

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



DEKON FOOD AND AGRICULTURE GROUP

四川德康農牧食品集團股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代碼：2419)

中期業績公告 截至2026年6月30日止六個月

主要財務數據

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
營業收入	10,088,739	11,695,764
(虧損)/利潤總額	(1,303,823)	1,226,689
所得稅	(1,401)	(5)
淨(虧損)/利潤	<u>(1,305,224)</u>	<u>1,226,684</u>
以下各項應佔：		
歸屬於本公司股東的淨(虧損)/利潤	(1,158,779)	1,174,125
少數股東損益	(146,445)	52,559
其他綜合收益	<u>(211)</u>	<u>(107)</u>
綜合收益總額	<u>(1,305,435)</u>	<u>1,226,577</u>
每股收益 ⁽¹⁾		
基本及稀釋(人民幣元)	(3.00)	3.02
每股股息(人民幣元)	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：

- (1) 每股收益指歸屬於本公司普通股股東的合併淨(虧損)/利潤除以本公司發行在外普通股的加權平均數。

四川德康農牧食品集團股份有限公司（「**本公司**」）董事（「**董事**」）會（「**董事會**」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」）截至2026年6月30日止首六個月（「**報告期間**」）的未經審核中期業績，連同截至2025年6月30日止六個月的未經審核數據作比較之用。於本業績公告列示的本集團截至2025年6月30日止六個月財務資料乃基於中國企業會計準則、香港《公司條例》以及上市規則的披露要求而編製的未經審核合併財務報表。除另有界定外，本公告所用詞彙應與本公司所刊發日期為2023年11月27日的招股章程（「**招股章程**」）所界定者具有相同涵義。

合併利潤表

截至2026年6月30日止期間

(以人民幣元表示)

	附註	截至2026年 6月30日止期間 (未經審核)	截至2025年 6月30日止期間 (未經審核)
營業收入	4	10,088,738,827.06	11,695,764,006.61
減：營業成本	4	10,729,134,240.91	9,552,880,909.04
税金及附加		19,378,086.40	17,963,932.83
銷售費用		49,593,701.03	45,402,351.25
管理費用		579,066,357.52	660,497,851.36
研發費用		114,977,348.41	120,700,823.40
財務費用		115,890,662.76	139,600,098.62
加：其他收益		54,373,655.05	47,995,203.32
投資收益	5	496,663,930.13	68,192,240.27
公允價值變動損失	6	(92,248,913.02)	(37,974,098.78)
信用減值(損失)／轉回		(194,420.41)	2,531,341.72
資產減值損失	7	(196,691,097.77)	(2,241,683.82)
資產處置收益		633,009.07	444,134.62
營業(虧損)／利潤		(1,256,765,406.92)	1,237,665,177.44
加：營業外收入		5,516,217.08	3,646,086.94
減：營業外支出		52,574,012.49	14,622,462.59
(虧損)／利潤總額		(1,303,823,202.33)	1,226,688,801.79
減：所得稅費用	8	1,401,487.85	4,753.26
淨(虧損)／利潤		(1,305,224,690.18)	1,226,684,048.53

	附註	截至2026年 6月30日止期間 (未經審核)	截至2025年 6月30日止期間 (未經審核)
按所有權歸屬分類：			
(一) 歸屬於母公司股東的淨(虧損)/利潤		(1,158,779,353.45)	1,174,124,899.83
(二) 少數股東損益		(146,445,336.73)	52,559,148.70
其他綜合收益的稅後淨額			
(一) 歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額		(211,108.96)	(106,911.39)
1. 將重分類進損益的其他綜合收益		(211,108.96)	(106,911.39)
(1) 外幣財務報表折算差額		(211,108.96)	(106,911.39)
(二) 歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		—	—
綜合收益總額		<u>(1,305,435,799.14)</u>	<u>1,226,577,137.14</u>
(一) 歸屬於母公司股東的綜合收益總額		(1,158,990,462.41)	1,174,017,988.44
(二) 歸屬於少數股東的綜合收益總額		(146,445,336.73)	52,559,148.70
每股收益：			
(一) 基本每股收益	9	(3.00)	3.02
(二) 稀釋每股收益	9	(3.00)	3.02

合併資產負債表
於2026年6月30日
(以人民幣元表示)

	附註	2026年 6月30日 (未經審核)	2025年 12月31日 (經審核)
資產			
流動資產			
貨幣資金		5,097,702,760.28	4,589,389,894.60
交易性金融資產		—	151,208,630.14
衍生金融資產		30,676,640.00	51,970,039.34
應收賬款	10	45,835,498.51	44,019,055.29
預付款項		490,712,404.97	234,391,549.69
其他應收款		200,112,416.70	158,672,749.88
存貨		6,503,427,911.28	6,178,111,170.60
其他流動資產		133,502,256.75	120,533,401.47
流動資產合計		<u>12,501,969,888.49</u>	<u>11,528,296,491.01</u>
非流動資產：			
長期股權投資		32,779,144.66	33,303,813.83
固定資產		6,911,170,589.55	7,047,533,438.27
在建工程		719,579,876.75	632,184,957.67
生產性生物資產		1,680,651,191.13	1,484,116,469.79
使用權資產		2,229,339,114.66	2,240,615,346.05
無形資產		382,118,998.44	282,022,348.35
商譽		14,729,743.72	14,729,743.72
長期待攤費用		57,405,592.25	63,580,813.83
遞延所得稅資產		322,437.47	18,967.40
其他非流動資產		141,929,892.92	128,074,640.13
非流動資產合計		<u>12,170,026,581.55</u>	<u>11,926,180,539.04</u>
資產總計		<u>24,671,996,470.04</u>	<u>23,454,477,030.05</u>

		2026年 6月30日 (未經審核)	2025年 12月31日 (經審核)
負債和股東權益			
流動負債：			
短期借款		2,068,110,000.00	480,000,000.00
衍生金融負債		90,682,800.39	23,442,923.01
應付賬款	11	2,799,462,613.02	2,507,237,897.07
合同負債		138,841,114.11	105,034,041.70
應付職工薪酬		249,865,630.36	347,541,521.89
應交稅費		11,284,478.39	11,210,979.23
其他應付款		5,184,153,152.60	4,370,889,026.20
一年內到期的非流動負債		657,588,280.29	503,822,772.11
流動負債合計		11,199,988,069.16	8,349,179,161.21
非流動負債：			
長期借款		2,384,140,187.78	2,585,692,361.13
租賃負債		2,810,137,727.68	2,757,096,229.15
長期應付款		—	9,376,579.27
遞延收益		800,294,934.15	825,521,354.99
非流動負債合計		5,994,572,849.61	6,177,686,524.54
負債總計		17,194,560,918.77	14,526,865,685.75
股東權益：			
股本	12	388,875,636.00	388,875,636.00
資本公積		2,231,264,454.24	2,245,986,442.45
減：庫存股	13	219,354,194.93	108,110,464.50
其他綜合收益		(380,411.64)	(169,302.68)
盈餘公積		194,437,818.00	162,910,245.33
未分配利潤		4,974,973,151.72	6,165,280,077.84
歸屬於母公司股東權益合計		7,569,816,453.39	8,854,772,634.44
少數股東權益		(92,380,902.12)	72,838,709.86
股東權益合計		7,477,435,551.27	8,927,611,344.30
負債和股東權益總計		24,671,996,470.04	23,454,477,030.05

中期財務資料附註

(以人民幣元表示)

1. 公司基本情況

本公司是在四川省成都市成立的股份有限公司，總部位於四川省成都市。本公司的母公司及最終控股公司為四川德康控股集團有限公司，最終實控人為王德根。

本公司及子公司主要從事養殖、銷售商品肉豬、種豬、商品仔豬及公豬精液；養殖、銷售黃羽肉雞、雞苗及雞蛋；及提供生鮮肉、飼料原料及其他等輔助產品。

2. 編製基礎

本中期財務報表按照中華人民共和國財政部（以下簡稱「**財政部**」）頒佈的《企業會計準則第32號——中期財務報告》的規定編製。

此外，本財務報表的若干相關事項已根據香港《公司條例》的要求進行披露，亦符合適用香港聯合交易所有限公司證券上市規則披露規定。

本財務報表包括選取的說明性附註，這些附註有助於理解本集團自2025年度財務報表以來財務狀況和業績變化的重要事件和交易。這些選取的附註不包括根據企業會計準則的要求而編製一套完整的財務報表所需的所有信息和披露，因此需要和本集團2025年度財務報表一併閱讀。

除預期反映於2026年年度財務報表的會計政策變動外，編製本中期財務資料所根據的會計政策與2025年年度財務報表所採納者相同。會計政策的任何變動詳情載於附註3。

3. 主要會計政策的變更

本集團自2026年1月1日至2026年6月30日止期間執行了財政部於近年頒佈的企業會計準則相關規定及指引，主要包括：

— 《企業會計準則解釋第19號》（財會[2025] 32號）中相關規定；

— 《企業會計準則解釋第20號》（財會[2026] 7號）中相關規定；

採用上述規定未對本集團的財務狀況及經營成果產生重大影響。

4. 營業收入及營業成本

項目	截至2026年6月30日止期間		截至2025年6月30日止期間	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	10,068,491,722.46	10,720,420,004.98	11,676,597,207.17	9,549,908,110.10
其他業務	<u>20,247,104.60</u>	<u>8,714,235.93</u>	<u>19,166,799.44</u>	<u>2,972,798.94</u>
合計	<u><u>10,088,738,827.06</u></u>	<u><u>10,729,134,240.91</u></u>	<u><u>11,695,764,006.61</u></u>	<u><u>9,552,880,909.04</u></u>
其中：合同產生的收入	10,088,738,827.06	10,729,134,240.91	11,695,764,006.61	9,552,880,909.04

5. 投資收益

	截至2026年 6月30日止期間	截至2025年 6月30日止期間
權益法核算的長期股權投資損失	(9,471,185.98)	(6,679,196.76)
處置長期股權投資產生的投資收益	191,235.99	—
購買理財產品取得的投資收益	6,089,426.85	10,325,028.19
處置衍生金融資產取得的投資收益	<u>499,854,453.27</u>	<u>64,546,408.84</u>
合計	<u><u>496,663,930.13</u></u>	<u><u>68,192,240.27</u></u>

6. 公允價值變動損失

	截至2026年 6月30日止期間	截至2025年 6月30日止期間
交易性金融資產	—	(3,078,455.18)
衍生金融工具	<u>92,248,913.02</u>	<u>41,052,553.96</u>
合計	<u><u>92,248,913.02</u></u>	<u><u>37,974,098.78</u></u>

7. 資產減值損失

	截至2026年 6月30日止期間	截至2025年 6月30日止期間
存貨跌價	189,638,416.97	2,241,683.82
其他減值損失	7,052,680.80	—
合計	<u>196,691,097.77</u>	<u>2,241,683.82</u>

8. 所得稅費用

	截至2026年 6月30日止期間	截至2025年 6月30日止期間
本期所得稅	1,704,957.92	173,628.53
遞延所得稅的變動	(303,470.07)	(168,875.27)
合計	<u>1,401,487.85</u>	<u>4,753.26</u>

9. 每股收益

基本每股收益以歸屬於本公司普通股股東的合併淨(虧損)/利潤除以本公司發行在外普通股的加權平均數計算：

	截至2026年 6月30日止期間	截至2025年 6月30日止期間
歸屬於本公司普通股股東的合併淨(虧損)/利潤	(1,158,779,353.45)	1,174,124,899.83
本公司發行在外普通股的加權平均數	386,063,004.51	388,875,636.00
基本每股收益(元/股)	(3.00)	3.02

截至2026年6月30日止期間，本集團無潛在攤薄普通股，因此稀釋每股收益與基本每股收益相同。

10. 應收賬款

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
應收關聯公司	3,035,819.75	3,504,954.78
應收第三方公司	<u>43,822,803.39</u>	<u>41,241,759.24</u>
小計	46,858,623.14	44,746,714.02
減：壞賬準備	<u>1,023,124.63</u>	<u>727,658.73</u>
合計	<u><u>45,835,498.51</u></u>	<u><u>44,019,055.29</u></u>

應收賬款按賬齡分析如下：

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
6個月以內(含6個月)	45,208,048.53	43,279,946.98
7個月至1年(含1年)	464,380.01	243,335.43
1年至2年(含2年)	35,207.46	221,515.31
2年至3年(含3年)	640,708.30	764,747.23
3年以上	<u>510,278.84</u>	<u>237,169.07</u>
小計	46,858,623.14	44,746,714.02
減：壞賬準備	<u>1,023,124.63</u>	<u>727,658.73</u>
合計	<u><u>45,835,498.51</u></u>	<u><u>44,019,055.29</u></u>

11. 應付賬款

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
採購貨款	1,479,486,836.62	1,329,957,864.77
代養費	1,299,276,793.76	1,165,309,292.17
其他	<u>20,698,982.64</u>	<u>11,970,740.13</u>
合計	<u><u>2,799,462,613.02</u></u>	<u><u>2,507,237,897.07</u></u>

應付賬款按賬齡列示如下：

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
1年以內(含1年)	2,763,975,265.26	2,481,287,994.03
1年至2年(含2年)	21,218,975.94	12,454,715.57
2年至3年(含3年)	5,825,475.43	6,616,824.18
3年以上	8,442,896.39	6,878,363.29
合計	<u>2,799,462,613.02</u>	<u>2,507,237,897.07</u>

12. 股本

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
股份總數	<u>388,875,636</u>	<u>388,875,636</u>

13. 庫存股

	2026年 1月1日餘額	本期增加	本期減少	2026年 6月30日餘額
回購股份(H股)	<u>108,110,464.50</u>	<u>111,243,730.43</u>	<u>—</u>	<u>219,354,194.93</u>

本集團本期以市場價回購共計1,890,200股流通股，主要用於員工持股計劃或股權激勵或法律、行政法規許可的其他情況。

14. 股息

本期未向普通股股東分配現金利潤。

管理層討論與分析

一、公司概況

公司簡介

本公司是一家中國專業畜禽養殖企業，深耕生豬及黃羽肉雞的育種及養殖業務。本公司已於2023年12月6日在聯交所主板上市（股份代號：2419）。

公司業務主要劃分為生豬、家禽及輔助產品三大板塊，其中生豬及家禽板塊為核心業務。生豬板塊產品包括商品肉豬、種豬、商品仔豬、公豬精液；家禽板塊產品包括黃羽肉雞、雞苗及雞蛋；輔助產品板塊的產品涵蓋生鮮肉、飼料原料及其他配套產品。公司依託自有基地開展生豬及黃羽肉雞的育種與養殖，同時秉持助力農業產業發展的長期發展理念，立足家庭農場模式，持續深化與農場主在生豬及家禽養殖方面的協同合作。公司採用全產業鏈垂直一體化經營模式，業務覆蓋飼料生產、育種、繁育、養殖到銷售生豬及黃羽肉雞的全環節，實現肉食品質及安全的高效管控。

報告期內，公司從事的主要業務未發生重大變化。

業務板塊簡介

生豬板塊

公司的生豬產品主要為商品肉豬及少量商品仔豬、種豬、公豬精液。我們的生豬養殖按傳統家庭農場、新式家庭農場（與傳統家庭農場下文合稱「**家庭農場**」）及自營農場模式進行，以家庭農場模式為主。傳統家庭農場模式係指此模式下農場主合作育肥我們的斷奶仔豬；新式家庭農場模式係指此模式下農場主負責飼養能繁母豬，以及負責生產斷奶仔豬並進行育肥；自營農場模式係指此模式下公司自建或租賃標準養殖場，聘用人員開展規模化育種、育肥及其他相關程序。

家禽板塊

公司的家禽板塊的主要產品為黃羽肉雞、雞苗及雞蛋。對於黃羽肉雞養殖，公司採取家禽家庭農場模式和家禽養殖小區模式。家禽家庭農場模式指農場主自有土地與養殖設施，嚴格按照公司統一標準飼養黃羽肉雞，公司統一供應雞苗、飼料、獸藥並提供全程技術指導；家禽養殖小區模式指由公司自建養殖設施，引進農場主入駐，由農場主飼養黃羽肉雞。

輔助產品板塊

公司的輔助產品板塊包括生豬屠宰及生鮮肉銷售，同時配套銷售少量飼料原料及其他衍生產品。屠宰生鮮產品主要供給農貿市場經銷商、學校餐食分銷商、鮮貨超市分銷商及食品加工廠等。

二、市場概覽

生豬行業

2026年上半年，國內生豬行業仍處於週期底部，市場供給寬鬆，豬價深跌後低位反覆震盪，歷經磨底、探底、企穩三個階段，全行業普遍經營性虧損。

從供給端數據來看，據國家統計局統計，上半年全國生豬累計出欄37,246萬頭，同比增長1.7%；二季度末存欄42,491萬頭，同比微增0.1%。能繁母豬存欄調減至3,780萬頭，同比下降6.5%，較新版調控方案確定的3,750萬頭合理保有量高出30萬頭（對應保有量比例100.8%），基礎產能實現合理收縮；消費端需求表現平穩，疊加凍品庫存維持高位，生豬低價行情僅帶動豬肉消費小幅回暖，上半年全國豬肉產量3,119萬噸，同比增長3.3%；政策層面，國家以穩價為核心，落地《生豬產能綜合調控實施方案（2026年修訂）》，下調能繁母豬保有量標準、收緊產能預警區間，同步通過常態化收

儲、嚴控二次育肥、規範出欄體重、規範母豬產能管控等措施引導有序去產能，緩解深度虧損壓力。

系列調控政策有效緩解行業深度虧損壓力，現金流充裕、輕資產運營的養殖企業抗週期優勢突出，具備更強的穿越行業週期的經營韌性，助力行業平穩推進本輪產能結構優化調整。

家禽行業

2026年上半年，黃羽肉雞行業行情呈現階段性分化，整體呈現「弱修復、高波動」的運行特徵。一季度，受節前餐飲及家庭消費需求支撐，且2025年行業長時間虧損推動父母代種雞集中去產能，商品代肉雞供給階段性收緊。在此背景下，毛雞、雞苗價格維持較好水平，養殖端盈利空間穩定。但前期補欄產能陸續釋放，出欄量同比仍保持增長，疊加二季度消費淡季需求疲軟，市場供給壓力再度加大，價格承壓回落，供需再平衡尚未完成，行業整體仍處於產能調整與週期築底階段。市場結構持續演變，集約化、標準化發展趨勢進一步深化，中小散戶加速退出，頭部企業在成本管控、全產業鏈佈局及品牌化運營等方面的競爭優勢更為突出，行業「強者恒強」格局持續鞏固，龍頭企業市佔率有望穩步提升。

屠宰及肉製品行業

2026年上半年屠宰行業處於產業升級關鍵階段，市場需求穩步擴容。上游生豬供給充足壓制生鮮肉出廠價格，頭部企業持續推進屠宰佈局擴張。行業加速向規模化、智能化、標準化轉型。環保、食品安全監管持續收緊抬升行業准入門檻，形成行業整體產能充裕、頭部一體化企業產能利用率穩步走高的分化格局。上游養殖龍頭持續向下游屠宰、深加工環節延伸佈局，全產業鏈一體化運營企業的綜合競爭優勢持續放大。

三、經營業績

報告期內，公司共實現營業收入10,088.7百萬元，同比下降13.7%。

(一) 生豬板塊

報告期內，生豬板塊仍為本公司第一大收入來源，銷售收入人民幣7,829.2百萬元，同比下降20.7%，商品豬平均售價人民幣10.4元／公斤，同比下降30.9%。報告期內，業績承壓主要系生豬行情持續低迷，商品豬銷售價格同比大幅下滑所致。

面對市場下行週期，公司堅持以科技創新為核心驅動力，疊加精益運營等方式，實現增效降本的持續優化，單頭虧損幅度優於大部分同業企業，經營抗週期韌性持續凸顯。具體舉措如下：

1. 深耕養殖科技創新，構築技術降本核心壁壘

公司聚焦種源育種、飼料營養、疫病防控三大關鍵技術賽道，持續加大研發落地與技術轉化力度，通過科技創新實現養殖全流程提質增效、控本降耗，形成區別於行業的核心競爭壁壘。

1.1 自主育種技術迭代，實現種源源頭性能突破

報告期內，公司深耕種豬自主育種創新，依託自研「德育云」智能育種平台、全域種源疫病淨化工程，持續迭代全基因組選育技術，不斷優化核心種群產仔性能、生長速度及飼料轉化效率，穩步提升窩均總產仔數、窩均斷奶仔豬數等核心繁育指標，從種源源頭降低單位仔豬培育損

耗，根本性攤薄養殖固定成本。目前，公司「德育云」平台承載超500萬條繁育記錄，遺傳評估準確性提升40%；同時，公司順利完成本土化優良種豬新品系創製，建立「核心場 — 擴繁場 — 合作農戶」標準化繁育推廣體系，技術模式可快速規模化複製落地。

2026年7月，公司深度參與的《華系種豬育種技術與核心種源創製及應用》項目榮獲國家科學技術進步獎一等獎，標誌著公司種源研發能力、自主育種技術體系獲得國家級權威認可，持續鞏固公司行業領先的種源核心競爭壁壘。

1.2 精準營養動態管控，持續優化飼料成本結構

公司搭建完善的動態飼料營養管控技術體系，依託專業化飼料原料數據庫，結合生豬不同生長階段的差異化生理與營養需求，定製分層、分段精準飼餵配方，徹底改變傳統粗放飼餵模式。在母豬養殖環節，通過數據化體況評分體系動態調整飼餵方案，精準匹配母豬營養需求，有效減少無效飼餵浪費，實現單頭母豬年均飼料消耗量減少近50公斤。同時，公司綜合應用原料價值評估採購、高效酶製劑、低蛋白日糧、低玉米低豆粕替代日糧等多項先進技術，構建多元化飼料降本體系。面對大宗飼料原料價格大幅波動上漲，公司可靈活調整配方結構與原料採購策略，有效對沖原料漲價帶來的成本壓力，實現飼料成本穩健可控。

1.3 全域疫病淨化落地，築牢生物安全領先優勢

報告期內，公司創新推行智能化性能測定與疫病淨化協同選育方案，同步兼顧種豬生產性能與種群健康抗性。依託成熟的種源雙陰淨化體系，公司落地選育與防疫深度融合的管控模式，防疫壁壘持續夯實，旗下所有核心場穩定達成藍耳病雙陰淨化標準，核心場及擴繁場實現豬瘟、偽狂犬病、口蹄疫免疫無疫，成功實現種豬高產繁育性能與疫病防控抗性的雙向平衡。截至報告期末，公司累計擁有疫病淨化場站11家，數量位居行業首位；累計創建國家級無疫小區17家，生物安全防控規模、建設標準及種群健康水平均穩居行業領先梯隊，為生豬板塊持續穩健、高質量發展築牢堅實的生物安全保障。

2. 全鏈條精益運營提效，實現成本領先經營優勢

依託成熟的科技創新體系，公司持續深化養殖全流程精益化管理，聚焦斷奶環節增效降本、育肥環節降耗提效等關鍵環節精準攻堅，全方位打通技術落地到效益轉化的鏈路，實現生產效能與成本管控雙向升級。

2.1 深耕生產端精細化管理，全方位壓降養殖剛性成本

公司聚焦養殖全生產環節，以「減少流程浪費、提升繁育性能、降低養殖損耗」為核心抓手，全面推進產房斷奶、育肥養殖全流程精細化管控，從人工效率、物資消耗、生產技術等多維度實現提質降本。繁育端，公司依託自主育種技術持續優化種豬繁育性能，配合精準飼餵、動態生物安全防控體系，穩步提升種群繁育性能與仔豬成活率，針對性壓降斷奶

階段養殖成本。育肥端，公司圍繞料肉比、上市率兩大核心指標深化精益管理，依託精準營養動態配方、智能飼餵設備及全流程標準化管控，疊加常態化健康巡檢與全週期防疫機制，顯著降低育肥豬死淘、生長遲緩等無效損耗。

報告期內，生產端提質增效成果顯著，單頭斷奶成本／育肥上市率等指標較去年同期均有明顯改善。

2.2 強化開源節流多維管控，構築全鏈條降本體系

在生產端提質降耗的基礎上，持續深化期間費用精細化管控與飼料採購成本優化，構建全方位降本體系。費用管控層面，持續優化人力成本、運維支出、辦公及後勤配套費用，嚴控非生產性費用無序增長；通過流程精簡、崗位效能升級、區域資源統籌共享、集中採購協同等舉措，推動管理費用、銷售費用、財務費用持續優化，整體期間費用率穩步下行；飼料成本管控層面，依託規模化採購優勢、動態原料價值評估體系，靈活調整原料採購策略與配方結構，有效對沖大宗飼料原料價格波動風險，疊加低蛋白、低豆粕配方技術落地，形成「生產降本+採購控本+管理節流」的多維降本格局。

3. 全面加速數智化轉型，多元工具對沖週期經營風險

報告期內，公司以數字化、智能化技術全面重構養殖管理體系，搭配金融套期保值工具平滑週期波動，全方位保障經營穩健性。在養殖管理端，公司加快智慧豬場建設與IT系統迭代升級，依託智能育種平台、自動飼餵設備、

AI智能巡檢機器人等數字化工具，逐步試點育種、飼餵、生物安全、現場管控全流程數據化，旨在推動養殖管理從傳統「經驗驅動」向「數據決策」轉型。

在風險對沖端，公司持續靈活運用生豬期貨等金融衍生工具，建立常態化、標準化套期保值機制，有效對沖豬週期價格波動風險，平滑年度利潤曲線。

(二) 家禽板塊

報告期內，本公司家禽板塊實現收入人民幣1,274.8百萬元，同比下降4.5%；平均售價為人民幣14.7元／公斤，同比上升13.8%，板塊總體盈利。

2026年上半年，黃羽肉雞行業整體趨勢向好，面對複雜的市場環境，本公司堅持「以質換量」的戰略定力，主動優化經營策略：一是調整產品結構，動態優化產品組合與成本配置，在穩固高端市場溢價能力的同時，提升大眾品類的市場競爭力；二是深化全鏈條增效降本，精細化運營與生產管理升級，嚴控各環節損耗與費用，進一步拓寬盈利空間；三是持續深耕育種核心技術，改良優質品種，築牢品質護城河，鞏固高端市場差異化競爭優勢。得益於上述舉措的協同推進，上半年在銷量主動收縮的背景下，板塊均價同比大幅提升，產品結構與盈利能力持續優化，經營質量穩步改善。

(三) 輔助產品板塊

於報告期內，我們的輔助產品板塊收入為人民幣984.7百萬元，同比增長104.7%，屠宰量68.7萬頭，同比增長176.6%，主要系屠宰業務增長所驅動。

2026年上半年，屠宰業務圍繞提質減虧開展經營工作：一方面落實以銷定產、保障產銷匹配，優化產品分割結構，減少低值品產出，提升整體毛差；另一方面持續深化精益化管理，對生產成本、人效、能耗實施精細化管控，對標行業水平壓降各項費用。多重舉措推動板塊虧損持續收窄，穩步向盈虧平衡點邁進。屠宰及生鮮業務當前仍處於戰略深化階段，作為銜接上下游的核心環節，伴隨智能化改造、深加工配套項目有序推進，全產業鏈協同價值不斷顯現。

四、財務回顧

本集團自截至2025年12月31日止年度起採用中國企業會計準則編製財務報表。因此，本中期財務報表亦按照中國企業會計準則編製。為與本期間的列報基準保持一致，原按照國際財務報告準則編製及披露的2025年同期比較財務資料已按照中國企業會計準則重列。經重列按中國企業會計準則計算2025年同期淨利潤1,226.7百萬元，按國際財務報告準則計算2025年同期淨利潤1,360.5百萬元，上述差異主要源於中國企業會計準則與國際財務報告準則在生物資產公允價值計量及相關會計處理方面的差異。

有關本集團採用中國企業會計準則的背景，以及中國企業會計準則與國際財務報告準則對本集團截至2025年12月31日止年度財務資料的影響，請參閱本公司2025年年度報告。

營業收入

於2026年上半年，我們的營業收入為人民幣10,088.7百萬元，較2025年上半年的人民幣11,695.8百萬元減少13.7%，主要是由於生豬售價大幅度下滑。

營業成本

於2026年上半年，我們的營業成本為人民幣10,729.1百萬元，較2025年上半年的人民幣9,552.9百萬元增加12.3%，主要是由於生豬經營規模有所提升。

毛利率

我們的整體毛利率由2025年上半年的18.3%減少至2026年上半年的-6.4%，主要是由於生豬售價低迷，行業進入深度虧損。

銷售費用

於2026年上半年，我們的銷售費用為人民幣49.6百萬元，較2025年上半年的人民幣45.4百萬元增加9.3%，主要是由於拓展生鮮渠道，增加銷售人員。

管理費用

於2026年上半年，我們的管理費用為人民幣579.1百萬元，較2025年上半年的人民幣660.5百萬元減少12.3%，主要是由於行業進入深度虧損期，薪酬等管理類開支有所下降。

財務費用

於2026年上半年，我們的財務費用為人民幣115.9百萬元，較2025年上半年的人民幣139.6百萬元減少17.0%，主要是存款利息收入增加。

其他收益

於2026年上半年，我們的其他收益為人民幣54.4百萬元，較2025年上半年的人民幣48.0百萬元增加13.3%，主要是政府補助增加。

投資收益

於2026年上半年，我們的投資收益為人民幣496.7百萬元，較2025年上半年的人民幣68.2百萬元增加628.3%，主要是由於生豬期貨平倉收益。

公允價值變動損失

於2026年上半年，我們的公允價值變動損失為人民幣92.2百萬元，較2025年上半年的人民幣38.0百萬元增加142.6%，主要是由於報告時點生豬期貨的浮動盈虧變動所致。

資產減值損失

於2026年上半年，我們的資產減值損失為人民幣196.7百萬元，較2025年上半年的人民幣2.2百萬元增加8,840.9%，主要是由於生豬價格持續處於低位，根據消耗性生物資產的可變現淨值計提跌價準備導致。

報告期間利潤

由於上述原因，我們於2026年上半年錄得虧損人民幣1,305.2百萬元，而2025年上半年則為利潤人民幣1,226.7百萬元。

重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於2026年6月30日，本集團並無持有任何重大投資。

重大投資或收購資本資產的未來計劃

於2026年6月30日及直至本業績公告日期，本集團並無重大投資或收購資本資產的詳細未來計劃。

主要財務比率

本集團截至2026年6月30日及2025年6月30日的財務比率載列如下：

	2026年 6月30日	2025年 6月30日
權益回報率 ⁽¹⁾	-17.5%	13.8%
總資產回報率 ⁽²⁾	-5.3%	5.3%
流動比率 ⁽³⁾	1.1	1.3
速動比率 ⁽⁴⁾	0.5	0.7
有息負債淨資產比率 ⁽⁵⁾	105.9%	75.6%
債務對權益比率 ⁽⁶⁾	44.1%	18.6%
利息覆蓋率 ⁽⁷⁾	-10.3	9.8

附註：

- (1) 等於期內淨利潤除以截至資產負債表日期的期末權益總額結餘再乘以100%。
- (2) 等於期內淨利潤除以截至資產負債表日期的期末總資產結餘再乘以100%。
- (3) 等於截至資產負債表日期的流動資產除以流動負債。
- (4) 等於截至資產負債表日期的流動資產減存貨再除以流動負債。
- (5) 等於資產負債表日期的計息借款總額加租賃負債再除以權益總額再乘以100%。
- (6) 等於截至資產負債表日期的淨債務除以權益總額再乘以100%。淨債務乃按計息借款及租賃負債的總和減現金及現金等價物得出。
- (7) 等於扣除利息及稅項前的利潤總額除以利息。

資本資源分析

流動資金及資本資源

我們過往的主要資金來源為我們的權益資本、經營所得現金及借款。我們的主要流動資金需求為替我們的營運資金需求注資及為資本支出及業務拓展撥付資金。展望未來，我們預期該等資金來源將繼續為我們的主要流動資金來源。

截至2026年6月30日，我們的現金及現金等價物約人民幣4,622.8百萬元（2025年12月31日：約人民幣4,333.5百萬元）。有關現金及現金等價物增加主要是由於融資增加。

截至2026年6月30日，我們的流動比率為1.1（2025年12月31日：1.4）。

EBITDA及現金流量

為補充我們根據中國企業會計準則編製及呈列的綜合業績，我們亦採用EBITDA作為額外財務指標，而該等額外財務指標非由中國企業會計準則所規定或根據中國企業會計準則進行呈列。我們認為，該等非公認會計原則指標有助於通過消除我們的管理層認為並非表示我們經營表現的項目（如若干非現金或一次性目的及若干投資交易的影響）的潛在影響來比較各期間及公司間的經營表現。將該等非公認會計原則

指標作為一種分析工具使用存在侷限性，任何人士不應將有關指標視為獨立於我們根據中國企業會計準則所呈報之經營業績或財務狀況，或將其視作可用於分析有關經營業績或財務狀況之替代工具。此外，該等非公認會計原則指標的定義可能與其他公司所用的類似詞條有所不同。

本集團EBITDA指期內利潤／虧損、所得稅費用、財務費用、折舊及攤銷合計，其中折舊及攤銷為固定資產折舊、使用權資產折舊、長期待攤費用攤銷及無形資產攤銷合計。

下表載列2026年及2025年截至6月30日止期間的非公認會計原則指標與最接近的根據中國企業會計準則編製的指標之間的調節：

	截至下列日期止期間	
	2026年 6月30日 (人民幣 百萬元)	2025年 6月30日 (人民幣 百萬元)
期內利潤	(1,305.2)	1,226.7
加：所得稅費用	1.4	—
財務費用	115.9	139.6
固定資產折舊及攤銷	326.3	308.3
使用權資產折舊	119.8	128.0
長期待攤費用折舊	7.5	9.0
無形資產折舊	5.4	3.8
EBITDA	<u>(728.9)</u>	<u>1,815.4</u>

於2026年上半年，本集團錄得EBITDA（非中國企業會計準則計量項目）為人民幣-728.9百萬元（2025年上半年：人民幣1,815.4百萬元）。

我們主要以經營活動所得現金、投資活動及銀行借款等為營運提供資金。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、償還租賃租金、利息付款及股息派付有關。

於2026年上半年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣594.7百萬元（2025年上半年：所得人民幣1,738.9百萬元）。我們的投資活動所用現金淨額為人民幣299.7百萬元（2025年上半年：所用人民幣433.7百萬元），包括購買／修建固定資產、生產性生

物資產等人民幣934.0百萬元(2025年上半年：人民幣666.8百萬元)。我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,184.2百萬元(2025年上半年：所用人民幣742.3百萬元)。總括而言，我們2026年上半年的現金及現金等價物增加淨額為人民幣289.3百萬元。

資本結構

截至2026年6月30日，本公司的已發行股份總數為388,875,636股股份，當中包括231,287,182股內資股及157,588,454股H股。

截至2026年6月30日，本集團的銀行貸款及其他貸款約為人民幣4,971.8百萬元(2025年12月31日：約人民幣3,450.6百萬元)。銀行貸款的年利率介乎0.8%至3.7%(2025年12月31日：2.2%至3.7%)。

計息借貸應於以下期間內償還：

	2026年 6月30日 (人民幣 百萬元) (未經審核)	2025年 12月31日 (人民幣 百萬元) (經審核)
一年以內	2,588	856
一年至兩年	1,564	1,755
三年至五年	755	733
五年以上	65	107
總計	<u>4,972</u>	<u>3,451</u>

固定利率借款和浮動利率借款的詳情如下：

	2026年 6月30日 (人民幣 百萬元) (未經審核)	2025年 12月31日 (人民幣 百萬元) (經審核)
固定利率借款	2,070	378
浮動利率借款	<u>2,902</u>	<u>3,073</u>
總計	<u>4,972</u>	<u>3,451</u>

截至2026年6月30日，本集團的淨資產約為人民幣7,477.4百萬元（2025年12月31日：淨資產約人民幣8,927.6百萬元）。本集團的淨債務淨債務⁽¹⁾約為人民幣3,297.2百萬元（2025年12月31日：約人民幣2,002.4百萬元），而淨債務對權益比率約為44.1%（2025年12月31日：約22.4%）。

本公司就現金和資金管理及財務報告和披露控制亦已建立了相關內部控制政策和程序，並有效運作。所有審閱數據、內部控制審查報告（包括調查結果及改進建議）均已向董事會及審計委員會呈報及表達。

資產抵押

截至2026年6月30日，本集團的部分計息借款以廠房及設備作抵押，其賬面值為人民幣231.9百萬元（2025年12月31日：人民幣238.5百萬元）。

或有負債

截至2026年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。

資本開支

我們的資本開支主要包括建設和升級我們的生產及輔助設施的開支。我們主要以股東出資、借款及經營活動為我們資本開支提供資金。於2026年上半年，本集團的資本開支為人民幣934.0百萬元（2025年上半年：人民幣666.8百萬元）。下表載列所示期間我們的資本開支：

	截至2026年 6月30日 止六個月 (人民幣 百萬元) (未經審核)	截至2025年 6月30日 止六個月 (人民幣 百萬元) (未經審核)
購建固定資產、無形資產、生產性生物資產和 其他長期資產	934	667
合計	934	667

附註：

- (1) 淨債務乃按計息借款及租賃負債的總和減現金及現金等價物得出。債務對權益比率以淨債務除以截至相關報告日期的總權益計算。

於2026年上半年，我們資本開支需求主要來自生產性生物資產、農場技術升級、新建飼料廠、改造育種場及食品專案以及信息技術建設投資。

資本承擔

本集團的資本承擔主要與就我們生產而購買的廠房及設備相關。截至2026年6月30日，本集團的資本承擔為人民幣727.4百萬元(2025年12月31日：人民幣898.6百萬元)。

生物資產

本集團的生物資產主要包括商品肉豬、商品雞、種雞及種豬。我們生物資產的賬面價值截至2026年6月30日及2025年12月31日分別為人民幣7,308.2百萬元及人民幣6,899.9百萬元。

外匯風險

當未來商業交易或經確認資產及負債並非以我們的功能貨幣計值，則會出現外匯風險。本集團幾乎所有經營業務均於中國內地進行，大多數交易以人民幣計價，所以外匯風險不重大。

本集團於報告期間並無對沖任何外幣波動。

五、人力資源

員工概況

截至2026年6月30日，本公司在職員工共計11,944名(2025年上半年末：10,904名)，絕大部分員工就職於中國內地。本報告期內，公司員工總數同比增長9.5%，主要系業務拓展、生產研發、數字化建設相關專業人才的持續引進。公司持續推進人才結構優化工作，重點擴充高技能專業人才與研發技術人才隊伍、提升核心技術人員佔比，持續夯實人才底座，有力支撐公司全產業鏈協同發展戰略落地實施。

薪酬與激勵體系

公司推行以績效為核心導向的全面薪酬管理體系，薪酬核定綜合結合崗位價值、個人工作績效、行業薪酬對標標準及公司整體經營業績，確保薪酬體系公平合理、貼合市場水平。

激勵機制方面，公司構建短期、中期、長期相結合的多元化激勵體系，有效綁定核心管理及技術團隊與公司的長期發展利益，充分調動核心人才積極性與歸屬感。

治理監督方面，公司薪酬委員會持續履行監督審議職責，定期覆盤審視薪酬架構與公司發展戰略的匹配性，結合市場薪酬行情及全員績效考評結果，向董事會提出董事、高級管理人員薪酬方案建議，保障薪酬體系科學合規、動態適配企業發展。報告期內，公司結合行業獨立董事薪酬行情、公司經營規模與治理實際，綜合考量各位獨立董事多年勤勉履職、深度參與戰略研判、內控監督及專項核查等工作付出，公司對獨立董事薪酬標準予以適度上調，有利於充分發揮獨立董事專業監督與決策諮詢職能，完善長效治理激勵安排。

合規保障方面，公司恪守國家及地方勞動法律法規，依法為全體員工足額繳納社會保險及住房公積金，同時為員工配置補充商業保險，全方位規範用工管理，有效防範及管控各類用工合規風險。

薪酬總額方面，2026年上半年，公司僱員薪酬總額約為人民幣758.8百萬元（2025年上半年：790.8百萬元）。

人才培養與組織效能建設

行業雖處於週期底部，公司仍堅守人才為本的發展理念。公司緊扣「選用留育管」核心目標，構建了「優兵 — 良將 — 帥才」三階培養體系 — 從新員工「入口賦能」，到

業務骨幹「在崗提升」，再到核心管理梯隊「梯隊儲備」，形成「選育並重、以戰育才」的完整閉環。

公司全域落地DHBS（德康中華精益運營系統），推動全體員工統一認知、同頻執行。依託精益項目實踐持續篩選、輸送具備內生自驅力的骨幹人員，將分層人才培育體系與標準化精益管理體系深度結合，系統化夯實組織人才能力。

報告期內，公司圍繞幹部梯隊建設、專業能力攻堅、新人孵化培育、常態化崗位實戰開展全方位員工系統化賦能，累計員工培訓達16.8萬人次。公司同步建立完善的績效評估反饋機制，確保員工及時獲取工作評價與改進指引；同時通過配置多元化員工福利、完善個人發展支撐體系，持續構建和諧穩定的良好員工關係。

六、重大風險及不明朗因素

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

1、價格波動風險

風險描述：本公司經營業績高度依賴生豬、黃羽肉雞產品銷售價格，相關產品價格受行業供需格局、飼料成本、宏觀經濟、居民消費復甦節奏、肉類替代需求等多重變量影響，週期性、階段性波動特徵顯著，且行業週期底部持續時長存在較大不確定性。

2026年上半年生豬行業深陷週期底部，產能過剩疊加終端需求平穩，能繁母豬存欄長期高於行業合理保有紅線，持續壓制豬價，行業整體深度虧損。黃羽肉雞行情呈現季度分化，一季度消費支撐帶動盈利修復，二季度前期種雞集中出苗推高商品雞出欄量，疊加消費淡季，雞價承壓、養殖利潤明顯收窄，後續種雞

去化節奏、餐飲消費回暖力度均不明朗。若行業產能去化慢於預期、終端消費持續疲軟，產品售價或將長期低位運行，公司銷售收入、盈利水平存在下滑甚至虧損風險。

此外，大麥、小麥、玉米等為養殖核心原料，價格受國際大宗商品行情、地緣氣候、國內種植收成、收儲調控政策多重擾動，2026年上半年飼料原料整體高位震盪，成本剛性持續擠壓養殖利潤。未來原料供需、價格走勢存在不確定性，若原料價格持續大幅上行，公司有可能存在成本管控壓力，而畜禽產品售價調整存在滯後性，盈利空間或將持續收窄。

緩解措施：為應對價格波動，本公司採取多維度的風險管理策略：

經營增效與金融對沖：持續提升自營及合作農場運營效率、優化種群結構以攤薄單位養殖成本，並適度運用金融衍生工具對沖生豬售價、大宗飼料原料價格波動風險。

飼料成本控制體系：建立全面的飼料成本控制技術體系，實施基於價值的原材料採購策略。通過推廣高效酶製劑、低蛋白日糧技術和低玉米／低豆粕配方技術，本公司能夠在原材料價格大幅上漲時，快速靈活地調整配方結構與採購策略，有效平抑成本波動對盈利的衝擊。

2、動物疫病風險

風險描述：動物疫病為畜禽養殖行業核心風險隱患。公司搭建了完善且嚴苛的生物安全管控體系，但疫病暴發風險無法徹底規避。生豬養殖端，藍耳病、豬圓

環病毒、豬流行性腹瀉等疫病亦存在偶發風險，可能對生產經營帶來潛在負面影響；家禽養殖端，高致病性禽流感、新城疫等疫病傳播迅猛、病死率偏高。一旦各養殖場區出現大規模疫病，會直接造成生豬、家禽存欄、出欄規模下滑，疊加防疫消殺、病禽病畜撲殺、無害化處置等額外大額開支；同時疫病容易引發市場消費顧慮，拖累產品銷路。報告期內本公司未因疫病引發大額損失，但疫病的突發性與傳染性特徵仍可能對生產經營帶來潛在負面影響。

緩解措施：本公司已搭建多層級、全覆蓋防疫防控體系，多維度抵禦疫病風險：

物理屏障與選址規範：嚴守養殖地塊生物安全選址要求，利用地形優勢合理佈局場區，嚴格劃分潔淨通道與污染通道，保障各個養殖場之間預留充足安全間隔距離，夯實物理防疫基礎。

差異化淨化監測：結合各類疫病流行特點定製專項淨化方案，常態化執行標準化疫苗免疫、病原篩查及抗體監測機制；通過淘汰病畜、分群飼養等手段實現疾病淨化。

環境控制與科學免疫：全面升級欄舍溫控、通風配套設施，優化養殖環境，降低疫病誘發條件；結合區域、季節疫病流行規律制定標準化免疫流程，實現全種群規範免疫覆蓋。

農戶標準化管控：持續向合作農場派駐技術專員，統一供給獸藥、消毒物資，定期開展防疫培訓與現場巡檢，確保合作農場防疫管理到位。

3、 食品安全風險

風險描述：食品安全監管趨嚴、公眾關注度持續提升，行業合規管控難度加大。本公司業務覆蓋飼料生產、育種養殖、生豬屠宰、生鮮肉品銷售全產業鏈，鏈條環節繁多，任一環節管控疏漏均會誘發食品安全隱患。同時食品安全事件具備極強輿情傳導效應，即便非本公司責任的行業共性食品安全負面事件，亦會對公司品牌聲譽、客戶合作關係形成連帶衝擊。疊加下游食品渠道持續拓展，產品流通場景進一步拓寬，全鏈條質量管控不確定性有所上升。

緩解措施：本公司已搭建並不斷迭代全鏈路食品安全管控體系：

全流程管控：管理體系貫穿原料採購、加工生產、倉儲物流等關鍵節點，定期組織內部自查與風險研判，保障各業務板塊統一落地食品安全管控規範。

人員賦能與追溯機制：常態化開展一線員工合規操作、應急處置培訓考核；搭建全鏈條產品溯源系統，實現畜禽從繁育到終端生鮮產品全流程信息可查，食品安全異常可快速定位處置。

合規協同：主動配合各級監管部門各項管理要求，參與行業相關標準研討與行業交流，穩步強化食品安全風控水平，進一步提升企業公眾可信度。

4、 環保合規風險

風險描述：國家持續收緊畜禽養殖、屠宰加工領域環保管控標準，糞肥治理、廢氣廢水排放、土地使用等監管要求不斷升級，屬地環保執法力度持續加大。若後續環保政策進一步加碼，行業合規改造成本將持續抬升；若未能持續匹配

最新環保管控要求，公司養殖基地、屠宰車間存在限產、停產整改的潛在風險，或將擾亂正常生產經營節奏。同時行業環保準入門檻持續抬高，環保合規能力已成為行業核心競爭要素，政策變動帶來中長期經營不確定性。

緩解措施：公司長期將環境保護置於經營管理核心位置，自上而下樹立綠色發展理念，常態化投入資源推進環保設施升級與運維，全板塊落實高標準污染治理舉措，報告期內未發生重大環境污染事件。

養殖場配套標準化糞肥處理、廢氣淨化、生產尾水處理設施，持續推進糞肥資源化綜合利用，實現種養循環配套落地，從源頭降低污染物排放；公司定期組織全場區環保自查、設備檢修與員工環保培訓，提前完成環保提標改造；主動對接生態環境部門完成排污備案、定期監測等合規工作，建立環保風險預判與應急處置機制，持續夯實長效環保管控能力。

5、政策監管風險

畜牧養殖行業受法律法規及產業政策引導與約束，公司生產經營須嚴格落實產能調控、動物防疫、食品安全等各項監管要求。隨著行業及外部環境不斷發展，相關監管體系和產業政策處於動態完善過程。如後續監管規則及產業導向發生調整，而公司未能同步優化經營管理安排以適配相關要求，可能對公司生產經營帶來不確定性。

緩解措施：公司建立常態化政策跟蹤與合規響應機制，密切關注行業監管細則與產業發展導向，主動對接各級主管部門落實合規要求。經營層面積極適配行業合規標準，圍繞規範養殖、動物防疫、食品安全等監管維度，持續完善內部管控體系。依託精細化養殖管理與成本管控能力，動態調整生產計劃與運營節奏，全方位提升公司合規經營水平與綜合抗風險能力。

6、自然災害及不可抗力風險

風險描述：洪澇、持續高溫、極端低溫、乾旱等極端天氣災害，會損毀養殖設施、中斷畜禽及飼料運輸，同時影響國內糧食作物收成，間接推高飼料成本；疫病、自然災害等不可抗力發生時間、影響範圍無法預判，易造成階段性減產、成本抬升，對當期經營業績形成突發衝擊。

緩解措施：養殖場配套完善溫控、防汛、抗旱硬件設施；建立災害預警聯動機制，極端天氣前提前做好畜禽轉移、飼料儲備；購買養殖相關財產保險，對沖災害帶來的資產損失。

七、展望

2026年下半年，生豬、家禽行業整體呈現向好態勢，但市場價格、原料成本仍存在不確定性。本集團將依託上半年積累的經營根基，持續推動生豬板塊、家禽板塊及輔助產品板塊創新迭代，夯實可持續經營能力，把握行業結構性機會，鞏固競爭優勢。下半年，集團將從嚴防控各類經營及市場風險，重點落實以下工作：

(一) 生豬板塊

受生豬週期運行影響，下半年行業整體呈現向好態勢，但供需格局、豬價仍存在波動。本公司將推進遺傳育種優化、精細化管理及經營模式創新，搭建技術驅動、精益運營的現代化養殖體系，鞏固自身市場競爭地位，把握行業格局優化窗口，對沖週期行情帶來的經營壓力。

(1) 生產效能提升與成本管控

落實自研種豬育種平台及種豬淨化相關工作，改善種豬繁育性能，從源頭壓降生產成本；強化產房精細化管理，優化斷奶成活率核心指標，降低單頭養殖成本，夯實盈利基礎；推進智能化養殖設備落地應用，優化飼料轉化效率與出欄週期，持續推廣低蛋白日糧、精準飼餵技術，改善料肉比與生豬出欄合格率，減少生產損耗，提升出欄經營效益。面對飼料原料行情波動，集團強化採購協同，實現飼料單位成本優化。通過全鏈條降本舉措，持續優化生豬完全成本，保持具備行業競爭力的成本水平，強化週期底部階段的經營安全邊際，應對豬價週期波動。

(2) 數智化轉型與風險對沖

推進智慧豬場建設及IT系統迭代升級，完善數字化管理體系，推動養殖管理由經驗驅動轉向數據決策。針對生豬市場行情波動，規範開展生豬期貨套期保值業務，建立標準化套保機制平抑利潤波動；依託數據及算法模型開展量化套保決策，弱化主觀預判，增強極端市場環境下風險抵禦能力與經營韌性。

(二) 家禽板塊

家禽市場同樣面臨產品價格、原料成本的行情擾動，行業競爭持續加劇，但行業集中度提升帶來發展空間。我們將持續推進低成本運營攻堅與高附加值產品拓展，推動板塊盈利水平實質改善。一是落地精準營養體系與配方動態優化，緊盯原料行情變化，深挖飼料降本空間，鞏固成本競爭優勢；二是加大高附加值產品渠道開拓力度，提升高附加值產品銷售佔比，依靠產品差異化與配套服務強化品牌競爭力，對沖市場低價競爭壓力；三是完善全流程飼養管理，迭代標準化作業程序；四是推行人員「一崗多能」優化配置，通過管理提升經營效益，緩解行情波動對板塊盈利的衝擊。

(三) 輔助產品板塊

屠宰及肉製品業務受消費市場、生鮮產品價格行情影響較大，消費升級也為食品加工業務帶來增長契機。公司將依託川內核心生產基地，統籌推進宜賓德康食品、四川德康通內斯食品屠宰業務運營，提升現有產能利用率，並穩步擴大肉製品加工開工規模，優化產品結構與區域佈局，深耕低溫、醃臘製品賽道，加強市場拓展與行情研判，持續提升區域市場佔有率。同時持續完善全產業鏈品控溯源體系、數智化運營及人才體系，穩步搭建優質食品生態圈，保障板塊業務穩健經營。

(四) ESG及可持續發展工作。公司將持續推進「百村百萬」工程，落實國家化肥減量相關政策，探索種養結合生態循環模式，構建種養協同發展鏈條，嚴守食品安全與安全生產管理，打造農業可持續發展實踐樣本。

報告期後重大事件

於2026年8月4日，本公司完成發行本金總額為100百萬美元於2027年到期的零息可轉換債券（「債券」）。債券可按初始轉換價每股H股54.08港元（可予調整）轉換為本公司每股面值人民幣1.00元的繳足普通H股。債券已於同日在維也納證券交易所營運的Vienna MTF上市，而香港聯交所已批准債券轉換後將予配發及發行的H股上市及買賣。假設債券按初始轉換價及固定匯率獲悉數轉換，本公司將配發及發行最多14,500,369股H股，相當於本公司於債券發行日已發行股本總額約3.73%及經有關轉換股份配發及發行後擴大的已發行股本總額約3.59%。發行債券所得款項淨額約為99.70百萬美元，其中約39.88百萬美元（40%）擬用於償還本集團若干未償還銀行借款，約29.91百萬美元（30%）擬用於為本集團日常業務過程中採購飼料提供資金，餘下約29.91百萬美元（30%）擬用於為本集團日常業務過程中採購原材料及其他生產投入品（主要包括飼料原料、獸藥、疫苗、消毒劑及其他動物保健產品）提供資金。上述所得款項淨額預期將於2027年7月底前悉數動用。有關債券發行的進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年7月24日及2026年8月4日的公告。截至本業績公告日期，概無債券獲轉換。

除上文所披露者外及截至本公告日期，本集團於報告期間後概無任何其他重大期後事件。

僱員及薪酬政策

截至2026年6月30日，我們擁有11,944名員工，彼等均駐於中國。我們的成功取決於我們吸引、凝聚及激勵合資格員工的能力。為此，我們為員工提供有競爭力的薪酬待遇（包括薪金、獎金及津貼）。於報告期內，本公司的薪酬總額約為人民幣758.8百萬元（2025年同期約人民幣790.8百萬元）。同時，我們嚴格按照中國有關法律法規的規定，為全體員工繳納社會保險（包括養老金、醫療、工傷、失業及生育保險）以及住房公積金。

我們已引入一流的管理團隊以提升營運效率。我們亦為員工提供持續的培訓計劃，以強化彼等的競爭力與工作能力。

我們採用績效考核制度，確保對員工表現給予及時且有效的回饋。此外，我們透過提供一系列員工福利與個人發展支援來提升勞資關係。

資產負債表外承諾及安排

截至2026年6月30日，本公司並未訂立任何資產負債表外安排。

中期股息

董事會已決議不就截至2026年6月30日止六個月宣派任何中期股息（截至2025年6月30日止六個月：無）。

上市所得款項用途

本公司H股於2023年12月6日在聯交所主板上市。經扣除包銷佣金及已付的發售開支後，全球發售所得款項淨額約為952.5百萬港元。自上市日期起及截至2026年6月30日，本集團已動用所得款項中的約764.5百萬港元作下方陳述的若干用途。我們已逐步動用及擬按招股章程所披露的用途及其後於2025年9月29日公告的經修訂用途逐步使用全球發售所得款項，並擬按相關經修訂用途及預期時間表使用餘下未動用所得款項。詳情請參閱下表：

用途	根據招股章程 所得款項淨額的 分配情況 (%) (百萬元)		經修訂所得款項 淨額的分配情況 ⁽²⁾ (%) (百萬元)		截至 2025年 12月31日 尚未動用 並結轉至 本報告期的 所得 款項淨額 (百萬元)	截至 2026年 6月30日 止六個月 動用的 所得 款項淨額 (百萬元)	截至 2026年 6月30日 累計已動用 的所得 款項淨額 (百萬元)	截至 2026年 6月30日 尚未動用的 所得 款項淨額 ⁽¹⁾ (百萬元)	完全動用 尚未動用 金額淨額的 預期時間 ⁽³⁾
拓展現有生豬和黃羽肉雞養殖業務	50.00%	476.3	40.00%	381	0	0	381	0	不適用
發展食品加工業務	15.00%	142.9	25.00%	238.2	95.3	8.6	151.5	86.7	2026年及 2027年 年底前 ⁽²⁾
研發投入及信息科技系統	10.00%	95.3	10.00%	95.3	0	0	95.3	0	不適用
戰略投資或潛在收購	10.00%	95.3	10.00%	95.3	95.3	0	0	95.3	見附註 ⁽⁴⁾
償還若干未償還銀行貸款	5.00%	47.6	5.00%	47.6	0	0	47.6	0	不適用
營運資金及一般企業用途	10.00%	95.3	10.00%	95.3	16.5	10.3	89.1	6.2	2026年底前
總計	100.00%	952.5	100.00%	952.5	207.1	18.9	764.5	188.2	

附註：

- (1) 數字經四捨五入調整。上表所列數據及比例若出現總計數與所列數值總和不符，均為四捨五入所致。
- (2) 根據招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節，全球發售所得款項淨額約50.0%擬於上市後三年內用於擴展本集團現有生豬和黃羽肉雞養殖業務。其中，全球發售所得款項淨額約10.0%，或78.8百萬港元原先預計投入生豬自營農場的建設，主要用於土地收購及與中國西南地區農場開發相關的其他固定資產投資。根據全球發售的最終發售價，本公司全球發售所得款項淨額中可用於該項投入的金額為95.3百萬港元。本集團生豬及家禽業務實現強勁增長，尤其通過其「公司+家庭農場」模式，該模式獲政府利好政策有效支持。所得款項原定擬用於在重慶興建生豬育肥場。然而，因當地政府參與該育肥場的興建並租予本集團，故原計劃於該區域的投資需求已不復存在。鑒於該發展且為優化募集資金之用途並提升財務效益，本公司於2025年9月29日決議將原本分配至拓展現有生豬和黃羽肉雞養殖業務項下截至2025年9月29日未動用的所得款項淨額95.3百萬港元（原定用於在重慶興建生豬育肥場）重新分配至擴展食品加工業務，用於以下具體項目：
 - (a) 建設5,000噸冷庫及鮮肉生產線，資金39.4百萬港元，預計於2026年底前動用。
 - (b) 建設綜合生豬屠宰及加工車間、冷鏈物流設施，資金55.9百萬港元，預計於2027年底前動用。
- (3) 除上文所述於2025年9月29日作出的所得款項用途重新分配外，截至2026年6月30日止六個月，全球發售所得款項已按照本公司此前披露的用途使用。於2026年6月30日尚未動用的所得款項擬繼續按照上表所載用途及預期時間表使用。該部分資金目前全部存放於本公司開立的募集資金專戶中。
- (4) 就戰略投資或潛在收購而言，有關所得款項將於本集團物色到符合其業務策略及投資標準的合適項目後動用，因此於本報告日期尚無法合理確定具體動用時間表。

其他資料

遵守企業管治守則

本集團致力維持及促進嚴格的企業管治。本集團企業管治原則旨在推廣有效的內部控制措施，強調業務在各方面均能貫徹高標準的道德、透明度、責任及誠信操守，確保其業務及營運均符合適用法律及法規，增進董事會工作的透明度，及加強對所有股東的責任承擔。本集團的企業管治常規乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」) 附錄C1所載企業管治守則(「**企業管治守則**」) 規定的原則及守則條文而訂立。

本集團於報告期間一直遵守企業管治守則所載的守則條文。

本公司將持續定期檢討及監察其企業管治常規，以確保符合企業管治守則，並維持本公司的高標準企業管治常規。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」) 作為董事及監事進行證券交易的行為守則。本公司已向各董事及監事作出具體查詢，且各董事及監事均確認，於報告期間，彼已遵守規定的所有準則。

本公司於報告期間並無發現員工違反標準守則的事件。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

根據股東於2025年4月22日舉行的股東週年大會上授予董事會的股份購回授權，本公司於報告期內於聯交所進行場內購回，合共購回本公司1,890,200股H股，總代價為125,481,819.97港元（不包括佣金及其他交易費用），每股購回價介乎61.55港元至73.95港元。上述購回股份全部由本公司持作庫存股份。購回的H股主要用於員工持股計劃或股權激勵或法律、行政法規許可的其他情況。董事會相信，股份購回有利於公司長期發展，一方面可以更好地激勵員工，另一方面，在當前市況下購回股份也彰顯本公司對自身業務發展及前景的信心，並最終使本公司受益及為股東創造價值。

購回月份	購回 股份數目	每股股份購買代價		已付 總代價 港元
		已付 最高價格 港元	已付 最低價格 港元	
1月	535,200	70.20	64.60	36,242,459.99
2月	157,400	73.95	68.20	11,161,295.02
3月	420,300	67.00	62.25	27,194,884.96
4月	777,300	69.75	61.55	50,883,180.00
總計	1,890,200			125,481,819.97

除上文所披露外，於報告期間，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。此外，於2026年6月30日，本公司持有3,518,700股庫存股份。該等庫存股份擬用於未來可能進行的股份獎勵計劃、股權激勵計劃或在適當時機予以註銷（視市場情況及本公司資本管理策略而定）。本公司於報告期間並無出售或轉讓任何庫存股份。

公眾持股量的充足性

聯交所已授予本公司豁免嚴格遵守《上市規則》第8.08(1)條的規定，將本公司的最低公眾持股量減少至17.00%。

根據於2025年6月13日完成的H股全流通，基於本公司可公開獲得的資料及就董事所知，董事確認，本公司自上市日期起及截至本中期業績公告日期均維持聯交所規定的上述最低公眾持股量。

審計委員會及財務資料審閱

本公司已遵照《上市規則》第3.21條及企業管治守則成立審計委員會（「審計委員會」），以協助董事會就本集團財務報告系統、風險管理及內部控制系統的成效提出獨立意見、監察審核程序、制定及檢討我們的政策及履行董事會指派的其他職責及責任。審計委員會由三名成員組成，即陳育棠先生、朱慶先生及劉珊女士。陳育棠先生已獲委任為審計委員會主席，並為我們的獨立非執行董事且具適當專業資格。

審計委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的中期報告及未經審核中期財務資料，並就有關本公司採納的會計政策及慣例以及內部控制的事宜與高級管理層進行討論。

畢馬威會計師事務所對中期業績的審閱

中期財務業績摘錄自截至2026年6月30日止六個月的未經審核中期財務報告，並已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱，其無修訂意見的審閱報告已載於將寄發予股東的中期報告內。

刊發中期業績及中期報告

本中期業績公告刊載於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.dekanggroup.com。本集團截至2026年6月30日止六個月之中期報告將於適當時候在上述聯交所及本公司網站刊載。

致謝

董事會謹此衷心感謝所有客戶、供應商及所有股東的理解、支持和信任，本集團全體員工將繼續長期齊心協力勤奮工作。

承董事會命
四川德康農牧食品集團股份有限公司
董事長兼執行董事
王德根

中華人民共和國，2026年8月18日

截至本公告日期，本公司執行董事為王德根先生、王德輝先生、姚海龍先生、胡偉先生及曾民先生；本公司非執行董事為劉珊女士；及本公司獨立非執行董事為陳育棠先生、朱慶先生及潘鷹先生。