

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之內容概不負責，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之任何損失承擔任何責任。



DACHAN FOOD (ASIA) LIMITED

大成食品(亞洲)有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

(股份代號：3999)

二零二五年全年業績公佈

大成食品(亞洲)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)公佈根據下文附註2所列的基準編製的本公司及其附屬公司(以下合稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度經審核綜合業績及與截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

財務摘要

	二零二五年	二零二四年	增減百分比
經營收入(人民幣千元)	6,002,251	5,834,604	2.9
毛利(人民幣千元)	713,912	733,407	-2.7
毛利率(%)	11.9	12.6	
本公司股東應佔(虧損)/溢利(人民幣千元)	(1,558)	58,831	-102.6
扣除投資性房地產資產減值後股東應佔溢利 (人民幣千元)	21,793	58,831	-63.0
每股基本盈利(人民幣元)	(0.002)	0.058	

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(除另有列明外，以人民幣千元呈列)

	附註	二零二五年	二零二四年
經營收入	3	6,002,251	5,834,604
銷售成本		<u>(5,288,339)</u>	<u>(5,101,197)</u>
毛利		713,912	733,407
其他經營收入		24,035	24,930
其他淨虧損		(29,254)	(1,833)
分銷成本		(371,924)	(356,405)
行政開支		<u>(278,253)</u>	<u>(283,620)</u>
經營溢利		58,516	116,479
財務開支	4(a)	(18,096)	(23,168)
應佔權益入賬參股公司收益		<u>3,150</u>	<u>5,167</u>
除稅前溢利	4	43,570	98,478
所得稅	5	<u>(20,977)</u>	<u>(14,166)</u>
年內溢利		<u><u>22,593</u></u>	<u><u>84,312</u></u>
下列人士應佔：			
本公司股東		(1,558)	58,831
非控股權益		<u>24,151</u>	<u>25,481</u>
年內溢利		<u><u>22,593</u></u>	<u><u>84,312</u></u>
年內應支付予本公司股東的股息：			
報告期末後建議分派之末期股息	6	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
每股盈利	7		
— 基本和攤薄(人民幣元)		<u><u>(0.002)</u></u>	<u><u>0.058</u></u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

(除另有列明外，以人民幣千元呈列)

	附註	二零二五年	二零二四年
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,698,672	1,785,595
土地使用權		134,911	115,167
投資性房地產		24,997	51,346
無形資產		7,917	8,917
於權益入賬參股公司的權益		79,223	76,073
其他金融資產		1,948	1,948
遞延稅項資產		5,453	6,048
長期可收回稅項	9	85,805	98,179
其他非流動資產		18,606	66,062
		<u>2,057,532</u>	<u>2,209,335</u>
流動資產			
存貨		508,060	587,915
生物資產		95,490	110,990
應收貿易賬款	8	234,127	261,085
其他應收款項及預付款項	9	210,585	238,158
現金及現金等價物		532,358	469,747
限制性存款		—	2,460
		<u>1,580,620</u>	<u>1,670,355</u>
流動負債			
應付貿易賬款	10	401,803	445,873
其他應付款項	11	303,030	376,365
合約負債		10,795	11,290
計息借款		210,724	235,629
租賃負債		1,581	2,159
應付所得稅		14,042	8,048
		<u>941,975</u>	<u>1,079,364</u>
流動資產淨值		<u>638,645</u>	<u>590,991</u>
資產總值減流動負債		<u>2,696,177</u>	<u>2,800,326</u>

綜合財務狀況表
於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年	二零二四年
非流動負債			
計息借款		228,568	331,608
租賃負債		27,274	28,484
遞延稅項負債		10,935	10,543
		<u>266,777</u>	<u>370,635</u>
資產淨值			
		<u>2,429,400</u>	<u>2,429,691</u>
資本及儲備			
股本		97,920	97,920
儲備		963,889	954,798
保留溢利		1,111,200	1,117,994
本公司股東應佔權益總值			
非控股權益		256,391	258,979
權益總值			
		<u>2,429,400</u>	<u>2,429,691</u>

財務報表補充說明

(除另有列明外，以人民幣千元呈列)

1 一般資料

大成食品(亞洲)有限公司根據開曼群島一九六一年第3號法例公司法(經綜合及修訂)第22章於二零零七年五月十八日在開曼群島註冊成立為受豁免有限責任公司。本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」，個別公司稱為「本集團實體」)主要從事飼料、家禽以及冰鮮肉及加工食品的製作及買賣。

本公司股份於二零零七年十月四日於香港聯合交易所有限公司主板公開發售。

2 編製基準

本公司的審核委員會已審閱本年度業績。

(a) 遵例聲明

該等財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製。該等財務報表亦遵守《聯交所證券上市規則》(「上市規則」)的適用披露規定。

國際會計準則委員會已頒佈了若干新訂或經修訂之國際財務報告會計準則，於本集團及本公司本會計期間首次開始生效或供提早採納。初始應用該等頒佈所引致的當前會計期間的，並且適用於本集團的任何會計政策變動已於該等財務報表內反映，有關資料載列於附註2(d)。

(b) 計量基準

截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表包括本公司及其附屬公司以及本集團於聯營公司及合營公司的權益。

除下述資產及負債按其公允價值列賬外，編製財務報表所用的計算基準為歷史成本基準法，詳見下文所載會計政策：

- 衍生金融工具以公允價值計量；及
- 投資非上市股本證券。

(c) 功能及呈列貨幣

本集團各實體之財務報表項目以最能反映與該公司相關的事項及環境之經濟特徵的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以人民幣(「呈列貨幣」)呈列，即與本公司的功能貨幣不同。本公司的功能貨幣為美元(「美元」)。位於中華人民共和國(「中國」)的該等附屬公司的功能貨幣為人民幣。由於本公司的主要附屬公司位於中國，故其董事認為以人民幣呈列綜合財務報表屬合適。除另有指明外，所有以人民幣呈列的財務資料均湊整至最相近的千元計算。

(d) 會計政策變動

本集團已於現有會計期間在該等財務報表應用國際會計準則委員會頒佈，國際會計準則第21號，*外匯匯率變動的影響－缺乏可兌換性*。由於本集團並無進行任何涉及不可兌換為其他貨幣的外幣交易，故該等修訂對本財務報表並無重大影響。

本集團並無應用於現有會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

3 經營收入及分部信息

經營收入主要指售予客戶的商品的銷售價值，但不包括增值稅或其他銷售稅，並扣除任何貿易折扣。

本集團按不同分支，即同時按產品和服務所屬的業務線及地理分佈來管理其業務。以內部就資源分配及表現評估向本公司首席執行官(「首席執行官」)報告資料一致的呈報方式，本集團呈報下列三個報告分部。下列報告分部概無由合併的經營分部組成。

- 加工食品： 加工食品分部以肉品(主要為雞肉)加工成為再加工或即食(半熟／全熟)產品生產及分銷。
- 飼料： 飼料分部以「補克博士」、「大成」及「綠騎士」品牌生產及分銷豬隻、產蛋雞、肉雞、鴨及種禽的完全飼料、基礎混合飼料及預混合飼料。
- 肉品： 肉品分部從事肉種雞飼養、肉種蛋孵化、契約飼養、以「大成」和「姐妹廚房」品牌銷售之冰鮮及冷凍雞肉的加工及貿易業務。

(a) 分部業績、資產及負債

就評估分部業績及各分部間的資源分配而言，首席執行官按下列基準監察各呈報分部應佔之業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形資產及流動資產，惟遞延稅項資產及其他公司資產除外。分部負債包括各獨立分部的製作及銷售業務應佔的應付賬款、應計費用及直接由分部管理的銀行借款。

經營收入及開支乃參考各分部所產生的銷售額，以及各分部所錄得的開支或因有關分部應佔資產的折舊或攤銷而產生的開支而分配至各須予呈報分部。

報告分部溢利所用方法為毛利法。

除接獲有關毛利的分部資料外，首席執行官亦獲提供有關經營收入(包括分部間銷售額)、折舊及攤銷的分部資料。分部間銷售額乃參考外部人士就類似訂單作出的價格而進行定價。

就截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的資源分配及評估分部表現向首席執行官提供有關的本集團報告分部之資料載列如下：

	加工食品		飼料		肉品		合計	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
來自外部客戶的經營收入	2,770,990	2,571,851	1,620,622	1,720,637	1,610,639	1,542,116	6,002,251	5,834,604
分部間經營收入	—	—	727,776	851,997	442,062	530,625	1,169,838	1,382,622
合計	<u>2,770,990</u>	<u>2,571,851</u>	<u>2,348,398</u>	<u>2,572,634</u>	<u>2,052,701</u>	<u>2,072,741</u>	<u>7,172,089</u>	<u>7,217,226</u>
分部業績	542,656	522,021	121,682	143,933	49,574	67,453	713,912	733,407
未分配營業收入及開支	—	—	—	—	—	—	(655,396)	(616,928)
經營溢利	—	—	—	—	—	—	58,516	116,479
財務開支	—	—	—	—	—	—	(18,096)	(23,168)
應佔權益入賬參股公司	—	—	—	—	—	—	3,150	5,167
收益	—	—	—	—	—	—	(20,977)	(14,166)
所得稅	—	—	—	—	—	—	—	—
年內溢利	—	—	—	—	—	—	<u>22,593</u>	<u>84,312</u>
年內折舊及攤銷	95,420	67,127	19,115	18,611	86,868	85,958	201,403	171,696
報告分部資產	1,353,519	1,408,487	328,996	399,655	1,224,843	1,395,845	2,907,358	3,203,987
年內添置非流動分部資產	133,363	260,287	8,220	12,983	27,117	64,067	168,700	337,337
報告分部負債	639,016	553,835	115,277	145,910	133,096	359,994	887,389	1,059,739

(b) 報告分部經營收入、損益、資產及負債調節表

	二零二五年	二零二四年
經營收入		
報告分部經營收入總值	7,172,089	7,217,226
分部間經營收入抵銷	(1,169,838)	(1,382,622)
綜合經營收入	<u>6,002,251</u>	<u>5,834,604</u>
除稅前溢利		
報告分部除稅前溢利總值	43,570	98,478
綜合除稅前溢利	<u>43,570</u>	<u>98,478</u>
資產		
報告分部資產	2,907,358	3,203,987
遞延稅項資產	5,453	6,048
現金及現金等價物及限制性存款	532,358	472,207
未分配總辦事處及公司資產	192,983	197,448
綜合資產總值	<u>3,638,152</u>	<u>3,879,690</u>
負債		
報告分部負債	887,389	1,059,739
應付所得稅	14,042	8,048
遞延稅項負債	10,935	10,543
計息借款	180,880	232,163
未分配總辦事處及公司負債	115,506	139,506
綜合負債總值	<u>1,208,752</u>	<u>1,449,999</u>

(c) 地區資料

下表載列有關來自外部客戶的本集團經營收入及本集團有形資產和於權益入賬參股公司的權益(「指明非流動資產」)的地理位置資料。客戶的地理位置根據提供服務或交付貨品的位置釐定。指明非流動資產的地理位置根據資產實際所處位置(如屬物業、廠房及設備)和經營業務所在地(如屬於權益入賬參股公司的權益)釐定。

	來自外部客戶的經營收入		指明非流動資產	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
中國內地	5,687,133	5,519,176	1,931,412	2,042,897
日本	265,831	259,289	—	—
香港和其他海外地區	49,287	56,139	—	—
	<u>6,002,251</u>	<u>5,834,604</u>	<u>1,931,412</u>	<u>2,042,897</u>

4 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除以下各項而達致：

	二零二五年	二零二四年
(a) 財務開支		
計息借款利息	16,692	21,705
租賃負債利息	<u>1,404</u>	<u>1,463</u>
	<u>18,096</u>	<u>23,168</u>
(b) 員工成本		
薪金、工資、獎金及其他福利	742,617	699,873
退休福利計劃供款	<u>38,928</u>	<u>36,879</u>
	<u>781,545</u>	<u>736,752</u>

本集團必須參與由中國有關市政府營辦的退休金計劃，即本集團於有關年內須以有關中國機關所釐定的標準工資為基準，按16%(二零二四年：16%)的比例為中國僱員支付年度退休金供款。除上述年度供款外，本集團並無就中國僱員退休福利承擔其他重大責任。

本集團亦根據香港《強制性公積金計劃條例》為按照香港《僱傭條例》聘用的香港僱員設立香港強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃為界定供款退休計劃，由獨立信託人管理。根據強積金計劃，本集團須按僱員相關收入的6%（二零二四年：6%）向計劃供款，本集團的僱員則須按僱員相關收入的5%（二零二四年：5%）向計劃供款，每月相關收入的上限為30,000港元。向強積金計劃支付的供款即時歸屬僱員。

除上述計劃外，本集團並無就支付供款以外的退休福利承擔其他重大責任。

(c) 其他項目

	二零二五年	二零二四年
核數師酬金		
— 年度核數服務	3,700	3,700
— 其他服務	120	120
	<u>3,820</u>	<u>3,820</u>
折舊開支		
— 自有物業、廠房及設備	190,338	162,633
— 使用權資產	8,067	6,063
— 投資性房地產	2,998	3,000
	<u>201,403</u>	<u>171,696</u>
生物資產折舊	4,705	8,113
(撥回)／已確認應收貿易賬款減值虧損	(941)	2,343
撥回存貨撇銷	(7,039)	(6,627)
研發成本	1,038	1,008
庫存成本	<u>5,285,716</u>	<u>5,093,433</u>

5 綜合損益表內之所得稅

	二零二五年	二零二四年
當期稅項		
年內撥備	20,410	16,010
過往數年的撥備過多	(420)	(3,457)
	<u>19,990</u>	<u>12,553</u>
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	<u>987</u>	<u>1,613</u>
稅項支出	<u><u>20,977</u></u>	<u><u>14,166</u></u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須於開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。
- (ii) 二零二五年的香港利得稅撥備是按該年度的估計應課稅利潤的16.5% (二零二四年：16.5%) 計算的，但本集團內屬於利得稅兩級制項下的合資格公司的一間附屬公司則除外。

對於此附屬公司，首二百萬港元的應課稅利潤按8.25%的稅率徵收，其餘應課稅利潤按16.5%的稅率徵收。該附屬公司的香港利得稅撥備是按二零二四年的相同基礎計算。

二零二五年香港利得稅撥備考慮到香港特別行政區政府給予的減免為二零二四／二五課稅年度應納稅額的100%，但每項業務最多減免1,500港元(二零二四年：二零二三／二四課稅年度最高減免3,000港元，並在計算二零二四年的撥備時考慮在內)。

- (iii) 根據中國企業所得稅法律及法規，本集團旗下於中國內地成立的各間公司本年內須按25% (二零二四年：25%) 的稅率繳納中國企業所得稅。

按適用稅率計算的稅項支出及會計溢利調節如下：

	二零二五年	二零二四年
除稅前溢利	<u>43,570</u>	<u>98,478</u>
按中國企業所得稅稅率25%		
(二零二四年：25%)計算的所得稅(附註)	10,893	24,620
於不同稅務權區經營的本公司及附屬公司的不同稅率的影響	(2,422)	937
不可扣減支出的稅務影響	977	1,466
毋須課稅收入的稅務影響	(2,755)	(8,718)
未確認稅務虧損及暫時性差異變動的稅務影響	14,704	(682)
過往數年的撥備過多	<u>(420)</u>	<u>(3,457)</u>
實際稅項開支	<u>20,977</u>	<u>14,166</u>

附註：25%(二零二四年：25%)所得稅稅率指本集團主要營運所在司法權區的當地稅率。

6 股息

	二零二五年	二零二四年
報告期末後建議分派之末期股息	<u>0</u>	<u>0</u>

董事會於二零二六年三月十日決定不分派截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息(二零二四年：不分派)。

7 每股盈利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，每股基本盈利乃根據年內本公司普通權益持有人應佔虧損人民幣1,558千元(二零二四年：持有人應佔溢利人民幣58,831千元)及年內已發行普通股股份的加權平均數1,016,189,000股(二零二四年：1,016,189,000股)計算。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無潛在攤薄普通股發行在外。因此，每股攤薄收益及每股基本收益並無差異。

8 應收貿易賬款

其於報告期末的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零二五年	二零二四年
即期	<u>221,314</u>	<u>243,896</u>
逾期1至180天	13,195	19,292
逾期181至365天	524	2,437
逾期超過365天	<u>5,697</u>	<u>4,509</u>
逾期金額	19,416	26,238
減：呆賬撥備	<u>(6,603)</u>	<u>(9,049)</u>
	<u><u>234,127</u></u>	<u><u>261,085</u></u>

本集團一般允許其客戶有30日至60日的信用期。

9 其他應收款項及預付款項

	二零二五年	二零二四年
可收回增值稅	233,689	245,785
按金及預付款	55,340	77,964
墊款予員工	3,782	3,262
其他	<u>3,579</u>	<u>9,326</u>
	296,390	336,337
減：可收回非流動增值稅	<u>(85,805)</u>	<u>(98,179)</u>
流動	<u><u>210,585</u></u>	<u><u>238,158</u></u>

除了可收回非流動增值稅，所有其他應收款項(包括應收關聯方款項)預期一年內收回。

10 應付貿易賬款

其於報告期末的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零二五年	二零二四年
即期	<u>304,213</u>	<u>234,542</u>
逾期少於30天	55,769	182,338
逾期31至60天	23,605	18,961
逾期61至90天	7,182	4,056
逾期超過90天	<u>11,034</u>	<u>5,976</u>
逾期金額	<u>97,590</u>	<u>211,331</u>
	<u><u>401,803</u></u>	<u><u>445,873</u></u>

11 其他應付款項及應付關聯方款項

	二零二五年	二零二四年
銷售返利	19,840	23,859
薪金、工資、獎金及其他應付福利	63,362	67,375
應計費用	109,532	100,458
履約按金	38,632	64,168
購買物業、廠房及設備應付款項	22,348	66,270
應付關聯方款項	42,600	42,600
其他	<u>6,716</u>	<u>11,635</u>
	<u><u>303,030</u></u>	<u><u>376,365</u></u>

所有其他應付款項及應付關聯方款項預期一年內支付。

管理層討論與分析

一、經營業績概覽與轉型成效

	二零二五年	二零二四年	增減百分比
經營收入(人民幣千元)	6,002,251	5,834,604	2.9
毛利(人民幣千元)	713,912	733,407	-2.7
毛利率(%)	11.9	12.6	
本公司股東應佔(虧損)/溢利(人民幣千元)	(1,558)	58,831	-102.6
投資性房地產資產減值	(23,351)	-	
扣除投資性房地產資產減值後股東應佔溢利 (人民幣千元)	21,793	58,831	-63.0

二零二五年第四季度，本集團通過精細化管理和加工食品業務的強勁表現，實現扣除投資性房地產資產減值後的股東應佔溢利人民幣36,477千元，同比大幅增長66.4%，核心盈利能力顯著增強。本季度基於會計謹慎性原則計提投資性房地產資產減值人民幣23,351千元，計入該非經常性因素後，本集團實現營業收入人民幣1,506,930千元(同比略降0.7%)，股東應佔溢利為人民幣13,126千元。值得注意的是，得益於加工食品板塊在下半年的強勁復甦以及精細化管理成效的持續釋放，本集團已於下半年成功實現扭虧為盈，展現出良好的經營韌性和回升勢頭。

回顧二零二五年全年，本集團實現營業收入人民幣6,002,251千元，同比增長約2.9%。在扣除投資性房地產資產減值人民幣23,351千元之非經常性因素後，全年扣除投資性房地產資產減值後股東應佔溢利為人民幣21,793千元。儘管白羽肉雞行業持續供過於求導致本公司屠宰業務虧損增加，使得全年股東應佔溢利整體小幅虧損人民幣1,558千元，但下半年的盈利反轉已清晰印證本公司業務結構的優化成效與抗風險能力的提升。

二零二五年全年，從收入結構來看，食品、飼料及肉品業務分別佔據總營收的46.2%、27.0%和26.8%，業務組合保持多元穩定。但從利潤貢獻看，業務價值差異顯著：食品業務以其高附加值特徵，貢獻了本集團76.0%的毛利，進一步鞏固了其作為核心利潤來源的支柱地位。

業務亮點：加工食品板塊第四季度營業收入同比增長13%，毛利同比增長17.3%，成為抵禦週期波動的重要支撐。同時，本公司強化現金流精細管理，全年經營活動現金淨流入達3.6億元，為加工食品產能擴張等長期戰略的推進提供了堅實的資金保障。

二、行業環境與戰略應對

二零二五年，全球經濟在貿易摩擦、地緣政治衝突及技術壁壘交織下延續低增長態勢。國內經濟面臨結構性產能過剩與有效需求不足的雙重壓力，居民消費信心偏弱，餐飲渠道復甦緩慢，加劇了雞肉市場的供需失衡。

國內白羽肉雞行業方面，根據博亞和訊數據，2025年白羽肉雞出欄量同比增長8.9%，再創歷史新高；肉雞出欄體重增加，雞肉產量同比增長12.9%。而雞肉全年均價同比下跌約6.1%，且一度跌至五年低位。雖然供過於求造成雞價低迷，但行業產能擴張慣性在短期內難以剎車，供需失衡加劇了行業「量增價減」的特徵。同時，下游餐飲連鎖化率持續提升（中國連鎖經營協會數據顯示，2024年已上升至23%），頭部連鎖品牌憑借規模優勢壓降採購成本，向上游傳導價格壓力，行業盈利空間被進一步擠壓。此外，據艾媒諮詢報告，2025年消費者對即食、預制類雞肉產品的需求增速預計超過傳統生鮮品類，顯示消費升級與場景分化正在重塑行業價值分佈，為產業結構性升級提供了空間。

面對嚴峻的外部環境，本集團堅持穩中求進，持續推進以加工食品為龍頭的商業模式轉型。在產業鏈佈局上，加大食品產能、研發、供應鏈及營銷投入，鞏固食品加工板塊的競爭優勢；適度收縮養殖、屠宰及飼料加工環節的資源分配。在組織能力上，推進組織架構敏捷化、數字化系統升級、專業人才梯隊建設，為長期競爭力積蓄動能。這些基礎性投入雖在短期造成業績承壓，但系本公司突破產業週期桎梏、實現可持續發展的必經之路。

三、各業務板塊表現與戰略進展

1. 加工食品：核心增長引擎，韌性持續增強

	二零二五年	二零二四年	增減百分比
經營收入(人民幣千元)			
— 中國內地	2,455,872	2,256,289	8.8
— 出口	<u>315,118</u>	<u>315,562</u>	-0.1
合計	<u><u>2,770,990</u></u>	<u><u>2,571,851</u></u>	7.7
毛利(人民幣千元)			
— 中國內地	485,854	466,351	4.2
— 出口	<u>56,802</u>	<u>55,670</u>	2.0
合計	<u><u>542,656</u></u>	<u><u>522,021</u></u>	4.0
毛利率(%)			
— 中國內地	19.8	20.7	
— 出口	<u>18.0</u>	<u>17.6</u>	
合計	<u><u>19.6</u></u>	<u><u>20.3</u></u>	

二零二五年全年，食品業務營業收入同比增長7.7%，毛利同比增長4.0%，佔本公司總毛利比重達76.0%，繼續擔當本公司最主要的獲利來源。第四季度表現尤為亮眼：營業收入同比增長13.0%，毛利同比增長17.3%，增幅較上半年顯著擴大。

由於白羽肉雞產業鏈上游受行情週期性波動影響較大，近年來行業內龍頭企業紛紛向下游食品端延伸佈局，導致雞肉加工食品領域的競爭日趨激烈。面對日益加劇的價格競爭，內銷食品團隊通過與研發、品控、採購、生產等部門的協同合作，持續推進大單品降本增效；同時加大在研發、供應鏈、品質管控和數字化等領域的投入，引進專業人才、先進設備和軟件，不斷提升對連鎖餐飲大客戶的開發與服務能力。儘管這些著眼於中長期發展的戰略佈局，包括產能建設、人才儲備、數字化系統等方面的投入，在短期內對加工食品業務的盈利增長造成了一定壓力，但這些舉措將為本公司食品業務的規模化發展奠定更加堅實的基礎。

出口市場方面，外銷食品團隊持續深耕日本市場，積極拓展新品類、新渠道與新客戶；同時，為降低市場集中度風險，進一步加大對日本以外出口市場的開發力度。此外，依托自身新品研發優勢，不斷優化產品設計與生產工藝，致力於提升產品的質量與安全性，以更好地滿足不同國際市場的需求。

2. 飼料：渠道與產品多元化佈局，積極應對市場變化

	二零二五年	二零二四年	增減百分比
經營收入(人民幣千元)	1,620,622	1,720,637	-5.8
毛利(人民幣千元)	121,682	143,933	-15.5
毛利率(%)	7.5	8.4	

二零二五年全年，飼料業務營業收入同比減少5.8%，毛利同比減少15.5%。第四季度營業收入同比減少14.2%，毛利同比減少10.2%。業績承壓主要由於國內生豬養殖行業集中度持續提升，目標客戶群體萎縮。

面對挑戰，飼料業務團隊積極調整：深化與中大型養殖場的合作，通過代工模式穩定份額；加大反芻料等小品類飼料的研發與渠道拓展，培育增量市場，實現多元化佈局以分散風險。同時，本公司加快推進中台職能整合，強化跨部門協同，通過替代性原料使用等措施降本增效，持續提升產品與服務的市場競爭力。

3. 肉品：商業模式轉型初見成效，第四季度毛利降幅收窄

	二零二五年	二零二四年	增減百分比
經營收入(人民幣千元)	1,610,639	1,542,116	4.4
毛利(人民幣千元)	49,574	67,453	-26.5
毛利率(%)	3.1	4.4	

二零二五年全年，肉品業務營業收入同比增長4.4%，毛利同比減少26.5%，主要受雞肉行情持續下跌影響。第四季度，肉品業務營業收入同比減少6.3%，毛利同比減少6.4%，但毛利降幅較上半年顯著收窄，顯示轉型舉措逐步見效。

應對不利行情，肉品團隊加速從「以產定銷」向「以銷定產」模式轉變，增加供應鏈彈性。上游與契約養殖戶優化合作模式，實現利益共享、風險共擔；中游推進生產自動化與精益管理，降低加工成本；下游聚焦精加工與差異化產品開發，協同食品業務開拓會員店、連鎖超市等優質渠道，逐步淘汰低端客戶，強化品牌溢價能力。

四、未來展望與戰略重點

展望二零二六年，全球經濟仍面臨多重不確定性，但國內經濟有望持續改善：隨著提振內需、促進民營經濟等政策落地，消費需求恢復動能增強。白羽肉雞行業方面，短期供過於求壓力猶存，但部分中小產能已開始退出，供需關係有機會逐步改善；高品質、高附加值雞肉產品需求上升，為結構性升級提供了空間。

本集團將堅持以下戰略方向：

- 1、食品業務作為業績增長引擎，深挖核心大單品降本增效機會，培育新的產品與渠道增長點，提升盈利韌性。
- 2、外銷業務在鞏固對日出口優勢的同時，積極開拓日本以外的國際市場。
- 3、肉品業務著力優化營運模式，持續推進「以銷定產」與高附加值產品開發，疊加渠道結構優化，有望降低行情波動影響。
- 4、飼料業務通過拓展多元化產品和渠道開發新客戶，提升銷量，分散市場風險。

以「食品規模化、外銷國際化、肉品增值化、飼料多元化」四駕馬車協同發展，通過數字化、智能化轉型，優化供應鏈管理體系，全面提升運營效率和產業競爭力。

未來幾年，本集團將在現有蚌埠一期、二期食品基地基礎上，繼續投資蚌埠三期數智化食品工廠，擴充食品業務規模，滿足消費者對高質量、高附加值雞肉產品的需求。加工食品業務的穩健增長也將有助於緩解肉雞產業週期性波動對肉品業務的影響，為股東創造可持續的價值回報。

財務回顧：

1) 其他經營收入及經營開支

二零二五年，本集團錄得其他經營收入為人民幣24,035千元(二零二四年：人民幣24,930千元)，當中主要包括利息收入和政府補助。其他經營收入的減少主要源於政府補助的減少。

二零二五年，本集團之其他淨損失為人民幣29,254千元(二零二四年：其他淨損失人民幣1,833千元)。其他淨損失主要包括投資性房地產減值損失。

分銷成本佔經營收入總額6.20%(二零二四年：6.11%)。

行政開支佔經營收入4.64%(二零二四年：4.86%)。

2) 流動資金、財務資源及資本架構

於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及銀行存款結餘為人民幣532,358千元，較二零二四年增加人民幣62,611千元。二零二五年，本集團的經營活動所得現金淨額為人民幣356,128千元，較二零二四年增加人民幣49,975千元。本集團的計息借款減少人民幣127,945千元至人民幣439,292千元(二零二四年：人民幣567,237千元)。於二零二五年十二月三十一日，計息借款與權益的比率為18.1%(二零二四年：23.3%)。流動比率維持於1.68倍(二零二四年：1.55倍)的穩健水平。

3) 資本開支

二零二五年，本集團耗資人民幣163,709千元購買物業、機器及設備。本集團的內部資源及銀行借款為資本開支的主要資金來源。

4) 匯率

本集團的業務交易主要以人民幣及美元計值。於回顧年度內，人民幣對美元升值2.22%。

5) 利息

本集團於二零二五年的利息開支為人民幣18,096千元(二零二四年：人民幣23,168千元)，較二零二四年減少21.9%，利息開支的減少主要是由於平均借款餘額減少及借款利率的下降。

6) 股息

為保留資源用作本集團之業務發展，董事會決定不分派二零二五年度之股息(二零二四年：無分派)。

7) 資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團抵押了價值人民幣17,805千元的土地、廠房，以作為總值人民幣10,000千元的銀行信貸之抵押品，於二零二五年十二月三十一日未動用該信貸額。

8) 資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團已訂約但未於財務報表作出撥備的資本開支為人民幣18,168千元(二零二四年：人民幣45,114千元)，已授權但未訂約的資本開支為人民幣58,028千元(二零二四年：人民幣93,814千元)。

僱員薪酬及培訓

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有8,356名僱員(二零二四年十二月三十一日：8,324名)。本集團根據行業慣例、財務表現及僱員的工作表現向僱員支付薪酬，以建立一支由專業員工及管理層組成的團隊，滿足本公司的發展需要。本集團十分重視僱員培訓及發展，並認為優秀的僱員是本集團的核心競爭力。本集團為管理層員工及其他僱員提供多項培訓項目，以不斷提升彼等的工作技能及行業知識。本集團執行此等計劃乃為提高員工的質素，同時為彼等提供最佳的個人職業發展機會。本集團根據業界標準、財務業績及僱員個人表現定期檢討薪酬及福利政策，為僱員提供公平且具競爭優勢的薪酬。為挽留忠誠的僱員，本集團亦提供諸如保險、醫療福利及公積金等其他附加福利。

其他資料

股東週年大會(「股東週年大會」)

本公司二零二五年度股東週年大會將於二零二六年六月二十六日(星期五)舉行。股東週年大會的通告將按上市規則規定的方式公佈並(如需)寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票之權利，本公司將於二零二六年六月二十二日(星期一)至二零二六年六月二十六日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理香港過戶登記手續。在上述期間，本公司的股份過戶登記分處將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零二六年六月十八日(星期四)下午四時三十分(香港時間)前送抵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)。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司均無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

遵守企業管治守則

本公司致力達致良好的企業管治水平，包括高質素的董事會、優良的內部監控及風險管理、高透明度和對本公司股東的問責性。在截至二零二五年十二月三十一日止的年度，除了下述兩項非重大偏離以外，本公司一直遵守上市規則附錄C1第二部分所載的守則條文(「守則條文」)：

根據守則條文C.2.1，主席及首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

於二零二五年，韋俊賢先生身兼主席及首席執行官兩職。董事會認為，此結構將無損董事會及本公司管理層權力及職權的平衡，董事會現時由兩名執行董事(包括韋俊賢先生)、五名非執行董事及四名獨立非執行董事組成，其組成具有相當高的獨立性，且彼等會定期召開會議討論有關本公司運作事宜以提供足夠的制約並保障本公司及其股東的利益。此外，於考慮韋俊賢先生之過往經驗後，董事會相信，主席及首席執行官由韋俊賢先生一人同時兼任，有利於促進本集團業務策略的執行及營運效率的提高。因此，上述偏離屬適宜且於現階段符合本公司之最佳利益。

另外，根據守則條文第C.6.1條，公司秘書應是本公司的僱員，及對本公司的日常事務有所認識。

自二零一六年八月八日起，曹依萍女士(「曹女士」)已獲委任為本公司的公司秘書(「公司秘書」)，彼現任本公司法律顧問王鄧律師事務所的合夥人。

本公司已指派一名高級管理層，本公司法律部門總監馮玉俠女士作為曹女士的聯絡人。曹女士為香港執業律師及瞭解上市規則，就上市發行人的公司秘書而言，彼之資格符合上市規則的規定。此外，聯絡人於有需要時將即時傳遞有關本集團表現、財務狀況及其他主要發展及事務的資料予曹女士。在現時機制下，曹女士可即時掌握本集團的發展而不會出現大幅延誤，而彼亦擁有專業知識及經驗，因此，董事會有信心曹女士擔任公司秘書有利於本集團遵守相關董事會程序、適用法律、規則及法規。

審核委員會

本公司已根據上市規則的規定成立審核委員會(「審核委員會」)並書面制訂其職權範圍。審核委員會由董事會授權評估有關財務報表的事項，並就包括檢討與外聘核數師的關係、本公司的財務申報(包括審閱截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績)、內部監控與風險管理系統等事宜提供意見及建議。審核委員會與外聘核數師之間就本公司採用的會計政策不存在任何異議。

審核委員會由丁玉山先生(審核委員會主席)、夏立言先生、蔡玉玲女士及高孔廉先生組成，所有成員均為本公司獨立非執行董事。

承董事會命
主席
韋俊賢

香港，二零二六年三月十日

於本公告日期，本公司執行董事為韋俊賢先生(主席)及韓家寅先生；非執行董事為韓家宸先生、韓家宇先生、韓家寰先生、趙天星先生及尉安寧先生；獨立非執行董事為丁玉山先生、夏立言先生、蔡玉玲女士及高孔廉先生。