)(二零二四年：溢利增加／(減少))	3	8	176	(4,381)
權益增加／(減少)	(3)	8	(176)	(4,381)

上表所呈列的分析結果表示對本集團各實體以各自功能貨幣計量的除稅後虧損／溢利就呈列目的而按財政年度年結日的現行匯率換算為人民幣的綜合影響。

利率風險

本集團面臨與固定利率銀行借款(該等借款詳情請見附註34)、來自關聯公司的貸款(詳情請見附註35)、長期應付款項(詳情請見附註38)及租賃負債(詳情請見附註32)有關的公允價值利率風險。本集團亦面臨與浮動利率銀行結餘及存款(詳情請見附註29)及浮動利率銀行借款(詳情請見附註34)有關的現金流利率風險。本集團的現金流利率風險主要與本集團按浮動利率(如中國人民銀行(「中國人民銀行」)刊發的借款利率)計息的銀行結餘、計息銀行借款有關。本集團根據利率的水平及走勢評估任何利率變動所產生的潛在影響，以管理其利率風險。管理層將檢討固定及浮動利率借貸所佔的比例，並確保該等比例於合理範圍內。

並無對銀行結餘的利率風險進行敏感度分析，原因是本集團管理層認為，考慮到銀行結餘的利率波動甚微，年內損益所受影響不大。下文的敏感度分析乃按報告期末浮動利率銀行借款的利率風險釐定。該分析乃假設於報告期末尚未清償的金融工具乃於整年尚未清償而編製。我們用100個基點的上升或下降表示管理層對年內利率的合理可能變動的評估。

倘利率上升／下降100個基點而所有其他變量保持不變，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虧損將會分別增加／減少人民幣17,683,000元(二零二四年：除稅後溢利減少／增加人民幣13,030,000元)。以上分析結果表示對各報告期末按浮動利率計息的尚未償還銀行借款的影響。

47 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

股價風險

本集團須承受持作長期策略目的之私募股權投資(見附註21)所產生的股價變動風險。本集團至少每半年根據類似上市實體的表現評估私募股權投資的表現，並評估其與本集團長期策略計劃的相關性。

敏感度分析

敏感度分析乃按報告日期的股價風險釐定。有關公允價值計量分類為第三級的無報價股本證券的敏感度分析於附註48披露。

倘若各權益工具的價格上升／下跌10%(二零二四年：10%)，則按公允價值計入其他全面收入的股權投資的公允價值變動將導致其他全面開支減少／增加人民幣7,960,000元(二零二四年：其他全面收入增加／減少人民幣8,302,000元)。

信貸風險及減值評估

信貸風險指本集團對手方於其合約責任上違約導致本集團出現財務損失之風險。於二零二五年十二月三十一日，本集團的信貸風險主要歸因於其應收賬款及應收票據、按金及其他應收款項、應收關聯公司款項、其他流動資產及銀行結餘。本集團持續監控信貸風險並對要求信貸超出若干金額的客戶進行信貸評估。此外，我們持續監控應收款項結餘，以確保本集團的壞賬風險並不重大。

來自客戶合約的應收賬款及應收票據

為將信貸風險降至最低，本集團管理層已指派一支團隊，負責釐定信貸限額及信貸審批。於接納任何新客戶前，本集團使用內部制度評估潛在客戶的信貸質素，並按不同客戶釐定信貸限額。本集團已制定其他監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。此外，本集團根據提列矩陣對貿易結餘進行存續期預期信貸虧損模式項下的減值評估。倘貿易應收款項以票據結算，本集團僅接納信譽良好的中國銀行所發行或擔保的票據，因此，本集團管理層認為票據產生的信貸風險並不重大。故此，本公司董事認為本集團的信貸風險已大幅降低。

本集團的應收賬款及應收票據涵蓋眾多多元化客戶，故在行業或地理位置方面並無重大集中信貸風險。

按金及其他應收款項／應收關聯方款項／其他流動資產／銀行結餘

就按金及其他應收款項以及應收關聯公司款項而言，本公司董事根據過往結算記錄、過往經驗以及合理的定量及定性資料和具支持性的前瞻性資料，定期對按金及其他應收款項的可收回性進行個別或集體評估。本集團管理層按等同於12個月預期信貸虧損計量損失準備，除非信貸風險自初始確認以來顯著增加，於該情況下，本集團確認整個存續期預期信貸虧損。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就按金及其他應收款項以及應收關聯公司款項分別撥回人民幣349,000元(二零二四年：人民幣759,000元)及計提人民幣6,266,000元(二零二四年：人民幣1,640,000元)減值撥備。

就其他流動資產而言，本公司董事於考慮該等實體的前瞻性資料及／或財務狀況後認為該等實體不大可能不會作出所需付款。

本集團的銀行結餘的信貸風險很有限，乃由於該等結餘存入聲譽良好的金融機構。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

47 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

按金及其他應收款項／應收關聯方款項／其他流動資產／銀行結餘(續)

下表詳列本集團根據預期信貸虧損評估的金融資產信貸風險：

二零二五年	12個月或存續期預期信貸虧損賬	賬面總值 人民幣千元
按攤銷成本計量之金融資產		
其他應收款項	12個月預期信貸虧損	148,669
關聯公司	12個月預期信貸虧損	142,994
應收賬款		
— 貨品及服務	存續期預期信貸虧損(無信貸減值)(提列矩陣)	368,977
應收票據	存續期預期信貸虧損(無信貸減值)(提列矩陣)	700
<hr/>		
二零二四年	12個月或存續期預期信貸虧損	賬面總值 人民幣千元
按攤銷成本計量之金融資產		
其他應收款項	12個月預期信貸虧損	173,555
關聯公司	12個月預期信貸虧損	291,778
應收賬款		
— 貨品及服務	存續期預期信貸虧損(無信貸減值)(提列矩陣)	309,990

附註：

就應收賬款及應收票據而言，本集團已應用香港財務報告準則第9號內的簡化方法，按存續期預期信貸虧損計量虧損撥備。本集團採用提列矩陣釐定該等項目的預期信貸虧損，並按照債務人的賬齡分類。

就其他流動資產及銀行結餘而言，其所承受的預期信貸風險乃極低。

提列矩陣 — 債務人賬齡

作為本集團信貸風險管理的一部分，由於該等客戶包括大量具共同風險特徵的小客戶，而該等風險乃反應客戶根據合約條款支付所有金額的能力，因此本集團使用債務人賬齡評估有關其業務之客戶的減值。

估計虧損率乃根據過往觀察所得違約比率就債務人的預期可使用年期而作出估計，並就無需付出額外成本或精力而可得之前瞻性資料作出調整。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團根據提列矩陣就應收賬款計提減值撥備人民幣20,858,000元(二零二四年：人民幣1,198,000元)。本集團應收賬款的平均虧損率極低，且對本集團而言並不重大。

當資料顯示債務人處於嚴重財務困難及無實際收回可能時(如債務人被清盤或進入破產程序)，本集團則撇銷應收賬款或其他應收款項。

47 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

於管理流動資金風險時，本集團監控及維持管理層認為足以為本集團的經營提供資金的現金及銀行結餘水平，並降低現金流量波動的影響。管理層監控銀行借款的使用及確保遵守貸款契諾。本集團依賴銀行借款作為重要的流動資金來源。於二零二五年十二月三十一日，本集團有可獲取的未動用銀行貸款融資約人民幣8,634,267,000元(二零二四年：人民幣11,518,553,000元)。

下表詳述本集團金融負債及衍生金融工具的餘下合約到期詳情。該表乃根據金融負債的未貼現現金流量(以本集團需要付款的最早日期為依據)編製。該表載有利息及本金現金流量。倘利率流量為浮動利率，則未貼現金額根據報告期末的利率計算得出。

倘浮動利率變動與報告期末所釐定利率的有關估計不同，下表所載非衍生金融負債的浮動利率工具的金額可能會發生變動。

流動資金表

	實際利率 %	按要求或 於一年內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	總賬面值 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日						
應付賬款	-	951,645	-	-	951,645	951,645
其他應付款項、應計費用及已收按金	-	632,025	-	-	632,025	632,025
銀行借款	0.55%至2.79%	6,543,758	1,581,879	224,351	8,349,988	8,227,811
長期應付款項	7.69%至7.92%	9,000	36,000	76,500	121,500	73,434
應付關聯公司款項	-	110,688	-	-	110,688	110,688
來自關聯公司的貸款	2.0%至4.9%	1,809,041	7,392	165,412	1,981,845	1,452,373
租賃負債	3.0%至4.9%	62,946	129,449	337,693	530,088	381,554
		10,119,103	1,754,720	803,956	12,677,779	11,829,530

	實際利率 %	按要求或 於一年內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	總賬面值 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日						
應付賬款	-	893,278	-	-	893,278	893,278
其他應付款項、應計費用及已收按金	-	517,857	-	-	517,857	517,857
銀行借款	0.62%至3.45%	2,662,900	1,491,074	199,299	4,353,273	4,231,095
長期應付款項	7.69%至7.92%	9,000	36,000	85,500	130,500	76,459
應付關聯公司款項	-	1,724,789	-	-	1,724,789	1,724,789
來自關聯公司的貸款	2.0%至4.9%	1,809,041	7,392	165,412	1,981,845	1,899,002
租賃負債	3.65%至4.9%	56,366	144,136	356,118	556,620	392,166
		7,673,231	1,678,602	806,329	10,158,162	9,734,646

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

47 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

流動資金表(續)

下表詳述本集團對其衍生金融工具的流動資金分析。該表乃根據以淨額結算的衍生工具的未貼現合約現金流出淨額編製。本集團衍生金融工具的流動資金分析乃根據合約結算日期編製，因本集團管理層認為，合約結算日期對於了解衍生工具現金流量的時間至關重要。

	流入／(流出)		資產／(負債) 的賬面值 人民幣千元
	按要求或 於一年內 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	
於二零二五年十二月三十一日			
衍生工具－淨額結算			
商品期貨合約	5,686	5,686	5,686
外幣遠期合約	(4,625)	(4,625)	(4,625)
於二零二四年十二月三十一日			
衍生工具－淨額結算			
商品期貨合約	10,330	10,330	10,330
外幣遠期合約	6,973	6,973	6,973

48 金融工具公允價值計量

本集團部分金融工具就財務報告目的按公允價值計量。於估計公允價值時，本集團盡可能使用可獲得之市場可觀察數據。對於第三級下涉及重大不可觀察輸入數據的工具，本集團則委聘第三方合資格估值師進行估值。管理層與合資格外部估值師密切合作，以確立恰當的估值技術及模型輸入數據。管理層每半年向本公司董事會報告，說明公允價值大幅波動的原因。

公允價值按估值技術所用輸入數據分為下列不同的公允價值層級：

- 第一級公允價值計量乃自相同資產或負債於活躍市場中所報未調整價格得出
- 第二級公允價值計量乃除第一級計入之報價外，自資產或負債可直接（即價格）或間接（即自價格衍生）觀察輸入數據得出
- 第三級公允價值計量乃自估值技術（對公允價值而言屬重要的最低層級輸入數據不可觀察）得出。

按累計基準以公允價值計量的金融工具公允價值

本集團部分金融資產及金融負債於各報告期末按公允價值計量。下表呈列如何釐定該等金融資產及金融負債的公允價值的信息（尤其是所採用的估值技術及輸入數據）。

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日				
<i>按公允價值計入損益的金融資產</i>				
衍生金融工具	5,686	–	–	5,686
非上市權益工具	–	–	22,334	22,334
<i>按公允價值計入其他全面收入的金融資產</i>				
按公允價值計入其他全面收入的權益工具	–	–	106,199	106,199
<i>金融負債</i>				
衍生金融工具	–	4,625	–	4,625
於二零二四年十二月三十一日				
<i>按公允價值計入損益的金融資產</i>				
衍生金融工具	10,368	7,182	–	17,550
<i>按公允價值計入其他全面收入的金融資產</i>				
按公允價值計入其他全面收入的權益工具	–	–	110,690	110,690
<i>金融負債</i>				
衍生金融工具	38	209	–	247

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

48 金融工具公允價值計量(續) 按累計基準以公允價值計量的金融工具公允價值(續)

金融資產/ 金融負債	於十二月三十一日的公允價值		公允價值 層級	估值技術及 關鍵輸入數據	重大不可觀察 輸入數據
	二零二五年	二零二四年			
1) 商品期貨合約	資產 - 人民幣5,686,000元 負債 - 人民幣零元	資產 - 人民幣10,368,000元 負債 - 人民幣38,000元	第一級	活躍市場上的報價	
2) 外幣遠期合約	資產 - 人民幣零元 負債 - 人民幣4,625,000元	資產 - 人民幣7,182,000元 負債 - 人民幣209,000元	第二級	貼現現金流量 未來現金流量的估算是基於遠期匯率(來自於報告期末可 觀察的遠期匯率)及合約遠期匯率,以能反映各交易 對手方的信貸風險的利率貼現。	
3) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的私募股權投資	投資 於McKey Food Services Ltd 15%的 股權 - 人民幣106,199,000元	投資 於McKey Food Services Ltd 15%的 股權 - 人民幣110,690,000元	第三級	市場法 市場法下的公允價值 乃基於目標公司財務表現及 可資比較公司倍數計算得出。	由於缺乏市場流通,參照類似 行業上市實體的股價釐定的 貼現率為30%(二零二四年: 25%)(附註1)。
4) 按公平值計入損益的私募股權投資	投資 於牡丹江糧源科技有限公司 22%的股權 - 人民幣22,334,000元	-	第三級	資產淨值法	資產淨值

附註1: 因缺乏市場流通而單獨使用的貼現率小幅上升將導致私募股權投資的公允價值計量略為下降,反之亦然。倘缺乏市場流通的貼現率增加1%而所有其他變量維持不變,則股權投資賬面值將減少人民幣1,520,000元(二零二四年十二月三十一日:人民幣1,476,000元)。

於當前及過往年度,第一級、第二級與第三級公允價值之間均無轉撥。

48 金融工具公允價值計量(續)
並非按累計基準以公允價值計量的金融工具公允價值
第三級公允價值計量的對賬

	按公允價值 計入其他全面收入 的金融資產 人民幣千元	按公允價值 計入損益的 金融資產 人民幣千元
於二零二四年一月一日	86,836	–
收益總額：		
於其他全面收入	23,854	–
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	110,690	–
虧損總額：		
於其他全面開支	(4,491)	–
於損益	–	(6)
購入	–	22,340
於二零二五年十二月三十一日	106,199	22,334

本公司董事認為，綜合財務狀況表內按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其各自於各報告期末的公允價值相若。

49 關聯方交易

除綜合財務報表其他部分詳述的交易及餘額外，本集團於年內有以下與關聯方的重大交易：

	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
與中糧集團及其附屬公司的交易：		
銷售貨品*	51,319	89,816
購買貨品*	2,115,642	2,059,115
辦公室租賃開支*	16,838	15,798
物業管理費開支*	1,662	1,461
短期倉庫租賃開支*	41,534	36,262
利息收入	5,519	9,905
利息開支	18,765	40,625
行政開支	13,015	6,869
與聯營公司的交易：		
銷售貨品*	–	1,458,534

* 根據上市規則的規定，該等關聯方交易包括持續關連交易。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

49 關聯方交易 (續)

支付予關聯公司的利息開支產生自該等公司提供的貸款。該等貸款的條款詳情載於附註35。

上述銷售及購買交易乃按有關各方相互協定的條款及條件進行。

此外，計入現金及銀行結餘內的若干存款存放於中糧財務，該公司為受中國人民銀行及中國銀行保險監督管理委員會監管的非銀行金融機構。於中國，中國人民銀行設定的存款利率適用於所有金融機構。中糧財務提供的利率與中國人民銀行公佈的利率相同。本集團於二零二五年十二月三十一日存放於中糧財務的存款金額為人民幣534,416,000元(二零二四年：人民幣967,824,000元)，參見附註29。

與其他中國政府相關實體的交易

本公司最終受中糧集團(其為中國國有企業)控制。此外，本集團經營業務所處的經濟環境現時由受中國政府控制、共同控制或施加重大影響的實體(「中國政府相關實體」)所主導。除上文披露與受中糧集團控制關聯公司的交易及各附註所披露與該等公司間的餘額外，本集團亦於日常業務過程中與其他中國政府相關實體開展業務。本集團的若干銀行存款及銀行借款乃於日常業務過程中與屬中國政府相關實體的若干銀行訂立。鑒於該等銀行交易的性質，本公司董事認為，單獨披露並無意義。此外，本集團於日常業務過程中與其他中國政府相關實體訂立若干交易，包括銷售貨品、購買土地使用權、建設物業及其他經營開支。挑選供應商及服務提供商及其定價並不取決於交易對手方是否為中國政府相關實體。本集團管理層認為，上述交易整體而言屬本集團與中國政府相關實體間的重大交易。

本集團主要管理人員的薪酬

	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
薪金、津貼及其他福利	1,669	7,500
退休福利計劃供款	175	342
	1,844	7,842

本集團的主要管理人員包括本公司董事及高級管理人員。本公司董事薪酬的其他詳情載於附註12。

50 本公司主要附屬公司詳情

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，主要附屬公司的詳情如下：

附屬公司名稱	註冊／成立地點及 主要運營國家	發行及繳足資本	於十二月三十一日本集團持有的 所有權權益及表決權比例		主要業務
			二零二五年 %	二零二四年 %	
卓質公司	英屬處女群島 (「英屬處女 群島」)／香港	1美元	100	100	投資控股
中糧肉食(香港)有限公司	香港／香港	3,583,597,002港元	100	100	投資控股
中糧肉食投資有限公司(附註(i))	中國／中國	500,857,600美元	100	100	投資控股
中糧肉食(北京)有限公司(附註(ii))	中國／中國	12,274,007美元	100	100	進口及銷售冷凍肉類產品
中糧家佳康農牧(天津)有限公司(附註(ii))	中國／中國	15,000,000美元	100	100	生豬養殖
中糧家佳康(江蘇)有限公司(附註(ii))	中國／中國	83,941,663美元	100	100	生豬養殖、牲畜屠宰、 生產及銷售生鮮 豬肉及肉製品
武漢中糧肉食品有限公司(附註(ii))	中國／中國	71,450,000美元	100	100	生豬養殖
中糧萬威客食品有限公司(附註(ii))	中國／中國	38,100,000美元	100	100	生產及銷售生鮮豬肉及 肉製品

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

50 本公司主要附屬公司詳情(續)

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，主要附屬公司的詳情如下：(續)

附屬公司名稱	註冊／成立地點及 主要運營國家	發行及繳足資本	於十二月三十一日本集團持有的 所有權權益及表決權比例		主要業務
			二零二五年 %	二零二四年 %	
中糧家佳康(吉林)有限公司(附註(ii))	中國／中國	211,414,000美元	100	100	生豬養殖、牲畜屠宰、 生產及銷售生鮮豬肉
中糧家佳康(赤峰)有限公司(附註(ii))	中國／中國	178,862,783美元	100	100	生豬養殖、牲畜屠宰、 生產及銷售生鮮豬肉
中糧家佳康(張北)有限公司(附註(ii))	中國／中國	62,976,600美元	100	100	生豬養殖
中糧家佳康(鹽城)有限公司(附註(ii))	中國／中國	20,160,000美元	100	100	生豬養殖
江蘇中糧農業發展有限公司(附註(ii))	中國／中國	67,583,700美元	51	51	生豬養殖
中糧家佳康(東台)有限公司(附註(ii))	中國／中國	13,500,000美元	100	100	生產及銷售飼料
中糧家佳康(隨州)有限公司(附註(ii))	中國／中國	59,219,600美元	100	100	生豬養殖
中糧嘉華實業有限公司(附註(i), (ii), (iv))	中國／中國	人民幣489,100,000元	100	100	投資控股
中糧飼料有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣1,068,245,280元	100	100	銷售飼料

50 本公司主要附屬公司詳情(續)

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，主要附屬公司的詳情如下：(續)

附屬公司名稱	註冊／成立地點及 主要運營國家	發行及繳足資本	於十二月三十一日本集團持有的所有權益及表決權比例		主要業務
			二零二五年 %	二零二四年 %	
中糧(北京)飼料科技有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣90,000,000元	100	100	生產及銷售飼料
中糧東大(黑龍江)飼料科技有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣30,000,000元	67	67	生產及銷售飼料
中糧飼料(茂名)有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣7,000,000元	100	100	生產及銷售飼料
中糧飼料(張家港)有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣10,000,000元	100	100	生產及銷售飼料
中糧飼料(銀川)有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣50,000,000元	51	51	生產及銷售飼料
中糧飼料(孝感)有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣39,724,000元	100	100	生產及銷售飼料
中糧飼料(日照)有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣10,000,000元	100	100	生產及銷售飼料
中糧飼料(荊州)有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣34,000,000元	100	100	生產及銷售飼料
中糧飼料(佛山)有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣26,604,600元	100	100	生產及銷售飼料
中糧飼料(成都)有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣25,000,000元	100	100	生產及銷售飼料

綜合財務報表附註

(以人民幣列示)

50 本公司主要附屬公司詳情 (續)

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，主要附屬公司的詳情如下：(續)

附屬公司名稱	註冊／成立地點及 主要運營國家	發行及繳足資本	於十二月三十一日本集團持有的 所有權權益及表決權比例		主要業務
			二零二五年 %	二零二四年 %	
中糧飼料(巢湖)有限公司	中國／中國	人民幣10,000,000元	100	100	生產及銷售飼料
中糧飼料(黃岡)有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣10,000,000元	100	100	生產及銷售飼料
中糧飼料(呼和浩特)有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣40,000,000元	51	51	生產及銷售飼料
中糧飼料(唐山)有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣52,500,000元	100	100	生產及銷售飼料
中糧飼料(沛縣)有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣65,120,400元	100	100	生產及銷售飼料
中糧飼料(東台)有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣62,500,000元	100	100	生產及銷售飼料
中糧飼料(新沂)有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣38,465,200元	100	100	生產及銷售飼料
中糧飼料(黃石)有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣62,978,200元	100	100	生產及銷售飼料
中糧飼料(辛集)有限公司(附註(iv))	中國／中國	人民幣40,000,000元	51	51	生產及銷售飼料
中糧萬威客食品(平湖)有限公司(附註(ii))	中國／中國	人民幣50,600,000元	100	-	肉製品

50 本公司主要附屬公司詳情(續)

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，主要附屬公司的詳情如下：(續)

附註：

(i) 該公司為外商獨資企業。

(ii) 該等公司為中國有限責任公司。

(iii) 除卓貿公司及中糧嘉華實業有限公司外，所有附屬公司於二零二五年及二零二四年十二月三十一日均由本公司間接擁有。

(iv) 該等附屬公司於二零二四年十二月三十日由本集團於同一控制下收購。

上表列示本公司董事認為對本集團業績或資產產生主要影響的附屬公司。本公司董事認為，若詳述其他附屬公司將導致所提供資料過於冗長。

概無附屬公司於年末發行任何債務證券。

董事認為，本集團並無重大非控股權益，有關該等附屬公司的財務資料概要不予披露。

51 或然負債及撥備

中糧嘉華的附屬公司為與獨立第三方發生合同糾紛中的被告。於二零二三年九月二十七日，廣西壯族自治區高級人民法院發出裁定書，要求相關附屬公司支付金額約人民幣6,910,000元。因此，於二零二四年及二零二五年十二月三十一日，已計提撥備約人民幣6,910,000元並計入「其他應付款項、應計費用及已收按金」。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，相關附屬公司向中國最高人民法院申請重審。根據中國最高人民法院的判決書，案件被退回廣西壯族自治區高級人民法院進行重審；故原判決暫緩執行。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，廣西壯族自治區高級人民法院撤銷原判，該案發回廣西壯族自治區南寧市邕寧區人民法院重審。於二零二五年十二月三十一日，截至本報告日期，重審仍在進行當中。

財務概要

本集團過去五個財政年度之已公佈業績以及資產及負債概要載列如下：

綜合業績

	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
持續經營業務					
收益	18,578,823	16,326,201	17,237,951	12,900,684	13,227,606
年內(虧損)/溢利	(743,759)	554,262	(34,626)	356,934	(483,801)
以下者應佔全面(開支)/收入總額：					
本公司擁有人	(749,247)	544,928	(207,568)	227,272	(280,570)
非控股權益	2,120	16,046	(25,029)	260	(24,104)
	(747,127)	560,974	(232,597)	227,532	(304,674)

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
資產總值	21,713,890	20,356,821	18,794,638	18,394,368	18,029,427
負債總額	12,869,713	10,763,517	8,130,276	10,131,660	(9,420,657)
權益總額	8,844,177	9,593,304	10,664,362	8,262,708	8,608,770
以下者應佔權益：					
本公司擁有人	8,633,996	9,383,243	10,481,536	8,113,545	8,459,867
非控股權益	210,181	210,061	182,826	149,163	148,903
	8,844,177	9,593,304	10,664,362	8,262,708	8,608,770

全年業績公佈

二零二六年三月二十三日(星期一)(經審核)

暫停股份過戶登記

為釐定有權出席股東週年大會的股東身份，本公司將於二零二六年六月二十三日(星期二)至二零二六年六月二十六日(星期五)期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，務請將所有已填妥的股份過戶文件連同有關股票，於二零二六年六月二十二日(星期一)下午四時三十分前，送達本公司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，辦理登記手續。

股東週年大會

二零二六年六月二十六日(星期五)

股息

董事會已決議不宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息。

釋義

「二零二一年行政服務協議」	指	本公司與中糧於二零二一年十一月十六日訂立的行政服務協議
「二零二一年金融服務協議」	指	本公司與中糧財務就存款服務、貸款服務、委託貸款服務及其他金融服務於二零二一年十一月十六日訂立的金融服務協議
「二零二一年互供協議」	指	本公司與中糧於二零二一年十一月十六日訂立的互供協議
「二零二一年物業租賃及物業管理協議」	指	本公司與中糧於二零二一年十一月十六日訂立的物業租賃及物業管理協議
「二零二二年補充金融服務協議」	指	本公司與中糧財務就經修訂年度上限所訂立日期為二零二二年八月二十三日之補充協議
「二零二四年行政服務協議」	指	本公司與中糧於二零二四年十月二十一日訂立的行政服務協議
「二零二四年財務服務協議」	指	本公司、中糧肉食投資與中糧財務就存款服務、貸款服務及委託貸款服務於二零二四年十月二十一日訂立的財務服務協議
「二零二四年互供協議」	指	本公司與中糧於二零二四年十月二十一日訂立的互供協議

「二零二四年物業租賃及物業管理協議」	指	本公司與中糧於二零二四年十月二十一日訂立的物業租賃及物業管理協議
「章程細則」	指	本公司組織章程細則(經不時修訂)
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「Baring」	指	Baring Private Equity Asia V Holding (16) Limited，一家於二零一四年二月二十日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，為本公司股東
「董事會」	指	我們的董事會
「董事委員會」	指	董事會轄下的四個委員會，即審核委員會、提名委員會、薪酬委員會以及食品安全委員會
「Boyu」	指	Shiny Joyful Limited，一家於二零一四年二月十日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，為本公司股東
「中國糧油」	指	中國糧油控股有限公司，一家於二零零六年十一月十八日在香港註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：606)，並為中糧的間接附屬公司
「中國食品(控股)」	指	中國食品(控股)有限公司(前稱COFCO (BVI) No. 108 Limited)，一家於二零零零年八月三十日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，為中糧香港的全資附屬公司
「中糧」	指	中糧集團有限公司，一家於一九五二年九月在中國註冊成立的國有獨資企業，目前隸屬於國資委，並為本公司的主要股東
「中糧財務」	指	中糧財務有限責任公司，一家於二零零二年九月二十四日在中國註冊成立的有限責任非銀行金融機構，為中糧的間接附屬公司
「中糧集團」	指	中糧及其附屬公司(除非文義另有所指)
「中糧香港」	指	中糧集團(香港)有限公司，一家於一九八一年八月十四日在香港註冊成立的有限公司，為中糧的直接全資附屬公司及本公司的主要股東
「中糧家佳康」、「公司」或「本公司」	指	中糧家佳康食品有限公司(前稱中糧肉食控股有限公司及燦旺投資有限公司)，一家於二零一四年三月十一日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，並於二零一六年五月四日遷冊至開曼群島，作為一家獲豁免有限公司
「中糧肉食投資」	指	中糧肉食投資有限公司，一家於二零零九年三月二十日根據中國法律註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司

釋義

「中糧飼料」	指	中糧飼料有限公司，一家於二零零三年六月在中國成立的有限責任公司，為本公司的間接全資附屬公司
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
「董事」	指	本公司董事
「食品安全委員會」	指	董事會食品安全委員會
「原股份獎勵計劃」	指	招股章程附錄四「法定及一般資料」章節中載明的首次公開發售前股份獎勵計劃
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司，或如文義所需，就本公司成為其現有附屬公司的控股公司之前的期間而言，則指於相關時間經營現有集團業務的實體
「KKR」	指	Promise Meat Investment II Ltd，一家於二零一四年三月十八日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，為本公司股東
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「明暉」	指	明暉國際有限公司，一家於二零零八年十月八日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，為本公司的主要股東
「中國主要商業銀行」	指	中國工商銀行、中國農業銀行、中國銀行、中國建設銀行、交通銀行、招商銀行、中信銀行及中國農業發展銀行
「農業農村部」	指	中華人民共和國農業農村部或其地方分支機構
「MIY」	指	MIY Corporation，一家於二零一一年一月十八日根據日本法律註冊成立的有限公司
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「新股份獎勵計劃」	指	經與MIY、KKR、Baring、Temasek及Boyu協商一致，董事會於二零一七年三月二十七日召開會議審議批准修訂原股份獎勵計劃及所涉及的文件
「提名委員會」	指	董事會提名委員會

「不競爭承諾」	指	中糧、中糧香港、中國食品(控股)及明暉訂立的以本公司為受益人的不競爭承諾
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行
「招股章程」	指	本公司日期為二零一六年十月十九日的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」	指	截至二零二五年十二月三十一日止年度
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂或補充
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.000001美元的股份
「股東」	指	本公司的股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「Temasek」	指	TLS Beta Pte. Ltd.，一家於二零零五年一月七日在新加坡註冊成立的有限公司，為本公司股東