

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，概不對因本公告全部或任何部份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。



## 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)

### 截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度業績公告

中糧家佳康食品有限公司（「本公司」或「我們」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零二四年十二月三十一日止年度（「報告期」）之經審核綜合業績及財務狀況，連同二零二三年同期的比較數字載列如下：

#### 摘要

主要運營數據	二零二四年	二零二三年	同比
生豬出欄量 (千頭) <sup>(1)</sup>	3,560	5,200	-31.5%
商品大豬銷售均價 (人民幣元/公斤)	16.53	14.55	13.6%
生鮮豬肉銷量 (千噸)	262	245	7.1%
品牌盒裝豬肉銷量 (千盒) <sup>(2)</sup>	42,317	38,557	9.8%
生鮮豬肉業務中品牌收入佔比 <sup>(2)</sup>	29.4%	26.6%	增加2.8個百分點
肉類進口銷量 (千噸)	66	68	-2.5%
主要財務資料	二零二四年		二零二三年
	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 <sup>(3)</sup>	16,326,201	16,326,201	17,237,951 17,237,951
年內溢利/(虧損) <sup>(4)</sup>	275,245	554,262	152,191 (34,626)
本公司擁有人應佔溢利/(虧損) <sup>(5)</sup>	259,199	538,216	177,220 (9,597)
每股基本盈利/(虧損) <sup>(6)</sup>	人民幣0.0566元	人民幣0.1175元	人民幣0.0400元 人民幣(0.0022)元

註：

1. 由於種群輪換、北方部分低效工廠關停及二零二三年冬季疫病等階段性因素影響，本集團生豬出欄量同比降低31.5%。
2. 本集團聚焦「亞麻籽豬肉」核心單品，全渠道開拓，全方位營銷，家佳康品牌影響力持續提升，本報告期品牌盒裝豬肉銷量同比提升9.8%，生鮮豬肉業務中品牌收入佔比同比提升2.8個百分點。
3. 營業收入人民幣163.26億元，同比下降5.3%，主要由於生豬養殖出欄量同比下降，以及肉類進口業務出於風控考慮主動縮量所致。
4. 年內生物資產公允價值調整前的溢利為人民幣2.75億元，同比增加人民幣1.23億元，主要得益於生豬養殖行情改善背景下，養殖業務快速提升出欄、成本環比逐月改善，生鮮業務大幅減虧，肉製品和進口業務盈利保持穩定；同時，中糧飼料併入貢獻了利潤。
5. 生物資產公允價值調整前本公司擁有人應佔溢利為人民幣2.59億元，生物資產公允價值調整後本公司擁有人應佔溢利為人民幣5.38億元，生物資產公允價值乃根據二零二四年十二月底的生豬價格進行調整。
6. 每股基本盈利／(虧損)，為本公司擁有人應佔溢利／(虧損)除以年內加權平均普通股。

董事會已決議不宣派截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年			二零二三年		
		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 (經重列)	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元	合計 人民幣千元 (經重列)
收益	3	16,326,201	-	16,326,201	17,237,951	-	17,237,951
銷售成本		(15,116,277)	(741,492)	(15,857,769)	(16,290,741)	698,560	(15,592,181)
毛利		1,209,924	(741,492)	468,432	947,210	698,560	1,645,770
其他收入	5	339,886	-	339,886	331,714	-	331,714
其他收益及虧損	6	26,250	-	26,250	157,924	-	157,924
銷售及分銷開支		(536,660)	-	(536,660)	(549,242)	-	(549,242)
行政開支		(581,197)	-	(581,197)	(559,512)	-	(559,512)
分佔聯營公司業績		(3,736)	-	(3,736)	824	-	824
按農產品收穫時的公允價值減銷售成本 產生的收益/(虧損)		-	795,805	795,805	-	(831,064)	(831,064)
生物資產公允價值變動減銷售成本產生的 收益/(虧損)		-	224,704	224,704	-	(54,313)	(54,313)
融資成本	7	(123,727)	-	(123,727)	(142,933)	-	(142,933)
除稅前溢利/(虧損)	8	330,740	279,017	609,757	185,985	(186,817)	(832)
所得稅開支	9	(55,495)	-	(55,495)	(33,794)	-	(33,794)
年內溢利/(虧損)		275,245	279,017	554,262	152,191	(186,817)	(34,626)
除所得稅後其他全面收入/(開支)： 將不會重新分類至損益的項目							
按公允價值計入其他全面收入的權益工具之 公允價值收益/(虧損)				23,854			(139,275)
與不會重新分類至損益的項目有關的所得稅				(5,963)			34,819
				17,891			(104,456)

	二零二四年			二零二三年		
	生物資產 公允價值 調整前 業績	生物資產 公允價值 調整	合計	生物資產 公允價值 調整前 業績	生物資產 公允價值 調整	合計
附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (經重列)	人民幣千元	人民幣千元 (經重列)
<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)			(13,912)
於損益中撥回與國外業務 投資淨額變動相關的累計匯兌差額			-			(79,603)
			<u>(11,179)</u>			<u>(93,515)</u>
除所得稅後年內其他全面收入/(開支)			<u>6,712</u>			<u>(197,971)</u>
年內全面收入/(開支)總額			<u><u>560,974</u></u>			<u><u>(232,597)</u></u>
以下者應佔年內溢利/(虧損)：						
本公司擁有人			538,216			(9,597)
非控股權益			<u>16,046</u>			<u>(25,029)</u>
			<u><u>554,262</u></u>			<u><u>(34,626)</u></u>
以下者應佔年內全面收入/(開支)總額：						
本公司擁有人			544,928			(207,568)
非控股權益			<u>16,046</u>			<u>(25,029)</u>
			<u><u>560,974</u></u>			<u><u>(232,597)</u></u>
每股盈利/(虧損)：		11				
基本			人民幣 <u>0.1175元</u>			人民幣 <u>(0.0022)元</u>

## 綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	於十二月三十一日	
	二零二四年	二零二三年
附註	人民幣千元	人民幣千元
		(經重列)
<b>非流動資產</b>		
商譽	100,609	100,609
物業、廠房及設備	12,033,230	10,401,030
使用權資產	783,880	728,750
無形資產	29,731	30,408
投資聯營公司	14,373	21,933
按公允價值計入其他全面收入的權益工具	110,690	86,836
生物資產	919,651	567,344
就購買物業、廠房及設備的預付款項	44,845	2,316
遞延稅項資產	6,785	7,383
	<u>14,043,794</u>	<u>11,946,609</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	1,433,305	1,303,371
生物資產	2,389,057	1,635,066
應收賬款	12 282,574	274,250
預付款項、按金及其他應收款項	348,303	370,441
其他流動資產	486,200	475,570
按公允價值計入損益的金融資產	17,550	177,277
應收關聯公司款項	292,051	548,139
現金及銀行結餘	1,063,987	2,063,915
	<u>6,313,027</u>	<u>6,848,029</u>

		於十二月三十一日	
		二零二四年	二零二三年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
			(經重列)
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應付票據	13	893,278	820,999
其他應付款項、應計費用及已收按金		976,508	1,065,457
租賃負債		42,863	41,782
合約負債		389,533	347,206
銀行借款		2,609,132	4,446,317
應付關聯公司款項		1,724,789	145,825
來自關聯公司的貸款		1,792,500	502,500
按公允價值計入損益的金融負債		247	12,491
即期稅項負債		12,768	16,616
		<u>8,441,618</u>	<u>7,399,193</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(2,128,591)</u>	<u>(551,164)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>11,915,203</u>	<u>11,395,445</u>
<b>非流動負債</b>			
銀行借款		1,621,963	50,000
來自關聯公司的貸款		106,502	103,289
遞延收入		115,985	122,307
遞延稅項負債		51,687	46,632
長期應付款項		76,459	79,265
租賃負債		349,303	329,590
		<u>2,321,899</u>	<u>731,083</u>
<b>資產淨值</b>		<u>9,593,304</u>	<u>10,664,362</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		1,668,983	1,668,983
儲備		7,714,260	8,812,553
本公司擁有人應佔權益		9,383,243	10,481,536
非控股權益		210,061	182,826
<b>權益總額</b>		<u>9,593,304</u>	<u>10,664,362</u>

# 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

## 1.1 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。於二零二四年十二月三十一日，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）。於二零二四年十二月三十一日，本公司的註冊辦事處地址由Second Floor, Century Yard, Cricket Square, P.O. Box 902, Grand Cayman, KY1-1103, Cayman Islands變更為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、生鮮及冷凍豬肉生產及銷售、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。

## 1.2 同一控制下企業合併

於二零二四年十月二十一日，本公司與中糧集團有限公司的全資附屬公司中糧產業投資有限公司（「中糧產業投資」）訂立收購協議，據此，本公司同意以應付現金代價約人民幣1,569百萬元向中糧產業投資收購中糧嘉華實業有限公司（「中糧嘉華」）的100%股權（「收購事項」）。有關收購事項的進一步詳情，載於本公司日期為二零二四年十一月二十五日的通函。收購事項已於二零二四年十二月完成，自此，中糧嘉華已成為本公司的附屬公司。

中糧集團有限公司自二零二三年三月二十四日起成為本公司的控股股東。鑒於本公司與中糧嘉華於收購事項前後均由中糧集團有限公司控制，收購事項被視為受共同控制的業務合併，故此根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計指引第5號（經修訂）「共同控制合併的合併會計處理」入賬。

該等綜合財務報表內的比較數字已經重列，猶如收購事項於二零二三年三月二十四日（即合併實體最初受共同控制的日期）已經發生。綜合損益及其他全面收益表包括中糧嘉華及其附屬公司自二零二三年三月二十四日起的業績。合併實體或業務之間的所有重大交易的影響均已撇銷。並無對任何合併實體或業務的資產淨值或純利作出任何調整來保持會計政策的一致性。

## 2.1 編製基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘有關資料合理預期會影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為重大。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的適用披露。

## 2.2 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二零二四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：

香港財務報告準則第16號修訂本	售後租回的租賃負債
香港會計準則第1號修訂本	將負債分類為流動或非流動以及香港詮釋第5號（二零二零年）的相關修訂本
香港會計準則第1號修訂本	附帶契諾的非流動負債
香港會計準則第7號及	供應商融資安排
香港財務報告準則第7號修訂本	

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。

## 2.3 持續經營

於二零二四年十二月三十一日，本集團流動負債超過其流動資產人民幣2,128,591,000元。考慮到本集團可動用的銀行融資，本公司董事於批准綜合財務報表時合理預期本集團有足夠資源滿足其到期時應付的負債及於可見未來繼續經營。因此，本集團於編製其綜合財務報表時繼續採納持續經營會計基礎。

### 3. 收益

#### (i) 來自客戶合約收益的收益分述

分部	截至二零二四年十二月三十一日止年度					合計
	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	<u>3,231,292</u>	<u>5,758,906</u>	<u>4,795,181</u>	<u>741,100</u>	<u>1,799,722</u>	<u>16,326,201</u>
地區市場						
中國大陸	<u>3,231,292</u>	<u>5,758,906</u>	<u>4,795,181</u>	<u>741,100</u>	<u>1,799,722</u>	<u>16,326,201</u>
收益確認時間						
時間點	<u>3,231,292</u>	<u>5,758,906</u>	<u>4,795,181</u>	<u>741,100</u>	<u>1,799,722</u>	<u>16,326,201</u>

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
<b>客戶合約收益</b>	<b>20,731,469</b>	<b>(4,405,268)</b>	<b>16,326,201</b>
<b>總收益</b>	<b>20,731,469</b>	<b>(4,405,268)</b>	<b>16,326,201</b>

分部	截至二零二三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 (經重列)	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 (經重列)
<b>產品或服務的類型</b>						
生豬	4,443,555	-	-	-	-	4,443,555
飼料產品	-	5,669,629	-	-	-	5,669,629
生鮮豬肉	-	-	4,141,252	-	-	4,141,252
肉製品	-	-	-	776,505	-	776,505
進口肉類產品	-	-	-	-	2,207,010	2,207,010
<b>合計</b>	<b>4,443,555</b>	<b>5,669,629</b>	<b>4,141,252</b>	<b>776,505</b>	<b>2,207,010</b>	<b>17,237,951</b>
<b>地區市場</b>						
中國大陸	4,443,555	5,669,629	4,141,252	776,505	2,207,010	17,237,951
<b>收益確認時間</b>						
時間點	4,443,555	5,669,629	4,141,252	776,505	2,207,010	17,237,951

客戶合約收益與分部資料披露之金額對賬載列如下。

	截至二零二三年 十二月三十一日止年度		
	分部收益 人民幣千元 (經重列)	對銷 人民幣千元 (經重列)	綜合 人民幣千元 (經重列)
生豬養殖及銷售	7,312,910	(2,869,355)	4,443,555
銷售飼料	6,552,135	(882,506)	5,669,629
銷售生鮮豬肉	4,210,481	(69,229)	4,141,252
銷售肉製品	782,198	(5,693)	776,505
銷售進口肉類產品	2,458,248	(251,238)	2,207,010
<b>客戶合約收益</b>	<b>21,315,972</b>	<b>(4,078,021)</b>	<b>17,237,951</b>
<b>總收益</b>	<b>21,315,972</b>	<b>(4,078,021)</b>	<b>17,237,951</b>

#### (ii) 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。

## 4. 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。

年內，本集團收購中糧嘉華的100%股權（見附註1.2），該公司主要從事飼料產品的生產及銷售。由於上述變動，本集團根據香港財務報告準則第8號經營分部有五個可呈報經營分部，具體如下：

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

本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的分部資料已經重列，猶如本集團於該年一直經營該等分部。

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 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
<b>截至二零二四年</b>								
<b>十二月三十一日止年度</b>								
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	<u>6,370,286</u>	<u>6,626,003</u>	<u>4,851,969</u>	<u>747,002</u>	<u>2,136,209</u>	<u>20,731,469</u>	<u>(4,405,268)</u>	<u>16,326,201</u>
分部業績	<u>258,609</u>	<u>202,384</u>	<u>(57,233)</u>	<u>35,538</u>	<u>58,232</u>	<u>497,530</u>	<u>-</u>	<u>497,530</u>
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								<u>609,757</u>
	生豬養殖 人民幣千元	飼料 人民幣千元 (經重列)	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 (經重列)	分部間對銷 人民幣千元 (經重列)	合計 人民幣千元 (經重列)
<b>截至二零二三年</b>								
<b>十二月三十一日止年度</b>								
分部收益								
外部客戶	4,443,555	5,669,629	4,141,252	776,505	2,207,010	17,237,951	-	17,237,951
分部間銷售	2,869,355	882,506	69,229	5,693	251,238	4,078,021	(4,078,021)	-
分部收益	<u>7,312,910</u>	<u>6,552,135</u>	<u>4,210,481</u>	<u>782,198</u>	<u>2,458,248</u>	<u>21,315,972</u>	<u>(4,078,021)</u>	<u>17,237,951</u>
分部業績	<u>108,952</u>	<u>187,317</u>	<u>(126,815)</u>	<u>58,257</u>	<u>41,555</u>	<u>269,266</u>	<u>-</u>	<u>269,266</u>
未獲分配企業收入								169,663
未獲分配企業開支								(110,011)
有關生物資產及農產品的 公允價值調整								(186,817)
融資成本								(142,933)
除稅前虧損								<u>(832)</u>

分部溢利／(虧損)指各分部所賺取的溢利／(產生的虧損)，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。

## 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
<b>截至二零二四年</b>						
<b>十二月三十一日止年度</b>						
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(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)
	<u>生豬養殖</u> 人民幣千元	<u>飼料</u> 人民幣千元	<u>生鮮豬肉</u> 人民幣千元	<u>肉製品</u> 人民幣千元	<u>肉類進口</u> 人民幣千元	<u>合計</u> 人民幣千元
		(經重列)				(經重列)

**截至二零二三年**  
**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*	(65,786)	(62,903)	(82,569)	(20,371)	(104)	(231,733)
應收賬款減值撥回/(撥備)淨額	41	2,350	(307)	30	-	2,114
其他應收款項減值撥回/(撥備)淨額	-	114	55	(10)	-	159
應收關聯公司款項減值撥備	-	-	(632)	-	-	(632)
出售物業、廠房及設備的 收益/(虧損)淨額**	23,310	(569)	17,695	25,771	-	66,207
出售使用權資產的收益	2,457	-	31,698	17,155	-	51,310
租賃修訂收益/(虧損)	56	-	73	(53)	-	76
存貨撇減的撥回/(撇減)	-	176	(48,134)	-	-	(47,958)

\* 截至二零二四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87.2萬元(二零二三年：人民幣24.5萬元)。

\*\* 截至二零二四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0.8萬元(二零二三年：人民幣0.2萬元)。

## 地區資料

根據業務所在地點，於二零二四年及二零二三年，本集團所有的收益均來自中國大陸。

根據運營資產所在地理位置，於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，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（「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

截至二零二四年及二零二三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。

## 5. 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	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
銀行利息收入	14,057	10,009
關聯公司的利息收入	9,905	12,831
	<u>23,962</u>	<u>22,840</u>
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	75,000	63,750
政府補助	240,924	245,124
	<u>339,886</u>	<u>331,714</u>

## 6. 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	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
匯兌收益淨額(附註)	11,151	129,545
出售物業、廠房及設備的收益淨額	14,131	66,205
出售使用權資產收益	10,698	51,310
租賃修訂收益	178	76
存貨撇減至可變現淨值	(15,342)	(47,958)
應收賬款減值(撥備)/撥回淨額	(1,198)	2,114
其他應收款項減值撥回淨額	759	159
應收關聯公司款項減值撥備	(1,640)	(632)
已變現及未變現有關外幣遠期合約的公允價值變動		
收益/(虧損)淨額	16,329	(23,231)
訴訟撥備	-	(6,910)
其他	(8,816)	(12,754)
	<u>26,250</u>	<u>157,924</u>

附註：截至二零二三年十二月三十一日止年度，匯兌收益包括於損益中撥回與國外業務投資淨額變動相關的累計匯兌差額的金額人民幣7,960.3萬元。

## 7. 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	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
以下各項的利息：		
銀行借款	65,928	108,856
長期應付款項	6,194	5,654
來自關聯公司的貸款	40,625	12,354
來自關聯公司的租賃負債	–	335
來自第三方的租賃負債	17,959	16,592
	<u>130,706</u>	<u>143,791</u>
借貸成本總額	130,706	143,791
減：於合資格資產成本中資本化的借貸成本	(6,979)	(858)
	<u>123,727</u>	<u>142,933</u>

年內資本化的借貸成本源自專項借款，年利率為2.84%（二零二三年：3.95%）。

## 8. 除稅前溢利／（虧損）

本集團的除稅前溢利／（虧損）扣除以下各項後得出：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
確認為開支的存貨成本	15,158,911	17,773,946
已變現及未變現有關商品期貨合約的 公允價值變動收益淨額	(42,634)	(1,483,205)
有關生物資產公允價值變動的虧損／（收益）	741,492	(698,560)
	<u>15,857,769</u>	<u>15,592,181</u>
銷售成本總額	15,857,769	15,592,181
僱員福利開支（包括董事薪酬）：		
薪金及其他津貼	1,655,578	1,584,058
退休福利計劃供款	162,215	148,986
減：於生物資產及在建工程中的資本化	(800,039)	(754,829)
	<u>1,017,754</u>	<u>978,215</u>
物業、廠房及設備折舊	699,391	629,443
使用權資產折舊	65,006	64,805
無形資產攤銷	7,522	5,669
	<u>771,919</u>	<u>699,917</u>
折舊及攤銷總額	771,919	699,917
減：於生物資產中的資本化	(493,647)	(467,939)
	<u>278,272</u>	<u>231,978</u>
核數師薪酬	2,020	1,420

## 9. 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	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
即期稅項：		
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	49,691	40,227
中國預扣稅	7,199	—
	<u>56,890</u>	<u>40,227</u>
於過往年度的超額撥備：		
中國企業所得稅	(1,085)	(7,248)
遞延稅項：		
本年度	(310)	815
	<u>55,495</u>	<u>33,794</u>

由於本集團並無於香港產生應課稅溢利，故於年內並無計提香港利得稅撥備（二零二三年：無）。

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%（二零二三年：25%）。

本公司若干附屬公司的若干業務於二零二四年及二零二三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二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度免徵企業所得稅。

截至二零二四年及二零二三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收入的10%計算。

## 10. 股息

截至二零二四年及二零二三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（二零二三年：無）。

## 11. 每股盈利／(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本盈利／(虧損) 乃根據以下數據計算：

盈利／(虧損)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
就計算每股基本盈利／(虧損) 而言的本公司擁有人 應佔年內溢利／(虧損)	<u>538,216</u>	<u>(9,597)</u>

股份數目

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年 千股	二零二三年 千股
就計算每股基本盈利／(虧損) 而言的普通股加權平均數	<u>4,581,998</u>	<u>4,429,231</u>

概無呈列每股攤薄盈利／(虧損)，原因是二零二四年及二零二三年並無任何已發行的潛在普通股。

## 12. 應收賬款

	於十二月三十一日	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
來自客戶合約的應收賬款	309,990	300,468
減：信貸虧損撥備	<u>(27,416)</u>	<u>(26,218)</u>
應收賬款總額	<u>282,574</u>	<u>274,250</u>

## 12. 應收賬款（續）

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	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
90天內	281,666	272,289
90天至180天	769	758
180天至1年	-	34
1年以上	139	1,169
	<u>282,574</u>	<u>274,250</u>

於二零二四年十二月三十一日，有總賬面值為人民幣90.8萬元的應收款項計入本集團的應收賬款餘額（二零二三年（經重列）：人民幣773.8萬元），該等應收賬款於報告日期已逾期。逾期的結餘中，人民幣13.9萬元（二零二三年（經重列）：人民幣120.4萬元）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。

## 13. 應付賬款及應付票據

應付賬款及應付票據的分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
應付賬款	893,278	759,571
應付票據	-	61,428
	<u>893,278</u>	<u>820,999</u>

應付賬款為免息，信用期一般介乎15至60天。應付票據一般在180天內償還。

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	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
1年以內	892,090	745,363
1年至2年	1,188	11,548
2年以上	-	2,660
	<u>893,278</u>	<u>759,571</u>

## 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（股票代碼：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，「五谷豐登」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。

二零二四年，本公司通過戰略性收購中糧嘉華實業有限公司（全資控股中糧飼料有限公司，以下簡稱「中糧飼料」），進一步完善了飼料加工環節的產能佈局。併購完成後，有利於上市公司整合上游資源，降低養殖成本，優化業務結構，提升盈利穩定性，加速構建更具競爭力的全產業鏈肉類企業。

#### 分部簡介

##### 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，二零二四年吉林長嶺新建33萬頭項目已投產，並有吉林洮南66萬頭、吉林長嶺66萬頭、湖北廣水22萬頭生豬養殖項目正在建設中，生豬養殖產能將進一步擴張。

##### 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。中糧飼料堅持「先有市場，再有佈局」的投資理念，二零二五年一月，呼和浩特年產18萬噸飼料廠正式投產，另有66萬噸飼料加工產能推進中，飼料加工規模將進一步擴大。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「五谷豐登」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（北京分割中心於二零二四年八月投產）。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，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

### **能繁母豬去化，市場供需緊平衡，豬價冲高後逐步回落**

根據國家統計局數據，二零二四年全國生豬出欄量7.03億頭，同比下降3.3%；豬肉產量5,706萬噸，同比下降1.5%。二零二四年底全國能繁母豬存欄量4,078萬頭，高於3,900萬頭的正常保有量，但較上年末降低1.5%，較二零二二年最高點4,390萬頭累計去化7.1%，生豬市場仍處於供需緊平衡狀態。

二零二四年一季度國內生豬價格低迷，而後產能去化帶來供需關係改善，五月起生豬價格明顯回升，至八月冲高後小幅回調，四季度豬價回落，但整體仍維持高位震蕩。根據鋼聯數據，全國生豬均價人民幣16.71元／公斤，同比增長11.5%。

### **消費市場回暖，豬肉消費市場競爭加劇，差異化品牌優勢顯現**

根據國家統計局數據，二零二四年，社會消費品零售總額人民幣48.8萬億元，同比增長3.5%，其中餐飲收入人民幣5.6萬億元，同比增長5.3%，消費市場有所回暖。

由於上游養殖企業紛紛延伸產業鏈發展屠宰業務，豬肉消費市場同質化競爭加劇。以亞麻籽無抗品牌盒裝肉為代表的差異化產品憑藉高品質、標準化、營養健康的優勢，獲得更高的品牌認可度和消費者忠誠度。

### **豬肉進口縮量明顯，牛肉進口量持續增加**

根據中國海關總署統計數據，二零二四年中國肉類進口總量667萬噸，同比減少9.7%，處於五年來最低位。進口市場呈現結構性變化，其中豬肉進口量（不含副產品）107萬噸，同比下降30.8%，佔全國豬肉產量的1.9%；牛肉進口量（不含副產品）287萬噸，同比增長5.0%，佔全國牛肉產量的36.8%。

## **三、經營業績**

二零二四年，本公司圍繞「成本領先、品牌驅動、科技引領、綠色發展」的經營方略，夯實基礎管理，提升運營質量，各項業務穩健發展。

生豬養殖分部通過優化防疫體系、夯實精細化管理、探索數智化養殖、加強育種技術攻關、優化激勵方式等措施，養殖完全成本逐步下降，分部業績人民幣2.59億元，同比增長137.4%；飼料分部以「內部協同+市場化拓展」雙輪驅動，堅持「好產品+好服務」和「高效能+低成本」競爭策略，二零二四年分部業績再創新高，達人民幣2.02億元；生鮮豬肉分部進一步加強渠道佈局，品牌盒裝豬肉銷量同比增長9.8%，持續提升產品力，將明星單品亞麻籽豬肉升級為「無抗」系列產品，亞麻籽豬肉銷量同比增加超70%，分部業績同比減虧人民幣6,958萬元；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，打造進口肉價值鏈，提升快餐體系服務能力，肉製品工廠產能已滿產；肉類進口分部進口分銷量6.6萬噸，盈利能力同比提升。

報告期內，本公司生物資產公允價值調整前盈利人民幣2.75億元，同比增加人民幣1.23億元。

## 生豬養殖業務

### 多措並舉，全力壓降養殖成本

一是優化種群結構，提升種源質量，年底種豬及後備豬存欄34.5萬頭，已達歷史最高水平；二是升級空氣過濾、洗消中心等預防非洲豬瘟硬件設施，全面提升防疫和現場管理軟件水平，預防非洲豬瘟體系全覆蓋，不留死角，冬季高風險時段MSY同比提升；三是加強行情研判，優化原料採購策略，壓降採購成本；四是全面推進5S-TPM管理和內外部對標，改善落後區域經營質量，區域間成本差距同比縮小；五是完善養殖場場長考核激勵，按完成出欄量目標比例設置階梯獎勵，拉開收入差距；推行一線員工超產激勵，共享超額利潤。在以上舉措的推動下，二零二四年養殖完全成本逐漸下降。

### 探索智慧養殖，培育新質生產力

二零二四年，本公司順應行業趨勢及生產需要，在新建項目試點安裝數智化設備，通過搭建智慧養殖生產運營平台、大數據平台、物聯網平台、AI中台，解決飼喂、環控、健康、盤估等關鍵環節痛點問題，實現全天候、全過程數字化運營，提升精細化管理水平，促進降本增效。

### 高質量推動育種工作，強化育種優勢

二零二四年，本公司繼續依托基因育種和生產一體化平台，加大基因芯片檢測數量、加快推進種群輪換工作，對提升繁殖性能、生長速度發揮了重要作用。在最早應用基因育種的吉林區域，生產成績明顯提升。

### 綠色循環，低碳養殖，踐行ESG責任

本公司秉持「創標立制、示範引領」的思路，積極踐行ESG理念。在傳統沼氣工程和廢水處理工藝的基礎上，率先開發了「減負還田」資源化處理技術，提升配套土地消納效率；積極探索紫花苜蓿種植等多元化還田模式，打造綠色循環農業產業鏈；採用沼氣發電、供熱等方式，減少養殖場天然氣和電力使用，實現低碳養殖，助力碳減排。

## 飼料業務

### 深化業務協同，系統降低成本

一是利用完善的商情體系，把握市場趨勢，抓好採購時機，降低飼料採購成本。二是優化生產流程和供應鏈管理，採購生產銷售聯動，快速周轉，提升效率，降低庫存成本。

### 推動研發創新，提供全方位系統性服務

二零二四年，根據市場需求，快速優化飼料配方，滿足不同客戶的個性化需求。針對內部協同，與生豬養殖分部緊密合作，除提供飼料外，還在配方優化方面提供有力支持，幫助養殖分部改善飼料成本，實現更好的協同發展；針對市場化客戶，聚焦反芻、水產飼料新產品研發，通過新原料和新工藝服務戰略發展，如植物蛋白原料替代魚粉等，提升研發價值和成果轉化成效。與此同時，從源頭到成品嚴控產品質量，提供全方位系統性服務，增強客戶黏性。

## 生鮮豬肉業務

### 產能佈局優化，上下游匹配度提升

二零二四年八月，北京平谷分割中心正式投產，與內蒙古屠宰加工基地聯動，更高效響應華北生鮮市場需求，提升上下游匹配度。

### 聚焦「亞麻籽豬肉」核心單品，突出產品差異化優勢

二零二四年，生鮮豬肉銷量26.2萬噸，同比增長7.1%；品牌盒裝豬肉銷量4,232萬盒，同比增長9.8%，亞麻籽豬肉銷量同比增幅超70%。報告期內，分部業績同比減虧人民幣6,958萬元。

堅定打造「亞麻籽豬肉」核心單品，二零二四年八月獲得無抗產品認證，強化健康安全和高端品質認知，8款亞麻籽產品獲國際風味評鑒所頒發的國際美味獎，家佳康還與「天福號」達成戰略合作，共同推出以亞麻籽豬肉為原料的高品質熟食產品，不斷提高核心產品曝光率，亞麻籽豬肉毛利貢獻超過生鮮豬肉分部毛利的50%。

## 多渠道營銷，持續擴大「家佳康」品牌影響力

二零二四年，家佳康在品牌傳播和渠道開拓方面取得了顯著成效。深化頭部新零售、商超合作，鋪市進展順利；鞏固拓展頭部生鮮電商平台，實現量利齊增；推動專營渠道提質增效，全年專營門店扭虧為盈。

打造「體育+航天」傳播模式，強化品牌背書。作為中國航天事業合作夥伴，堅守航天「零失誤」品質肉標準；續約國家體育總局訓練局，保障運動員備戰巴黎奧運；冠名贊助二零二四武漢馬拉松、二零二四北京馬拉松等體育賽事，強化家佳康體育基因。開展分眾式、體驗式、線上式等不同形式的品牌傳播活動，全渠道全方位品牌營銷。本公司獲中國肉類協會頒發的二零二四中國肉類食品行業先進企業，強化品牌「安全、健康、美味」的認知。

## 肉製品與肉類進口業務

### 加強行情研判，深化內部協同，實現逆勢盈利

二零二四年，肉類進口分部準確研判採購行情，加快庫存周轉，嚴控進口風險，實現逆勢盈利。

肉製品業務深化與肉類進口業務協同，依托上海研發中心研發百餘款新品，進一步增強客戶黏性；同時，B端提升供應鏈效率，降低全鏈條費用成本，以江蘇東台工廠為例，打造大單品，提升生產效率，形成牛肉餅、香腸兩大單品系列，銷量佔比60%以上，降低加工成本；C端完成萬威客品牌煥新升級，聚焦新零售、商超加強鋪市，市佔率同比提升。

報告期內，肉類進口分部業績人民幣5,823萬元，同比增長40.1%。

## 四、財務回顧

### 整體業績

二零二四年，本集團營業收入為人民幣163.26億元，較二零二三年同期人民幣172.38億元下降人民幣9.12億元。在生物資產公允價值調整前，本集團淨利潤為人民幣2.75億元，二零二三年同期淨利潤為人民幣1.52億元。

## 收入

二零二四年，本集團營業收入為人民幣163.26億元，較二零二三年同期人民幣172.38億元下降5.3%，主要由於生豬養殖出欄量同比下降，以及肉類進口業務出於風控考慮主動縮量所致。

## 毛利率

二零二四年，本集團毛利率在生物資產公允價值調整前為7.4%，同比提升1.9個百分點，毛利率上升主要得益於生豬養殖行情改善背景下，養殖業務快速提升出欄、成本環比逐月改善。

## 銷售及分銷支出／行政支出

二零二四年，本集團銷售及分銷支出、行政支出合計為人民幣11.18億元，與去年同期人民幣11.09億元基本持平。

## 融資成本

二零二四年，本集團融資成本為人民幣1.24億元，較二零二三年同期人民幣1.43億元減少人民幣0.19億元，主要為加快現金周轉，融資成本有所下降。

## 其他收入、其他收益及虧損

二零二四年，本集團其他收入、其他收益及虧損合計為收益人民幣3.66億元，較二零二三年同期減少人民幣1.24億元，主要是去年同期匯兌收益為人民幣1.30億元。

## 年內溢利／虧損

基於上述各項原因，本集團於二零二四年錄得生物資產公允價值調整前盈利人民幣2.75億元，二零二三年同期生物資產公允價值調整前盈利人民幣1.52億元。

## 持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售

除本業績公告所披露者外，本集團於二零二四年概無持有其他重大投資或有關附屬公司的重大收購及出售。

## 主要財務比率

本集團於二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日的財務比率載列如下：

	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日
股本回報率 <sup>(1)</sup>	5.5%	-0.3%
資產回報率 <sup>(2)</sup>	2.8%	-0.2%
EBIT利息覆蓋率 <sup>(3)</sup>	5.61倍	0.99倍
EBITDA利息覆蓋率 <sup>(4)</sup>	11.52倍	5.86倍
流動比率 <sup>(5)</sup>	0.75	0.93
淨債務對權益比率 <sup>(6)</sup>	52.8%	28.5%

附註：

- (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。

為使本集團更具效率地調配及運用資金，本集團透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，以更有效的使用現金、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。

於二零二四年十二月三十一日，本集團擁有現金及銀行結餘約為人民幣10.64億元（二零二三年十二月三十一日：約人民幣20.64億元），主要為壓降頭寸，加快資金周轉。

我們於二零二四年十二月三十一日的流動比率為0.75（二零二三年十二月三十一日：0.93）。於二零二四年十二月三十一日，我們未動用銀行融資額度為人民幣115.19億元。

### **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。

二零二四年，本集團EBITDA（生物資產公允價值調整前）<sup>1</sup>為人民幣14.47億元（二零二三年同期：人民幣12.86億元）。本集團EBITDA（生物資產公允價值調整後）<sup>2</sup>為人民幣15.05億元（二零二三年同期：人民幣8.42億元）。

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。

二零二四年，我們的經營活動所得現金為人民幣6.52億元（二零二三年同期：所得人民幣18.72億元）。我們的投資活動所用現金為人民幣18.97億元（二零二三年同期：所用人民幣7.98億元），包括購買物業、廠房及設備人民幣24.72億元（二零二三年同期：人民幣10.42億元）。我們的融資活動所得現金為人民幣7.44億元（二零二三年同期：所用人民幣5.80億元）。我們的三個月以上定期存款較二零二四年年初減少人民幣4.98億元，我們的外匯匯率變動的影響為收益人民幣30.3萬元。總括而言，我們二零二四年的現金及銀行結餘減少淨額為人民幣10.00億元。

## 資本結構

於二零二四年十二月三十一日，本公司之已發行股份總數保持不變，仍為4,581,998,323股。

於二零二四年十二月三十一日，本集團有計息銀行借貸約人民幣42.31億元（二零二三年十二月三十一日：約人民幣44.96億元）。銀行借貸按年利率介乎0.62%至3.45%（二零二三年十二月三十一日：介乎1.90%至3.65%）計息。大部分銀行借貸按固定利率計息。

計息銀行借貸的到期詳情分析如下：

單位：人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日
一年以內	2,609	4,446
一年至兩年	1,048	50
兩年至五年	389	—
五年以上	185	—
總計	<u>4,231</u>	<u>4,496</u>

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	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日
固定利率借款	2,494	4,479
浮動利率借款	1,737	17
總計	<u>4,231</u>	<u>4,496</u>

於二零二四年十二月三十一日，本集團有來自關聯方的貸款約人民幣18.99億元（二零二三年十二月三十一日：約人民幣6.06億元）。

於二零二四年十二月三十一日，本集團淨資產約為人民幣95.93億元（二零二三年十二月三十一日：約人民幣106.64億元），本集團淨債務<sup>註</sup>約為人民幣50.66億元（二零二三年十二月三十一日：約人民幣30.38億元）及淨債務對權益比率約為52.8%（二零二三年十二月三十一日：約28.5%）。

註：

本集團淨債務指計息銀行借貸及來自關聯方的貸款減現金及銀行結餘。

## 或有負債及資產抵押

於二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。

於二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日，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。

二零二四年，本集團的資本開支為人民幣24.96億元（二零二三年同期：人民幣10.66億元）。下表載列所示年度我們的資本開支：

單位：人民幣百萬元	二零二四年	二零二三年
就物業廠房及設施的付款	2,472	1,042
就使用權資產的付款	17	20
就無形資產的付款	7	4
合計	<u>2,496</u>	<u>1,066</u>

二零二四年，我們的資本開支需求主要包括位於吉林省、內蒙古自治區、河南省生豬養殖場的建設。

## 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。二零二四年十二月三十一日，本集團的資本承擔為人民幣15.51億元（二零二三年十二月三十一日：人民幣3.71億元）。

## 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二零二四年十二月三十一日為人民幣33.09億元，而於二零二三年十二月三十一日則為人民幣22.02億元。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。

二零二四年及二零二三年，該等調整令我們的銷售成本分別增加人民幣7.41億元及減少人民幣6.99億元。此外，農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的收益為人民幣7.96億元（二零二三年同期：損失人民幣8.31億元）；生物資產公允價值變動減銷售成本產生的收益為人民幣2.25億元（二零二三年同期：損失人民幣0.54億元）。整體而言，當期生物公允價值調整對利潤的影響淨額為收益人民幣2.79億元，二零二三年同期為損失人民幣1.87億元。

## 五、人力資源

本集團持續經營業務於二零二四年十二月三十一日僱傭13,006名員工（二零二三年：11,951名員工）。僱員的薪酬按工作性質、個人表現及市場趨勢而定。截至二零二四十二月三十一日止，本集團的薪酬總額約為人民幣18.18億元（二零二三年：人民幣17.33億元）。

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。

於二零二四年十二月三十一日，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。本集團制定了《食品安全管理規定》、《產業鏈質量安全風險控制大綱》、《食品安全事故應急預案》等制度標準，明確各項食品安全管控措施，規範食品安全管理工作。本集團及時識別食品安全風險，健全食品安全管理體系，加強全流程管理與關鍵點控制。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》、《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

二零二五年，本公司將繼續保持戰略定力，做好以下工作：

第一，抓經營強管理：專項攻堅，提升養殖效率，全面壓降養殖成本；

第二，謀科技促創新：高質量推進基因育種工作，持續開展育種「卡脖子」技術攻關，推進技術落地；科技賦能，養殖新項目全面引入智能化養殖技術，解決豬場管理痛點，提升運營效率和管理水平；推動飼料配方優化，推進精準營養體系落地；

第三，樹品牌拓渠道：堅定品牌建設與投入，繼續推動生鮮品牌化、差異化運作，持續聚焦亞麻籽豬肉核心單品，拓展渠道建設；堅定品牌建設，鞏固消費者對家佳康「安全、健康、美味」的認知，擴大品牌影響力；

第四，優佈局擴規模：聚焦主責主業，穩步推進產能擴張，加快新項目建設與投產運營，進一步完善肉食產業鏈；

第五，築團隊激活力：健全人才培養體系，進一步充實獸醫生產、育種研發、品牌營銷等專業人才儲備，建設高素質專業化幹部人才隊伍；優化激勵措施，激發團隊活力。

## 其他事項

### 遵守企業管治守則

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。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1的企業管治守則（「企業管治守則」）所載的原則及守則條文。

除下文所披露守則條文C.2.1的偏離事項外，董事會認為，本公司於截至二零二四年十二月三十一日止年度一直遵守企業管治守則所載之守則條文。

企業管治守則的守則條文C.2.1訂明，主席與行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。由二零二二年六月十日至二零二四年三月七日，江國金先生（當時董事會主席）擔任為本公司總經理，以擔任董事總經理的角色及職能，包括但不限於執行董事會決定、制定本公司的公司及業務策略、監督本公司日常營運以及就有關委任高級管理人員的事宜作出決策及提供意見。董事會相信，江國金先生的豐富經驗及知識，加上管理層的支持，將可鞏固本集團一貫穩健的領導實力，並可達致高效的業務規劃及決策，故董事會認為此舉符合本集團的整體發展的最佳利益。高級管理層及董事會均由經驗豐富的人士組成，由彼等負責營運可確保權力與授權的平衡。自二零二四年三月七日起，高翔博士出任為董事會主席，而自二零二四年四月十五日起，張楠博士出任為本公司總經理。董事會主席及總經理的職務由不同人士擔任。自張楠博士的委任後，本公司已遵守守則條文C.2.1。於本公告日期，董事會由兩名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，因此其權力及職權已充分維持。本公司將會繼續不時檢討現行的董事會架構。

### 董事的證券交易

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標準守則（「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，其於截至二零二四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。

### 購買、出售或贖回上市證券

於截至二零二四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、出售或贖回其上市證券（包括出售庫存股份）。截至二零二四年十二月三十一日止，本公司或附屬公司並無持有庫存股份。

## 期後事項

於本公告日期，本集團並無須予披露的二零二四年十二月三十一日後的重大期後事項。

## 末期股息

董事會已決議不宣派截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息。

## 審閱年度業績

本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表已由天職香港會計師事務所有限公司審核，本業績公告以該等經本公司與核數師協定同意的財務報表為基準。本公司審核委員會已審閱本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度之經審核年度業績。

## 天職香港會計師事務所有限公司的工作範疇

本集團的核數師天職香港會計師事務所有限公司將初步公告中載列的有關本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註所載的數字與本集團本年度經審核綜合財務報表中所載列金額進行了核對。天職香港會計師事務所有限公司就此進行的工作並不屬於根據香港會計師公會頒佈的香港審核準則、香港審閱委聘準則或香港鑒證工作準則進行鑒證工作，因此天職香港會計師事務所有限公司未就初步公告發表任何鑑證意見。

## 發佈年度報告

本公司年度報告將於適當時候在本公司網站([www.cofcojoycome.com](http://www.cofcojoycome.com))和香港交易及結算所有限公司披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))上發佈。

承董事會命  
中糧家佳康食品有限公司  
高翔  
主席兼執行董事

中國北京，二零二五年三月二十五日

於本公告日期，董事會成員包括：董事會主席兼執行董事高翔博士，執行董事張楠博士，非執行董事陳志剛先生及王國新先生，獨立非執行董事傅廷美先生、李恆健先生及鞠建東博士。