

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)

截至2025年12月31日止年度的 年度業績公告

主要經營數據	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	銷量 (頭)	平均售價 ⁽²⁾ (人民幣元)	銷量 (頭)	平均售價 ⁽²⁾ (人民幣元)
生豬銷售				
商品肉豬	10,224,443 ⁽¹⁾	1,851	8,544,396	2,193
種豬	11,022	4,119	19,797	2,696
商品仔豬	592,517	355	214,948	385
家禽銷售	(隻或枚)		(隻或枚)	
黃羽肉雞	88,136,896	32.4	88,120,210	36.1
雞苗及蛋	115,472,229	0.6	102,986,977	0.9

主要財務數據		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
營業收入	23,159,024	22,464,030
利潤總額	1,422,309	3,269,015
所得稅	(698)	(88)
淨利潤	1,421,611	3,268,927
以下各項應佔：		
本公司權益股東	1,433,249	3,159,890
非控股權益	(11,638)	109,037
其他綜合收益	(169)	—
全面收益總額	1,421,442	3,268,927
每股盈利 ⁽³⁾		
基本及攤薄 (人民幣元)	3.69	8.13
每股股息 (人民幣元)	—	0.90
附註：		
(1)	於2025年，我們合共出售10,827,982頭生豬，當中10,599,814頭生豬售予外部客戶，228,168頭則內部售予我們的屠宰場進行加工，然後售予外部客戶。	
(2)	平均售價指年內收入除以各年產品類別的外部銷量。	
(3)	每股盈利指本公司權益股東應佔利潤除以年度普通股加權平均數。	

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2025年12月31日止年度(「報告期間」)按照中國企業會計準則編製的綜合業績及財務狀況，連同截至2024年12月31日止年度的綜合業績及財務狀況作比較之用。除另有界定外，本公告所用詞匯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。

本集團截至2025年12月31日的經審核財務報表已由本公司獨立核數師、董事會及審計委員會審閱。

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣元(「人民幣元」)表示)

	2025年	2024年
一、營業收入	23,159,023,899.39	22,464,030,444.32
減：營業成本	19,976,478,805.93	17,292,457,846.75
稅金及附加	38,979,443.06	31,464,309.88
銷售費用	103,384,930.54	101,454,961.37
管理費用	1,307,907,424.55	1,268,488,595.51
研發費用	277,215,161.25	275,331,422.26
財務費用	204,635,011.55	371,989,602.40
加：其他收益	101,657,004.41	122,255,416.93
投資收益	192,101,800.75	109,941,639.29
公允價值變動損失	(47,089,018.35)	(6,621,904.77)
信用減值轉回／(損失)	4,604,266.08	(12,357,413.06)
資產減值損失	(33,940,099.58)	(1,994,190.26)
資產處置收益	533,477.04	431,723.67
	<hr/>	<hr/>
二、營業利潤	1,468,290,552.86	3,334,498,977.95
加：營業外收入	9,716,146.33	13,500,598.28
減：營業外支出	55,697,260.00	78,984,341.16
	<hr/>	<hr/>
三、利潤總額	1,422,309,439.19	3,269,015,235.07
減：所得稅費用	697,916.77	88,288.28
	<hr/>	<hr/>
四、淨利潤	1,421,611,522.42	3,268,926,946.79
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
按所有權歸屬分類：		
(一) 歸屬於母公司股東的淨利潤	1,433,249,355.02	3,159,889,896.08
(二) 少數股東損益	(11,637,832.60)	109,037,050.71

	2025年	2024年
五、其他綜合收益的稅後淨額	(169,302.68)	—
(一) 歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額	(169,302.68)	—
1. 將重分類進損益的其他綜合收益		
(1) 外幣財務報表折算差額	(169,302.68)	—
(二) 歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額	—	—
六、綜合收益總額	<u>1,421,442,219.74</u>	<u>3,268,926,946.79</u>
(一) 歸屬於母公司股東的綜合收益總額	1,433,080,052.34	3,159,889,896.08
(二) 歸屬於少數股東的綜合收益總額	(11,637,832.60)	109,037,050.71
七、每股收益：		
(一) 基本每股收益	3.69	8.13
(二) 稀釋每股收益	3.69	8.13

綜合財務狀況表
於2025年12月31日
(以人民幣元表示)

	2025年	2024年
資產		
流動資產：		
貨幣資金	4,589,389,894.60	4,727,221,757.59
交易性金融資產	151,208,630.14	741,647,837.75
衍生金融資產	51,970,039.34	94,950,800.00
應收賬款	44,019,055.29	11,420,800.66
預付款項	234,391,549.69	77,626,312.01
其他應收款	158,672,749.88	129,337,691.75
存貨	6,178,111,170.60	5,448,264,795.56
其他流動資產	120,533,401.47	83,529,831.02
流動資產合計	11,528,296,491.01	11,313,999,826.34
非流動資產：		
長期股權投資	33,303,813.83	10,219,410.00
固定資產	7,047,533,438.27	6,791,229,999.62
在建工程	632,184,957.67	614,693,027.10
生產性生物資產	1,484,116,469.79	1,172,733,103.33
使用權資產	2,240,615,346.05	2,182,092,760.63
無形資產	282,022,348.35	273,300,665.18
商譽	14,729,743.72	14,729,743.72
長期待攤費用	63,580,813.83	62,647,700.30
遞延所得稅資產	18,967.40	3,947.20
其他非流動資產	128,074,640.13	33,408,936.27
非流動資產合計	11,926,180,539.04	11,155,059,293.35
資產總計	23,454,477,030.05	22,469,059,119.69

2025年

2024年

負債和股東權益

流動負債：

短期借款	480,000,000.00	1,099,208,325.00
衍生金融負債	23,442,923.01	22,933,605.53
應付賬款	2,507,237,897.07	1,944,826,361.47
合同負債	105,034,041.70	83,966,177.28
應付職工薪酬	347,541,521.89	382,554,985.30
應交稅費	11,210,979.23	10,265,498.17
其他應付款	4,370,889,026.20	4,221,172,934.36
一年內到期的非流動負債	503,822,772.11	1,298,418,068.57

流動負債合計

	<u>8,349,179,161.21</u>	<u>9,063,345,955.68</u>
--	-------------------------	-------------------------

非流動負債：

長期借款	2,585,692,361.13	1,893,927,910.51
租賃負債	2,757,096,229.15	2,569,441,411.31
長期應付款	9,376,579.27	119,390,053.32
遞延收益	825,521,354.99	824,600,734.60

非流動負債合計

	<u>6,177,686,524.54</u>	<u>5,407,360,109.74</u>
--	-------------------------	-------------------------

負債合計

	<u><u>14,526,865,685.75</u></u>	<u><u>14,470,706,065.42</u></u>
--	---------------------------------	---------------------------------

	2025年	2024年
股東權益：		
股本	388,875,636.00	388,875,636.00
資本公積	2,245,986,442.45	2,245,558,795.97
減：庫存股	108,110,464.50	—
其他綜合收益	(169,302.68)	—
盈餘公積	162,910,245.33	162,910,245.33
未分配利潤	6,165,280,077.84	5,082,018,795.22
	<hr/>	<hr/>
歸屬於母公司股東權益合計	8,854,772,634.44	7,879,363,472.52
少數股東權益	72,838,709.86	118,989,581.75
	<hr/>	<hr/>
股東權益合計	8,927,611,344.30	7,998,353,054.27
	<hr/>	<hr/>
負債和股東權益總計	23,454,477,030.05	22,469,059,119.69
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

財務報表附註

(以人民幣元表示)

一、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。

二、財務報表編製基礎

本公司以持續經營為基礎編製財務報表。

1. 應收賬款

	2025年	2024年
應收關聯公司	3,504,954.78	—
應收第三方公司	<u>41,241,759.24</u>	<u>11,715,382.04</u>
小計	44,746,714.02	11,715,382.04
減：壞賬準備	<u>727,658.73</u>	<u>294,581.38</u>
合計	<u><u>44,019,055.29</u></u>	<u><u>11,420,800.66</u></u>

應收賬款按賬齡分析如下：

	2025年	2024年
1年以內(含1年)	43,523,282.41	10,546,004.50
1年至2年(含2年)	221,515.31	779,075.81
2年至3年(含3年)	764,747.23	241,727.07
3年以上	237,169.07	148,574.66
小計	44,746,714.02	11,715,382.04
減：壞賬準備	727,658.73	294,581.38
合計	44,019,055.29	11,420,800.66
2. 預付賬款		
	2025年	2024年
供應商貨款	162,246,931.10	44,372,584.23
其他費用	72,144,618.59	33,253,727.78
合計	234,391,549.69	77,626,312.01
3. 其他應收款		
	2025年	2024年
應收利息	71,404,609.46	17,718,157.24
其他	87,268,140.42	111,619,534.51
合計	158,672,749.88	129,337,691.75
4. 其他流動資產		
	2025年	2024年
待抵扣進項稅額	120,533,401.47	83,529,831.02
5. 應付賬款		
	2025年	2024年
採購貨款	1,329,957,864.77	1,061,747,587.45
代養費	1,165,309,292.17	866,797,402.50
其他	11,970,740.13	16,281,371.52
合計	2,507,237,897.07	1,944,826,361.47

應付賬款按賬齡列示如下：

	2025年	2024年
1年以內(含1年)	2,481,287,994.03	1,923,575,067.26
1年至2年(含2年)	12,454,715.57	12,137,521.49
2年至3年(含3年)	6,616,824.18	3,363,235.70
3年以上	6,878,363.29	5,750,537.02
合計	<u>2,507,237,897.07</u>	<u>1,944,826,361.47</u>

6. 應付職工薪酬

	2025年	2024年
短期薪酬	347,429,135.40	382,442,959.69
離職後福利 — 設定提存計劃	112,386.49	112,025.61
合計	<u>347,541,521.89</u>	<u>382,554,985.30</u>

7. 股本

	2025年	2024年
股份總數	<u>388,875,636.00</u>	<u>388,875,636.00</u>

8. 利潤分配及年末未分配利潤

本年內分配現金利潤：

於2025年4月22日，股東於本公司股東周年大會上批准截至2024年12月31日止年度的股息共計人民幣349,988,072.40元，相當於每股人民幣0.9元(2024年：人民幣0元)。

9. 營業收入及營業成本

項目	2025年		2024年	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	23,114,598,559.57	19,963,964,310.98	22,437,479,948.11	17,278,821,029.32
其他業務	44,425,339.82	12,514,494.95	26,550,496.21	13,636,817.43
合計	<u>23,159,023,899.39</u>	<u>19,976,478,805.93</u>	<u>22,464,030,444.32</u>	<u>17,292,457,846.75</u>
其中：合同產生的收入	23,159,023,899.39	19,976,478,805.93	22,464,030,444.32	17,292,457,846.75

10. 管理費用

	2025年	2024年
職工薪酬	566,968,719.05	519,020,764.70
保險費	378,261,816.91	342,317,383.76
折舊及攤銷	118,590,447.46	142,420,026.82
物料費	63,004,649.01	66,010,493.25
中介服務費	30,545,885.12	46,574,034.21
車輛費	24,919,675.06	26,647,755.39
差旅費	23,018,620.36	21,177,589.30
外部勞務費	17,353,223.31	19,176,726.21
辦公費	13,906,608.87	11,525,787.92
其他	71,337,779.40	73,618,033.95
合計	<u>1,307,907,424.55</u>	<u>1,268,488,595.51</u>

本集團2025年度合併財務報表審計費用為人民幣3,600,000.00元(2024年：人民幣3,600,000.00元)，2025年度中期審閱、子公司財務報表審計、ESG諮詢服務的相關費用為人民幣2,320,000.00元(2024年：人民幣2,020,000.00元)。

11. 財務費用

	2025年	2024年
借款利息支出	111,695,675.80	232,751,019.11
租賃負債的利息支出	169,246,394.47	189,055,060.14
減：資本化的利息支出	<u>3,179,229.36</u>	<u>20,382,585.37</u>
淨利息支出	277,762,840.91	401,423,493.88
利息收入	(81,402,906.53)	(38,609,623.59)
淨匯兌虧損／(收益)	12,300.53	(7,460,724.44)
其他財務費用	<u>8,262,776.64</u>	<u>16,636,456.55</u>
合計	<u>204,635,011.55</u>	<u>371,989,602.40</u>

12. 所得稅費用

	2025年	2024年
本年所得稅	712,936.97	77,938.04
遞延所得稅的變動	<u>(15,020.20)</u>	<u>10,350.24</u>
合計	<u>697,916.77</u>	<u>88,288.28</u>

13. 基本每股收益

	2025年	2024年
歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤	1,433,249,355.02	3,159,889,896.08
本公司發行在外普通股的加權平均數	<u>388,750,223.00</u>	<u>388,875,636.00</u>
基本每股收益(元/股)	3.69	8.13

管理層討論與分析

一、公司概況

公司簡介

本集團是一家中國畜禽養殖企業，專注於生豬及黃羽肉雞的育種及養殖。本公司於2023年12月6日在聯交所主板上市(股份代號：2419)。

我們的業務主要分為三個板塊，即生豬、家禽及輔助產品，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包括生鮮肉、飼料原料及其他。我們在自有設施開展生豬及黃羽肉雞的育種、養殖的同時，為貫徹本集團對支持和發展農業的長期承諾，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合作。我們的垂直整合業務模式涵蓋從飼料生產、育種、擴繁、養殖到銷售生豬及黃羽肉雞的全產業鏈，實現對食品質量及安全的高效管控。

報告期內，我們從事的主要業務未發生重大變化。

業務板塊簡介

生豬板塊

我們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我們的能繁母豬，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我們自建養殖場，聘用人員開展規模化育種、育肥及其他相關程序。

家禽板塊

我們的家禽板塊的主要產品為黃羽肉雞、少量雞苗及雞蛋。對於黃羽肉雞養殖，我們採取家禽家庭農場模式和家禽養殖小區模式。家禽家庭農場模式係指農場主提供土地及設施並根據我們的標準飼養黃羽肉雞，我們統一提供雞苗、飼料、藥品及技術支持；家禽養殖小區模式係指由我們自建養殖設施，引進農場主入駐，由農場主飼養黃羽肉雞。

輔助產品板塊

我們的輔助產品板塊包括生豬屠宰及生鮮肉銷售，以及少量飼料原料及其他產品銷售。我們屠宰的產品主要客戶為農貿市場經銷商、學校餐膳分銷商、鮮貨超市分銷商及食品加工廠。

二、市場概覽

生豬行業

2025年，生豬行業處於週期磨底階段。市場整體呈現高位供給態勢，根據國家統計局數據，2025年全年生豬出欄量達71,973萬頭，較2024年增加1,716萬頭，同比增長2.4%；年末生豬存欄42,967萬頭，較上年末增加224萬頭，同比增長0.5%，其中能繁母豬存欄3,961萬頭，同比下降2.9%，仍為正常保有量的101.6%。豬肉消費整體保持平穩，季節性波動對價格提振作用有限。受供需格局影響，全年豬價震盪下行，行業大部分時間處於虧損狀態，成本較高的主體加速退出，推動了行業集中度的進一步提升。政策層面以引導產能優化和行業良性發展為導向。在此背景下，行業內成本控制能力差異顯著，現金流充裕且輕資產運行的企業在適應行業週期波動方面展現出更強的韌性，為適應本輪週期的後續調整奠定了基礎。

黃羽肉雞行業

2025年，黃羽肉雞行業走勢呈現「先抑後揚」。上半年，受宏觀經濟環境及消費復甦不及預期影響，終端消費市場表現疲軟，疊加種雞產能處於歷史較高水平，導致階段性供給過剩，價格持續處於低位，養殖端普遍處於虧損狀態。進入8月後，隨著產能去化推進及季節性需求增加，價格逐步回升。市場結構持續演變，集約化、標準化發展趨勢延續，中小散戶繼續退出，頭部企業在生物安全防控、養殖效率及成本管控等方面的優勢更為突出，行業「強者恒強」的格局進一步鞏固，龍頭企業市佔率有望持續擴大。

屠宰行業

2025年，屠宰行業處於轉型升級的關鍵時期，市場規模穩步增長。屠宰環節的盈利水平回升至近年高位，驅動頭部企業加快產能擴張步伐。行業整體向規模化、智能化、標準化加速轉型，日益嚴格的環保和食品安全政策進一步提高了准入門檻，形成了「整體產能過剩與頭部企業產能利用率提升並存」的競爭格局。

三、經營業績

2025年，本集團在系統、組織、人才、文化四大基石的支撐下，通過精益化管理強化、自主育種核心突破、疾病淨化管理升級、輕資產運營協同發展等舉措，在整個畜禽養殖行業週期波動與市場競爭加劇的背景下，實現了經營業績的穩步發展。生豬板塊規模、成本、盈利與現金流表現行業領先；在賦能農戶、助農增收方面成效顯著。家禽板塊觸底回升、趨勢向好，屠宰食品板塊穩步拓展、價值提升。本集團整體抗風險能力與可持續發展能力進一步增強，為本集團持續高質量發展築牢了堅實根基，為深度聯農帶農、助力鄉村振興持續注入動力。

(一) 生豬板塊

報告期內，生豬板塊仍為本集團第一大收入與利潤來源，營收佔比達81.2%，是業績增長的核心引擎；年生豬板塊收入為人民幣18,807.49百萬元，同比增長2.9%；年生豬銷量10,827.98千頭，同比增長23.3%，商品豬平均售價人民幣13.74元/公斤，同比下降17.7%。主要系生豬行情持續低迷。但本公司逆勢突圍，充分發揮精益管理、育種成果有效轉換、輕資產模式運營等一系列舉措實現大幅降本。報告期內，生豬完全成本持續優化，頭均利潤、盈利效率穩居行業領先，疊加穩健現金流支撐，穿越週期能力持續增強。

1. 精益化管理實現大幅降本

面對市場挑戰，本集團將精益管理貫穿經營全鏈條，構建起從生產一線到職能後台的全價值鏈成本管控體系。在生產端，通過強化基礎飼養管理與提升人效，並依託PSY(每頭母豬年提供斷奶仔豬數)、MSY(每頭母豬年提供出欄肥豬數)等關鍵技術指標的顯著提升，大幅降低了斷奶仔豬成本與育肥完全成本；在管理端，本集團全面推行費用精細化管控專項行動，實施預算剛性約束，實現非生產性成本的系統性壓降。通過「生產降本」與「管理節流」的雙輪驅動，本集團在行業低谷期成功實現了成本的大幅優化。

2. 自主育種核心壁壘持續築牢

本集團依託兩家國家生豬核心育種場，全基因組育種技術迭代升級，核心種群關鍵生產性能指標穩步提升，種群生長效率、飼料轉化能力與健康水平持續優化，從源頭為養殖成本控制、生產效率提升提供堅實種源支撐。報告期內，本集團自主培育的德康II系種豬母本窩均總產仔數達18.5頭，終端

父本100千克校正日齡123天以內，單頭父母代母豬年均增效達人民幣2,000元，年飼料用量減少92千克，從源頭顯著降低養殖成本。

3. 疫病淨化管理行業領先

疫病淨化與生物安全防控成為生豬板塊穩健經營的重要保障。報告期內，本集團核心育種場、公豬站均實現藍耳雙陰淨化，疫病淨化場數量居行業首位，核心場、擴繁場已全部實現偽狂犬、豬瘟疫病淨化。通過淨化傳染源，切斷傳播路徑，保護豬群健康，使豬群少生病、不生病，疫病損失率大幅降低，為養殖效率提升與成本大幅優化築牢安全防線。

4. 聯農帶農的社會和經濟效益持續釋放

本集團持續深化「聯農帶農」的合作機制，通過養殖全流程技術賦能農戶，以低資本投入、高資產週轉實現適度規模的高效複製。特別是本集團獨創的「教會農民養母豬」的二號農場模式，以技術輸出、標準共建、風險共擔構建深度利益聯結，與中央一號文件高度契合。報告期內，二號農場合作的農戶數量、出欄絕對量及結算主體平均代養費均有顯著提升，為後期中長期規模化、標準化奠定基礎。

5. 訓戰體系築牢人才底座

本集團致力於培育新型農業經營主體，激發鄉村人才的活力，為鄉村的可持續發展注入新鮮血液，儲備骨幹力量。本集團通過管理和技術賦能，致力於將傳統的農民培養成懂技術、懂管理的新型職業農民。報告期內，本集團農場團隊面向合作農戶開展專項培訓超過8.2萬人次，近三年累計培訓已突破21萬人次，有效提升農戶養殖效率、降低養殖風險；本集團於報告期末正

式投運的「百村百萬」工程實訓基地，每年可培育300餘名新型農場主。該舉措對於提升農民收入、實現產業振興具有重要的推動作用。

(二) 家禽板塊

報告期內，本集團家禽板塊實現收入人民幣2,929.96百萬元，同比下降10.6%；銷量達88,136.9千羽，同比基本持平；平均售價為人民幣13.66元／公斤，同比降低12.2%，主要受行業供需失衡、產品價格低位運行的影響。

面對行業低迷，本集團主動求變，一是全面強化精細化運營與生產管理體系升級，嚴控各環節損耗與費用，實現深度降本增效。同時，本集團緊密捕捉中秋、國慶及春節等傳統節日帶來的市場回暖窗口期，精準發力。二是靈活調整產品結構，在穩固高端基本盤的同時，針對性開發適應大眾消費的高性價比產品，並加速拓展多元化銷售渠道，以訂單驅動生產；三是深耕育種核心技術，持續改良優質品種，築牢品質護城河，確保產品在高端市場的核心競爭力。

得益於上述多維舉措的協同效應，板塊經營呈現「逐季改善」的良好勢頭，在四季度實現盈利，有效對沖前三季度虧損壓力，實現全年虧損幅度顯著收窄，經營韌性不斷增強。

(三) 輔助產品板塊

於報告期內，輔助產品板塊收入為人民幣14.22億元，同比增長55.25%，主要系屠宰業務增長所驅動。2025年實現屠宰量844千頭，同比增長93%。

2025年屠宰業務聚焦運營質效雙升：一是堅持以銷定產，通過訂單驅動生產，實現產能利用率的突破性提升；二是全面推行精益化管理，對生產成本、人效及能耗實施精細化管控。通過內外兼修，板塊減虧效果顯著，虧損幅度呈持續收窄態勢，正加速邁向盈虧平衡點。儘管目前屠宰及生鮮業務仍處於戰略投入期，但其作為全產業鏈關鍵環節的戰略價值開始持續凸顯。

四、財務回顧

本公司自上市以來一直採用香港普遍採納的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製財務報表並進行信息披露。根據聯交所於2010年12月刊發的《有關接受在香港上市的內地註冊成立公司採用內地的會計及審計準則以及聘用內地會計師事務所的諮詢總結》，在內地註冊成立並在香港上市的發行人可採用中國企業會計準則編製財務報表。

基於上述政策規定，並參考同業中採用中國企業會計準則的可比上市公司的通行做法，考慮到本公司主要於中國內地開展業務，為提高工作效率，本公司經2026年2月11日召開的2026年第一次臨時股東會審議批准，自截至2025年12月31日止年度開始，按照中國財政部頒佈的中國企業會計準則及相關規定製財務報表。

由於中國企業會計準則與國際財務報告準則在若干會計政策及確認計量方法方面存在差異，由國際財務報告準則轉換為中國會計準則對本集團淨利潤及股東權益的影響如下：

單位：人民幣元

	淨利潤		淨資產	
	2025年	2024年	2025年	2024年
按中國會計準則	1,421,611,522.42	3,268,926,946.79	8,927,611,344.30	7,998,353,054.27
按國際財務報告準則	531,708,704.81	4,201,707,319.48	8,624,696,328.39	8,585,340,855.96
差異	889,902,817.61	(932,780,372.69)	302,915,015.91	(586,987,801.69)

上述差異主要由於中國企業會計準則與國際財務報告準則在若干會計處理方面存在差異所致，主要與生物資產公允價值計量及相關會計處理差異有關。整體而言，本集團的財務狀況及經營成果未因會計準則變更而發生重大實質性變化。

營業收入

於2025年，我們的營業收入為人民幣23,159.0百萬元，較2024年的人民幣22,464.0百萬元增加3.1%，主要是由於生豬板塊的收入增加。

營業成本

於2025年，我們的營業成本為人民幣19,976.5百萬元，較2024年的人民幣17,292.5百萬元增加15.5%，主要是由於本年度商品肉豬和家禽的銷量增加。

毛利率

我們的整體毛利率由2024年的23.0%減少至2025年的13.7%，主要是由於商品肉豬平均售價由2024年人民幣16.70元／公斤下跌至2025年的人民幣13.74元／公斤，跌幅約17.7%，以及商品雞平均售價較2024年下跌約12.2%。

銷售費用

於2025年，我們的銷售費用為人民幣103.4百萬元，較2024年的人民幣101.5百萬元增加1.9%，主要是由於銷售人員薪酬增加。

管理費用

於2025年，我們的管理費用為人民幣1,307.9百萬元，較2024年的人民幣1,268.5百萬元增加3.1%，主要是由於管理人員薪酬增加，保險費用受規模增加而增加。

財務費用

於2025年，我們的財務費用為人民幣204.6百萬元，較2024年的人民幣372.0百萬元減少45.0%，主要是由於銀行貸款利息支出受貸款總額減少以及利率下調而減少，銀行存款利息收入受存款規模增加而提高。

其他收益

於2025年，我們的其他收益為人民幣101.7百萬元，較2024年的人民幣122.3百萬元減少16.8%，主要是由於2024年取得收益性相關的政府補助較多。

年內利潤

由於上述原因，我們於2025年錄得利潤人民幣1,421.6百萬元，而2024年則為利潤人民幣3,268.9百萬元。

重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

除本公告所披露者外，本集團於2025年並無進行任何其他重大投資亦無重大收購或出售有關附屬公司、聯營公司及合營企業。

主要財務比率

本集團截至2025年12月31日及2024年12月31日的財務比率載列如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
權益回報率 ⁽¹⁾	15.9%	40.9%
總資產回報率 ⁽²⁾	6.1%	14.5%
流動比率 ⁽³⁾	1.4	1.2
速動比率 ⁽⁴⁾	0.64	0.65
有息負債淨資產比率 ⁽⁵⁾	71.0%	87.3%
債務對權益比率 ⁽⁶⁾	22.4%	31.1%
利息覆蓋率 ⁽⁷⁾	8.0	9.8

附註：

(1) 等於年內利潤／虧損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) 等於年內利潤／虧損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／虧損除以利息。

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增長撥付資金。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2025年12月31日，我們的現金及現金等價物約人民幣4,333.5百萬元(2024年12月31日：約人民幣4,492.0百萬元)。有關現金及現金等價物減少主要歸因於償還了部分貸款。

截至2025年12月31日，我們的流動比率為1.4(2024年12月31日：1.2)。

截至2025年12月31日，我們的未動用銀行信貸融資為人民幣5,383.8百萬元。

EBITDA及現金流量

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2025年，本集團EBITDA為人民幣2,513.7百萬元(2024年：人民幣4,552.5百萬元)。

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣2,530.7百萬元(2024年：所得人民幣5,361.8百萬元)。我們的投資活動所用現金淨額為人民幣966.9百萬元(2024年：所用人民幣1,557.3百萬元)，包括購建固定資產、無形資產、生產性生物資產和其他長期資產支付的現金人民幣1,752.7百萬元(2024年：人民幣935.4百萬元)。我們的融資活動所用現金淨額為人民幣1,721.7百萬元(2024年：所用人民幣1,864.8百萬元)。總括而言，我們2025年的現金及現金等價物減少淨額為人民幣158.4百萬元。

資本結構

截至2025年12月31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2025年12月31日，本集團的銀行貸款及其他貸款餘額約為人民幣3,450.6百萬元(2024年12月31日：約人民幣4,285.9百萬元)。銀行貸款的年利率介乎2.16%至3.70%(2024年12月31日：2.55%至5.39%)。大部分銀行貸款按浮動利率計息。

計息借貸應於以下期間內償還：

	2025年 12月31日 (人民幣百萬元)	2024年 12月31日 (人民幣百萬元)
一年以內	856	2,273
一年至兩年	1,755	519
兩年至五年	733	1,403
五年以上	107	91
總計	3,451	4,286

附註：

1. 本集團EBITDA指期內利潤／虧損、所得稅開支、財務成本、折舊及攤銷合計，其中折舊及攤銷為物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及無形資產攤銷合計。

固定利率借款和浮動利率借款的詳情如下：

	2025年 12月31日 (人民幣百萬元)	2024年 12月31日 (人民幣百萬元)
固定利率借款	378	1,517
浮動利率借款	<u>3,073</u>	<u>2,769</u>
總計	<u>3,451</u>	<u>4,286</u>

截至2025年12月31日，本集團的淨資產約為人民幣8,927.6百萬元(2024年12月31日：淨資產約人民幣7,998.4百萬元)。本集團的淨債務¹約為人民幣2,002.4百萬元(2024年12月31日：約人民幣2,488.4百萬元)，而淨債務對權益比率約為22.4%(2024年12月31日：約31.1%)。

資產抵押

截至2025年12月31日，本集團的部分計息借款以物業、廠房及設備作抵押，其賬面值為人民幣238.5百萬元(2024年12月31日：人民幣251.8百萬元)。

或有負債

截至2024年及2025年12月31日，本集團並無任何重大或有負債。

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。

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。我們主要以借款及經營活動為我們資本開支提供資金。於2025年，本集團的資本開支為人民幣1,752.7百萬元(2024年：人民幣935.4百萬元)。下表載列所示我們的年度資本開支：

	2025年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)
購建固定資產、無形資產、生產性生物資產和 其他長期資產	<u>1,753</u>	<u>935</u>
合計	<u><u>1,753</u></u>	<u><u>935</u></u>

於2025年，我們資本開支需求主要來自為購入、自行培育生產性生物資產支出，食品經營業務興建屠宰場，興建飼料廠，以及興建育種場的項目應付款。

資本承擔

本集團的資本承擔主要與就我們生產而購買的物業、廠房及設備相關。截至2025年12月31日，本集團的資本承擔為人民幣898.6百萬元(2024年12月31日：人民幣862.5百萬元)。

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2025年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣6,899.9百萬元及人民幣5,870.9百萬元。

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進行，大多數交易以人民幣計值。截至2025年12月31日，本集團公開發售所得銀行存款為港元207.1百萬元。

本集團於2025年並無對沖任何外幣波動。

五、人力資源與組織發展

1. 員工概況

截至2025年12月31日，集團共有在職員工11,363名(2024年：10,475名)，絕大多數駐於中國內地。報告期內，員工總數同比增長8.5%，主要系核心業務團隊擴充及數智化專業人才引進所致。我們持續優化人才結構，重點提升高技能專業人員及研發技術人員佔比，以支撐全產業鏈協同發展戰略。

2. 薪酬與激勵體系

公司實施以績效為導向的全面薪酬策略，薪酬水平綜合考量崗位價值、個人績效、行業對標及公司經營成果。激勵機制：建立短中長期相結合的激勵矩陣，包括年度利潤分享計劃及股權激勵計劃，確保核心團隊與公司長期利益一致；治理監督：薪酬委員會定期審視薪酬架構的戰略匹配度，並依據市場標準及績效評估結果，向董事會提出董事及高管薪酬建議。合規保障：公司嚴格遵守國家勞動法律法規，全員繳納社會保險及住房公積金，並配置補充商業保險，有效管控用工合規風險。

薪酬總額：2025年度，僱員薪酬總額約為人民幣1,705.4百萬元(2024年：1,559.2百萬元)。

3. 人才培養與組織效能

為應對行業週期波動及技術變革，公司堅持「內生培養+外部引智」雙輪驅動：梯隊建設：深化「管理+專業」雙通道發展機制，實施幹部繼任者計劃，保障關鍵崗位人才供給穩定；實戰賦能：聚焦業務痛點，推行「訓戰結合」培養模式。2025年累計開展員工培訓超31萬人次，顯著提升一線團隊的專業技能與人效水平；數智化轉型：專項引進人工智能及系統化管理專家，推動「AI+管理」變革，通過數字化工具實現管理流程的迭代升級，顯著提升組織決策效率與響應速度，為公司長遠戰略落地提供堅實的組織保障。

六、重大風險及不明朗因素

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：

1. 價格波動風險

風險描述：本集團的經營業績高度依賴生豬及家禽產品的銷售價格，而該等價格受供需關係、飼料成本、宏觀經濟及消費週期等多重因素影響，呈現顯著的週期性與階段性波動。2025年，生豬行業處於震盪下行週期，市場供需寬鬆導致價格下行；家禽行業產能階段性釋放，價格小幅震盪，養殖利潤空間收窄。若未來行業週期進一步下行，或產品市場價格持續低迷，本集團可能面臨銷售收入下降、經營業績下滑甚至虧損的風險。此外，玉米、豆粕作為核心飼料原材料，其價格受產量、氣候條件及國際市場波動等不可控因素影響，存在大幅波動的可能性，進而直接衝擊本集團養殖業務的盈利水平。

緩解措施：為應對價格波動，本集團採取多維度的風險管理策略：

運營增效與金融對沖：持續提升運營效率以降低成本，並適度利用金融衍生工具對沖生豬售價及原材料價格波動風險。

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、低蛋白日糧技術及低玉米／低豆粕日糧配方技術，本集團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：動物疫病是畜禽養殖行業面臨的重大威脅。儘管本集團已建立嚴格的生物安全體系，但仍無法完全排除疫病爆發的風險。生豬養殖端，非洲豬瘟仍呈區域性、點狀散發態勢，藍耳病、豬圓環病毒、豬流行性腹瀉等疫病亦存在偶發風險；家禽養殖端，高致病性禽流感、新城疫等疫病具有傳播速度快、致死率高的特徵。若本集團養殖基地爆發嚴重疫情，將直接導致存欄量及出欄量減少，產生高額的防控、撲殺及無害化處理成本，並可能因市場消費恐慌而衝擊產品銷售。雖然報告期內本集團未因疫病蒙受重大虧損，但疫病的突發性與傳染性特徵仍可能對生產經營造成潛在不利影響。

緩解措施：本集團已構建全方位的疫病防控屏障：

物理屏障與選址規範：嚴格執行養殖場選址的生物安全規範，通過優化地形地勢、實施淨污道路分離、保持安全距離等措施，築牢物理防疫防線。

差異化淨化與監測：針對不同疫病流行特徵制定差異化淨化方案，落實嚴格的免疫預防、病原學檢測及抗體監測機制；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：全面升級圈舍環境控制設備，穩定空氣質量及溫濕度以降低發病誘因；結合季節與區域特點制定科學免疫程序，嚴抓操作規範，確保疫苗免疫全覆蓋、無死角。

3. 食品安全風險

風險描述：食品安全是食品行業的生命線，具有高度監管敏感性與公眾關注度。本集團產業鏈條長，涵蓋養殖、飼料、屠宰、加工及流通等多個環節，任一環節的管控疏漏均可能引發食品安全風險。此外，食品安全事件具有突發性與強傳導性，即便是行業性的負面事件或非本集團直接責任的事件，亦可能對本集團聲譽及經營造成連帶衝擊。隨著監管標準趨嚴、消費者認知提升及輿論環境變化，食品安全合規管理的複雜性與不確定性日益增加。

緩解措施：本集團已建立並持續完善全鏈條食品安全管理體系：

全流程管控：管理體系覆蓋原料採購、生產加工、儲存運輸等關鍵環節，定期開展內部審查與風險評估，確保各事業部嚴格執行統一的食物安全標準。

人員賦能與追溯機制：強化一線員工的培訓與考核，提升規範操作意識與應急處置能力；建立完善的產品追溯機制，確保異常情況可快速定位、有效處置。

合規協同：積極響應政府監管要求，參與行業標準制定與交流，持續提升整體風險防控能力與社會公信力。

七、展望

一、董事對市場環境及公司地位的評估

1. 市場環境與趨勢研判

董事會研判，2026年生豬行業仍處於週期底部震盪與結構性調整並存的階段。

成本端壓力：飼料原料價格受全球供應鏈影響，預計將持續高位波動，對企業的採購協同與配方技術提出極高要求；疫病常態化：重大動物疫病防控已進入常態化階段，生物安全體系的嚴密程度直接決定企業的生存底線；需求端分級：消費需求呈現明顯的分級趨勢，大眾市場追求性價比，而高端市場對食品安全、肉質風味及品牌溢價的支付意願顯著增強。

在此背景下，行業的競爭焦點已從單純的規模擴張轉向「成本控制能力」與「全產業鏈協同效率」的深度比拚。

2. 公司的優勢、資源與市場地位

核心優勢：本集團擁有行業領先的自研智能育種平台、成熟的「聯農帶農」輕資產模式以及覆蓋全鏈條的數字化管理體系。

資源稟賦：我們積累了千萬級的生產大數據，擁有一支經驗豐富的技術專家團隊，並與廣大農戶建立了穩固的利益聯結機制。

市場地位：作為行業龍頭之一，我們在生豬養殖效率及成本控制方面處於第一梯隊，具備穿越週期的韌性。

3. 面臨的限制、挑戰及風險

儘管本集團具備上述優勢，但董事會亦清醒地認識到，公司在邁向高質量發展的過程中，仍面臨市場價格波動、重大動物疫病、原材料價格波動、食品安全與質量控制風險。

基於此，本公司2026年的核心戰略基調定為「精益運營，質量優先」。我們將通過極限降本、模式引領、科技創新、生態協同等措施，確保公司在複雜市場環境下的穩健經營與可持續發展。

二、分板塊經營計劃

(一) 生豬板塊：構建成本領先與模式升級的雙重優勢

本集團將通過遺傳育種優化、精細化管理及模式創新，構建技術驅動、精益運營的現代化養殖體系，鞏固市場領先地位。

1. 生產效能提升與成本管控

- 繁殖性能突破：依託自研智能育種平台及種源健康淨化工程，計劃將窩均產子數與窩均斷奶數提升至新高度。從源頭有效降低生產成本。
- 斷奶成本優化：通過強化產房精細化管理，顯著提高斷奶成活率等關鍵指標，推動單頭斷奶成本較當前水平下降約15%，進一步夯實盈利基礎。
- 育肥效率攻堅：全面推廣低蛋白日糧及動態精準飼餵技術，有效優化育肥料肉比、提升育肥上市率，最大限度減少無效損耗，提升出欄效益。
- 綜合成本目標：通過上述全鏈條環節的極致降本，配合採購協同帶來的飼料單位成本下調，本集團致力於將生豬銷售完全成本控制在具有行業領先競爭力的水平，確保在週期底部仍具備充足的安全邊際和盈利潛力。

2. 模式引領與輕資產發展

- 深化聯農帶農：深入踐行社會責任，將深化「百村百萬」工程，全面推廣「二號農場」標準化範式。
- 農戶轉型賦能：通過技術賦能，助力傳統農戶向懂技術、善經營的現代化職業農民轉型，實現規模化發展與標準化運營的同步提升。
- 輕資產效應：通過輕資產模式的快速複製，進一步發揮規模效應，顯著降低資本開支，引領合作夥伴向高質量方向發展。

3. 數智化轉型與風險對沖

- 管理重構：依託智慧豬場建設與IT系統升級，重塑管理數智化體系。推動養殖管理從「經驗驅動」向「數據決策」跨越，實現全鏈條成本的精準管控與實時預警。
- 期現聯動：靈活運用生豬期貨等金融衍生工具，建立科學的套期保值機制，有效對沖豬週期波動風險，平滑利潤曲線，確保經營穩健性。

(二) 家禽板塊：結構優化與盈利突破

本集團將繼續圍繞「優結構、強育種、降本提質」三大方向，堅持低成本高效攻堅與高品質溢價突圍雙軌並行。

- 效能指標挑戰：通過精準營養與配方優化，推動飼料成本有效降低，顯著提升成本競爭力。

- 高價值市場突破：聚焦中高端渠道佈局，提升高價值產品的市場佔有率。通過產品差異化與服務增值，顯著提升品牌溢價能力，有效對沖紅海市場低端產品帶來的競爭沖擊。
- 精益運營：全面推行過程管理機制，全年計劃實施生物安全技改措施、完善飼養管理標準作業程序(SOP)；並通過「一崗多能」優化人員配置，大幅壓降期間費用。

(三) 輔助產品板塊：全產業鏈閉環與減虧增效

本板塊將秉持「提規模、降虧損、練團隊、建體系」的方針，加速構建「生豬養殖 — 屠宰 — 深加工」的全產業鏈閉環。

- 隨著屠宰量大幅增長及銷售收入突破，將顯著提升產能利用率。
- 隨著宜賓6萬噸食品深加工生產線的全面投產，通過優化「德臻」、「德味」等產品矩陣，提升高毛利深加工產品佔比，充分發揮產業鏈調節器的戰略價值。

報告期間及報告期後的重大事件

H股全流通

本公司於2024年12月19日向中國證監會提交申請，將部分內資股轉為H股，並於2025年5月9日取得中國證監會備案通知書，備案不超過29,524,269股內資股（佔本公司已發行股本總額約7.59%）。聯交所於2025年5月23日批准該批H股上市及買賣，相關內資股已於2025年6月13日完成轉H股，並自2025年6月16日起在聯交所正式上市交易。2025年11月10日，本公司再次向中國證監會提交申請，將另一批內資股轉為H股，該批轉股尚需取

得證監會、聯交所及其他監管部門批准，具體股數及上市安排尚未最終確定，公司將在完成相關審批程序後按《上市規則》另行公告。有關詳情，請參閱本公司日期為2024年12月20日、2025年5月16日、2025年5月26日、2025年6月13日及2025年11月10日刊發的公告。

自2026年1月1日起至董事會於2026年3月20日批准綜合財務報表當日期間，本集團並無重大事件。

僱員

於2025年12月31日，我們擁有11,363名員工（2024年：10,475名員工），彼等均駐於中國。我們的成功取決於我們吸引、挽留及激勵合資格員工的能力。為此，作為我們人力資源戰略的一部分，我們致力於打造一支具有競爭力的人才隊伍。我們為員工提供有競爭力的薪酬待遇。員工薪酬待遇包括薪金、獎金及津貼。按照中國法規規定，我們參加由相關地方政府機構運作的社會保險計劃，並為員工設立強制性養老金供款計劃、投購醫療保險、工傷保險、失業保險及生育險。我們亦為員工支付住房公積金供款。此外，我們向員工提供持續教育及培訓課程，以提高其技能及發展其潛能。我們亦採納評估計劃，據此，員工可收到反饋意見。我們通過提供多種員工福利及個人發展支持來促進牢固的僱員關係。

資產負債表外承諾及安排

於2025年12月31日，本公司並未訂立任何資產負債表外安排。

末期股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息（2024年：人民幣0.9元／股）。

上市所得款項用途

本公司的H股於2023年12月6日在聯交所主板上市。全球發售所得款項淨額約為952.5百萬港元(經扣除已付或應付的包銷佣金及發售開支)。自上市日期起及截至2025年12月31日，本集團已動用所得款項中的約745.6百萬港元作下方陳述的若干用途：

用途	截至2024年 12月31日的			經修訂所得款項淨額的		於截至2025年 12月31日止	於2025年 12月31日	截至2025年 12月31日的	完全動用 尚未動用
	根據招股章程所得款項 淨額的分配情況 (%)	(百萬港元)	餘下所得 款項淨額 (百萬港元)	分配情況 ⁽²⁾ (%)	(百萬港元)	年度動用的 所得款項淨額 (百萬港元)	已動用的所得 款項淨額 (百萬港元)	餘下所得 款項淨額 ⁽¹⁾ (百萬港元)	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	95.3	40.00%	381	0	381	0 ⁽²⁾	不適用
發展食品加工業務	15.00%	142.9	0	25.00%	238.2	0	142.9	95.3 ⁽²⁾	2027年年底前
研發投入及信息科技系統	10.00%	95.3	33.3	10.00%	95.3	33.3	95.3	0	2026年年底前
戰略投資或潛在收購	10.00%	95.3	95.3	10.00%	95.3	0	0	95.3	不適用
償還若干未償還銀行貸款	5.00%	47.6	0	5.00%	47.6	0	47.6	0	不適用
營運資金及一般企業用途	10.00%	95.3	32.0	10.00%	95.3	15.5	78.8	16.5	不適用
總計	100.00%	952.5	255.9	100.00%	952.5	48.8	745.6	207.1	

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) 除以上所述已動用及重新分配的全球發售募集資金外，本公司預計完全動用尚未動用金額淨額將繼續支持集團業務發展計劃，並逐步按照前述所披露的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。

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，在各業務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。

於2025年10月6日，本公司宣佈其非執行董事劉珊女士辭任。劉珊女士辭任後，本公司董事會及若干董事委員會的組成將暫時未能完全符合《上市規則》及審計委員會與提名委員會職權範圍之規定。具體而言：(1)審計委員會的成員人數將暫時少於《上市規則》第5.28條的要求；(2)提名委員會將暫時未能按照企業管治守則條文B.3.5的規定，包括一名不同性別的董事。鑒於上述情況，劉珊女士將繼續擔任非執行董事以及審計委員會及提名委員會各自之成員，直至合適人選填補空缺為止。更多相關詳情請參閱本公司日期為2025年10月6日的公告。

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。

進行證券交易的標準守則

於報告期間，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」）為其有關董事及監事以及本集團僱員（因有關職位或受雇而可能取得本集團或本公司證券的內幕消息者）買賣本公司證券的行為守則。經向全體董事及監事作出特定查詢後，董事及監事已確認彼等於本報告期間一直遵守標準守則。

於本報告期間，本公司並無發現僱員違反標準守則的事件。

購買、出售或贖回上市證券

本公司於2025年4月22日股東周年會通過股份回購授權，於2025年9月29日發佈回購公告，擬斥資不超5億港元回購H股用於員工持股計劃等。

報告期內，本公司以118,699,865.00港元（不含交易費用）（相當於約人民幣108,110,464.50元）的總代價於聯交所通過現貨市場累計購回本公司已發行H股股份合共1,628,500股，每股代價介乎67.95港元至76.15港元。於該期間購回的H股股份總數佔於本公司於2025年4月22日召開的股東周年大會通過股份回購授權當日已發行H股股份的約1.271628%。於報告期內購回的所有股份全部持作庫存股份。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	
11月	797,600	76.15	71.50	59,063,755.00
12月	830,900	75.30	67.95	59,636,110.00
總計：	<u>1,628,500</u>			<u>118,699,865.00</u>

除上文所披露外，於截至2025年12月31日止年度，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2025年12月31日，本公司持有1,628,500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）。本公司於截至2025年12月31日止年度並無出售任何庫存股份。

最低公眾持股量

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年度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、監察審核程式、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2025年12月31日止年度的年度業績及綜合財務報表，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及本公司核數師畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合伙)(「畢馬威華振」)進行討論。

畢馬威華振的工作範圍

初步業績公告所載有關本集團截至2025年12月31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列數字，已經由本集團的核數師畢馬威華振與本集團本年度的經審核綜合財務報表所列載數額核對一致。畢馬威華振就此執行的工作不構成鑑證業務，因此畢馬威華振所並未對初步業績公告發表任何意見或鑑證結論。

年度股東會

本公司2025年股東週年大會(「年度股東會」)將於2026年4月15日(星期三)舉行。召開年度股東會的通告將會按《上市規則》規定的方式於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.dekanggroup.com)刊登。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定出席年度股東會並於會上投票的權利，本公司將於2026年4月10日(星期五)至2026年4月15日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何股份過戶登記手續。股東應於2026年4月9日(星期四)下午四時三十分前將所有填妥的過戶文件連同相關股票送交本公司H股證券登記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，就H股持有人而言)或本公司註冊辦事處(地址為中國四川省成都市雙流區臨港路32號成都東航中心2號樓9層901-909單元，就內資股持有人而言)，辦理登記手續。確定出席年度股東會並於會上投票的權利的記錄日期將為2026年4月15日(星期三)。

刊發年度業績及年報

本年度業績公告已於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.dekanggroup.com)發佈。本集團截至2025年12月31日止年度的年報將適時在聯交所及本公司的上述網址刊登。

致謝

董事會謹此對所有客戶、供應商及全體股東的理解、支持和信任致以謝意，本集團全體員工將攜手各方一如既往地勤奮工作。

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3月20日

於本公告日期，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、潘鷹先生及朱慶先生。