

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)

截至二零二五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」）截至二零二五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，連同二零二四年同期的比較數字載列如下：

摘要

主要運營數據	二零二五年		二零二四年		同比
商品大豬銷售均價（人民幣元／公斤）	13.39		16.53		-19.0%
生鮮豬肉銷量（千噸）	341		262		30.3%
品牌盒裝豬肉銷量（千盒） ⁽¹⁾	61,876		42,317		46.2%
生鮮豬肉業務中品牌收入佔比 ⁽²⁾	32.1%		29.4%		增加2.7個百分點
肉類進口銷量（千噸）	65		66		-1.7%
主要財務數據	二零二五年		二零二四年		
	生物資產 公允價值調整前 人民幣千元	生物資產 公允價值調整後 人民幣千元	生物資產 公允價值調整前 人民幣千元	生物資產 公允價值調整後 人民幣千元	
營業收入 ⁽³⁾	18,578,823	18,578,823	16,326,201	16,326,201	
年內（虧損）／溢利 ⁽⁴⁾	(289,800)	(743,759)	275,245	554,262	
本公司擁有人應佔（虧損）／溢利 ⁽⁴⁾	(291,920)	(745,879)	259,199	538,216	
每股基本（虧損）／盈利 ⁽⁵⁾	人民幣(0.0637)元	人民幣(0.1628)元	人民幣0.0566元	人民幣0.1175元	

註：

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

董事會已決議不宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年			二零二四年		
		生物資產 公允價值 調整前 業績 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元	合計 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整前 業績 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元	合計 人民幣千元
收益	3	18,578,823	-	18,578,823	16,326,201	-	16,326,201
銷售成本		(17,707,160)	(529,717)	(18,236,877)	(15,116,277)	(741,492)	(15,857,769)
毛利		871,663	(529,717)	341,946	1,209,924	(741,492)	468,432
其他收入	5	340,389	-	340,389	339,886	-	339,886
其他收益及虧損	6	(25,813)	-	(25,813)	26,250	-	26,250
銷售及分銷開支		(566,615)	-	(566,615)	(536,660)	-	(536,660)
行政及其他經營開支		(691,192)	-	(691,192)	(581,197)	-	(581,197)
分佔聯營公司業績		(14,373)	-	(14,373)	(3,736)	-	(3,736)
按農產品收穫時的公允價值減銷售成本 產生的收益		-	305,014	305,014	-	795,805	795,805
生物資產公允價值變動減銷售成本產生的 (虧損)/收益		-	(229,256)	(229,256)	-	224,704	224,704
融資成本	7	(146,376)	-	(146,376)	(123,727)	-	(123,727)
除稅前(虧損)/溢利	8	(232,317)	(453,959)	(686,276)	330,740	279,017	609,757
所得稅開支	9	(57,483)	-	(57,483)	(55,495)	-	(55,495)
年內(虧損)/溢利		(289,800)	(453,959)	(743,759)	275,245	279,017	554,262
除所得稅後其他全面(開支)/收入：							
隨後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(虧損)/收益				(4,491)			23,854
與隨後不會重新分類至損益的項目有關的所 得稅				1,123			(5,963)
				(3,368)			17,891

	二零二五年			二零二四年		
	生物資產	生物資產	合計	生物資產	生物資產	合計
	公允價值	公允價值		公允價值	公允價值	
	調整前	調整	業績	調整前	調整	
附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
其後可重新分類至損益的項目						
換算國外業務產生的匯兌差額 (無稅務影響)			-			(11,179)
除所得稅後年內其他全面 (開支) / 收入			(3,368)			6,712
年內全面 (開支) / 收入總額			<u>(747,127)</u>			<u>560,974</u>
以下者應佔年內 (虧損) / 溢利：						
本公司擁有人			(745,879)			538,216
非控股權益			2,120			16,046
			<u>(743,759)</u>			<u>554,262</u>
以下者應佔年內全面 (開支) / 收入總額：						
本公司擁有人			(749,247)			544,928
非控股權益			2,120			16,046
			<u>(747,127)</u>			<u>560,974</u>
每股 (虧損) / 盈利：		11				
基本			人民幣 <u>(0.1628)元</u>			人民幣 <u>0.1175元</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產		
商譽	100,609	100,609
物業、廠房及設備	13,538,674	12,033,230
使用權資產	786,818	783,880
無形資產	26,798	29,731
投資聯營公司	–	14,373
按公允價值計入其他全面收入的權益工具	106,199	110,690
生物資產	866,430	919,651
就購買物業、廠房及設備的預付款項	6,038	44,845
遞延稅項資產	7,048	6,785
	<u>15,438,614</u>	<u>14,043,794</u>
流動資產		
存貨	1,610,724	1,433,305
生物資產	2,687,595	2,389,057
應收賬款及應收票據	12 363,118	282,574
預付款項、按金及其他應收款項	375,916	348,303
其他流動資產	493,689	486,200
按公允價值計入損益的金融資產	28,020	17,550
應收關聯公司款項	134,638	292,051
現金及銀行結餘	581,576	1,063,987
	<u>6,275,276</u>	<u>6,313,027</u>

		於十二月三十一日	
		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
流動負債			
應付賬款	13	951,645	893,278
其他應付款項、應計費用及已收按金		1,171,816	976,508
租賃負債		50,892	42,863
合約負債		320,058	389,533
銀行借款		6,489,990	2,609,132
應付關聯公司款項		110,688	1,724,789
來自關聯公司的貸款		1,342,500	1,792,500
按公允價值計入損益的金融負債		4,625	247
即期稅項負債		15,487	12,768
		<u>10,457,701</u>	<u>8,441,618</u>
流動負債淨額		(4,182,425)	(2,128,591)
總資產減流動負債		11,256,189	11,915,203
非流動負債			
銀行借款		1,737,821	1,621,963
來自關聯公司的貸款		109,873	106,502
遞延收入		109,984	115,985
遞延稅項負債		50,238	51,687
長期應付款項		73,434	76,459
租賃負債		330,662	349,303
		<u>2,412,012</u>	<u>2,321,899</u>
資產淨值		8,844,177	9,593,304
資本及儲備			
股本		1,668,983	1,668,983
儲備		6,965,013	7,714,260
本公司擁有人應佔權益		8,633,996	9,383,243
非控股權益		210,181	210,061
權益總額		8,844,177	9,593,304

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 一般資料

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

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

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

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

2.1 編製基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則會計準則編製。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二零二五年一月一日當日開始的本集團年度期間強制生效並由香港會計師公會頒佈的以下香港財務報告準則會計準則修訂本，以編製綜合財務報表：

香港會計準則第21號修訂本

缺乏可兌換性

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

2.3 持續經營

於二零二五年十二月三十一日，本集團流動負債超過其流動資產人民幣4,182,425,000元（二零二四年：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	截至二零二五年十二月三十一日止年度					合計 人民幣千元
	生豬養殖 及銷售 人民幣千元	銷售飼料 人民幣千元	銷售 生鮮豬肉 人民幣千元	銷售肉製品 人民幣千元	銷售進口 肉類產品 人民幣千元	
產品或服務的類型						
生豬	5,147,890	-	-	-	-	5,147,890
飼料產品	-	5,201,461	-	-	-	5,201,461
生鮮豬肉	-	-	5,208,353	-	-	5,208,353
肉製品	-	-	-	789,224	-	789,224
進口肉類產品	-	-	-	-	2,231,895	2,231,895
合計	<u>5,147,890</u>	<u>5,201,461</u>	<u>5,208,353</u>	<u>789,224</u>	<u>2,231,895</u>	<u>18,578,823</u>
地區市場						
中國大陸	<u>5,147,890</u>	<u>5,201,461</u>	<u>5,208,353</u>	<u>789,224</u>	<u>2,231,895</u>	<u>18,578,823</u>
收益確認時間						
時間點	<u>5,147,890</u>	<u>5,201,461</u>	<u>5,208,353</u>	<u>789,224</u>	<u>2,231,895</u>	<u>18,578,823</u>

客戶合約收益與分部資料披露之金額對賬載列如下。

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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

分部	生豬養殖	銷售		銷售進口		合計
	及銷售	銷售飼料	生鮮豬肉	銷售肉製品	肉類產品	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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	對銷	綜合
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
生豬養殖及銷售	6,370,286	(3,138,994)	3,231,292
銷售飼料	6,626,003	(867,097)	5,758,906
銷售生鮮豬肉	4,851,969	(56,788)	4,795,181
銷售肉製品	747,002	(5,902)	741,100
銷售進口肉類產品	2,136,209	(336,487)	1,799,722
客戶合約收益	<u>20,731,469</u>	<u>(4,405,268)</u>	<u>16,326,201</u>
總收益	<u>20,731,469</u>	<u>(4,405,268)</u>	<u>16,326,201</u>

(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。

具體而言，本集團根據香港財務報告準則第8號經營分部的可呈報分部如下：

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

釐定本集團可呈報分部時概無合計經營分部。

分部收益及業績

本集團按可呈報經營分部劃分的收益及業績分析如下。

	生豬養殖 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
截至二零二五年								
十二月三十一日止年度								
分部收益								
外部客戶	5,147,890	5,201,461	5,208,353	789,224	2,231,895	18,578,823	-	18,578,823
分部間銷售	3,729,619	1,534,059	101,197	1,765	326,485	5,693,125	(5,693,125)	-
分部收益	<u>8,877,509</u>	<u>6,735,520</u>	<u>5,309,550</u>	<u>790,989</u>	<u>2,558,380</u>	<u>24,271,948</u>	<u>(5,693,125)</u>	<u>18,578,823</u>
分部業績	<u>(159,143)</u>	<u>157,866</u>	<u>(5,580)</u>	<u>6,089</u>	<u>19,896</u>	<u>19,128</u>	<u>-</u>	<u>19,128</u>
未獲分配企業收入								29,397
未獲分配企業開支								(134,466)
有關生物資產及農產品的 公允價值調整								(453,959)
融資成本								(146,376)
除稅前虧損								<u>(686,276)</u>
	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
截至二零二四年								
十二月三十一日止年度								
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>

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

分部間銷售按集團實體議定的價格收取。

分部資產及分部負債

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

其他分部資料

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

截至二零二四年

十二月三十一日止年度

納入計量分部業績的金額：						
折舊及攤銷*	(61,441)	(107,961)	(88,238)	(19,670)	(90)	(277,400)
應收賬款減值(撥備)／撥回淨額	-	(376)	(831)	9	-	(1,198)
其他應收款項減值撥回淨額	-	759	-	-	-	759
應收關聯公司款項減值撥備	-	(1,640)	-	-	-	(1,640)
出售物業、廠房及設備的 (虧損)／收益淨額**	(2,746)	(1,691)	19,580	(1,004)	-	14,139
出售使用權資產的(虧損)／收益	(432)	-	11,130	-	-	10,698
租賃修訂收益	144	-	34	-	-	178
存貨撇減的撥回／(撇減)	-	247	(14,010)	(1,579)	-	(15,342)
	<u>-</u>	<u>247</u>	<u>(14,010)</u>	<u>(1,579)</u>	<u>-</u>	<u>(15,342)</u>

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

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

地區資料

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

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

有關主要客戶的資料

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

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	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行利息收入	2,911	14,057
關聯公司的利息收入	5,519	9,905
	<u>8,430</u>	<u>23,962</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	37,500	75,000
政府補助	294,459	240,924
	<u>340,389</u>	<u>339,886</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	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
匯兌收益淨額	44	11,151
出售物業、廠房及設備的（虧損）／收益淨額	(3,950)	14,131
出售使用權資產收益	-	10,698
租賃修訂（虧損）／收益	(190)	178
存貨撇減至可變現淨值	(9,675)	(15,342)
應收賬款減值撥回／（撥備）淨額	20,858	(1,198)
其他應收款項減值撥回淨額	349	759
應收關聯公司款項減值撥備	(6,266)	(1,640)
物業、廠房及設備的減值撥備	(9,456)	-
已變現及未變現有關於外幣遠期合約的公允價值變動 （虧損）／收益淨額	(11,598)	16,329
按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」） 的金融資產公允價值變動虧損	(6)	-
其他	(5,923)	(8,816)
	<u>(25,813)</u>	<u>26,250</u>

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	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
以下各項的利息：		
銀行借款	134,518	65,928
長期應付款項	5,975	6,194
來自關聯公司的貸款	18,765	40,625
來自第三方的租賃負債	16,153	17,959
借貸成本總額	175,411	130,706
減：於合資格資產成本中資本化的借貸成本	(29,035)	(6,979)
	146,376	123,727

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

8. 除稅前（虧損）／溢利

本集團的除稅前（虧損）／溢利扣除以下各項後得出：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
確認為開支的存貨成本	17,696,214	15,158,911
已變現及未變現有關商品期貨合約的 公允價值變動虧損／（收益）淨額	10,946	(42,634)
有關生物資產公允價值變動的虧損	529,717	741,492
銷售成本總額	18,236,877	15,857,769
僱員福利開支（包括董事薪酬）：		
薪金及其他津貼	1,946,587	1,655,578
退休福利計劃供款	181,488	162,215
減：於生物資產及在建工程中的資本化	(1,048,490)	(800,039)
	1,079,585	1,017,754
物業、廠房及設備折舊	749,726	699,391
使用權資產折舊	61,566	65,006
無形資產攤銷	7,807	7,522
折舊及攤銷總額	819,099	771,919
減：於生物資產中的資本化	(541,623)	(493,647)
	277,476	278,272
核數師薪酬	2,062	2,020
確認為開支的研發成本（計入行政及其他經營開支）	72,244	44,352

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	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	47,004	49,691
中國預扣稅	6,792	7,199
	<u>53,796</u>	<u>56,890</u>
於過往年度的不足／（超額）撥備：		
中國企業所得稅	4,276	(1,085)
遞延稅項：		
本年度	(589)	(310)
	<u>57,483</u>	<u>55,495</u>

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

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

根據《中國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及《企業所得稅法實施條例》，中國附屬公司於年內的稅率為25%（二零二四年：25%）。

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

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

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

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

10. 股息

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

11. 每股（虧損）／盈利

本公司擁有人應佔每股基本（虧損）／盈利乃根據以下數據計算：

（虧損）／盈利

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
就計算每股基本（虧損）／盈利而言的本公司擁有人 應佔年內（虧損）／溢利	<u>(745,879)</u>	<u>538,216</u>

股份數目

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

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

12. 應收賬款及應收票據

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自客戶合約的應收賬款	368,977	309,990
減：信貸虧損撥備	<u>(6,559)</u>	<u>(27,416)</u>
	362,418	282,574
應收票據	<u>700</u>	<u>—</u>
應收賬款及應收票據總額	<u>363,118</u>	<u>282,574</u>

12. 應收賬款及應收票據（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	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
90天內	360,843	281,666
90天至180天	141	769
180天至1年	1,434	–
1年以上	–	139
	<u>362,418</u>	<u>282,574</u>

於報告期末應收票據（以出具日期為基準）的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
90天內	300	–
90天至180天	400	–
	<u>700</u>	<u>–</u>

所有上述應收票據由銀行作擔保，到期日均為十二個月內。

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

13. 應付賬款

應付賬款的分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付賬款	<u>951,645</u>	<u>893,278</u>

應付賬款為免息，信用期一般介乎15至60天。

於報告期末，應付賬款基於發票日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
1年以內	950,986	892,090
1年至2年	659	1,188
	<u>951,645</u>	<u>893,278</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（股份代號：1610）。

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

分部業務簡介

生豬養殖

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

飼料

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

生鮮豬肉

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

肉製品

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

肉類進口

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

二、市場概覽

飼料產量穩步增長，行業技術升級持續加速

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

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

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

供應充足，豬價持續震蕩下行

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

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

消費市場平穩復甦，豬肉消費市場結構變化，差異化品牌優勢顯現

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

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

國內供給充足，肉類進口縮量明顯

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

三、經營業績

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

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

報告期內，本公司生物資產公允價值調整前淨虧損人民幣2.90億元。

生豬養殖業務

全力推進養殖分部降本增效

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

加快推動新質生產力應用及成果轉化

一是完善科創體系，成立家佳康研究院，下設生豬育種、動物營養、動物健康、先進智造等6個中心，專注產業應用與成果轉化；二是加速育種攻關，深化產學研融合，加速科研高端人才引進，聯合知名高校共建實驗室，持續開展育種技術攻關；三是高質量推動育種工作，升級基因組育種平台，加大基因芯片檢測數量，各主選性狀育種值準確性均提升，在最早應用基因育種的吉林區域，生產成績明顯優於其他區域；四是探索智慧養殖，升級養殖場智能化裝備，搭建數智化運營平台，對環境監測、精準飼喂、疫病預警、生產管理等全流程進行智能化改造，依托精準飼喂模型、環控與疫病模型，解決高耗低效、疫病風險高、環保壓力大等痛點難題。

打造全鏈條生態循環綠色模式，踐行農業可持續理念

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

飼料業務

深化內外協同，穩步提升銷量

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

優化採購策略，嚴控採購成本

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

搭建研發平台，驅動成果轉化

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

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

推動研發成果轉化，大力開發鵝料、鴿子料等差異化料型，提升盈利能力。

生鮮豬肉業務

聚焦亞麻籽豬核心單品，提升產品力

生鮮分部聚焦便捷化與家庭烹飪場景，持續創新研發明星單品，年內成功上市亞麻籽豬肝片、梅花肉丁、精肉丸、筒骨芯等多款新品；積極整合外部優質資源，通過OEM合作與品牌聯名模式拓寬產品線，成功推出亞麻籽食用豬油、亞麻籽月餅、鮮肉酥餅、聯名粽子等高附加值產品。

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

穩固優勢渠道，開拓新興渠道

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

堅定品牌投入，強化家佳康品牌形象

一是持續圍繞「體育+航天」擴展傳播。舉辦「運動員年夜飯」，冠名北京啦啦操冠軍賽，在武漢持續贊助馬拉松賽事，贊助上海青少年人工智能創新大賽，有效提升在親子家庭與科技教育群體中的曝光度和影響力；二是利用分眾媒介，有的放矢開展差異化傳播，精準聚焦核心城市、核心渠道、核心人群，在上海重點覆蓋陸家嘴、徐家匯等地標點位開展多元化媒體組合宣傳，

結合地鐵、巴士、樓宇電梯廣告等，在消費者心智中逐步樹立起「亞麻籽豬=家佳康」的強勢認知；二零二五年，家佳康品牌入選國資委央企品牌引領行動優秀成果。

肉製品與肉類進口業務

肉製品業務：紮實推進「三力提升」戰略，銷量、營收雙增長

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

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

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

肉類進口業務：深耕下游渠道，打造牛肉價值鏈

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

四、財務回顧

整體業績

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

收入

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

毛利率

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

銷售及分銷支出／行政及其他經營支出

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

融資成本

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

其他收入、其他收益及虧損

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

年內溢利／虧損

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

持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售

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

主要財務比率

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

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

- (1) 等於年內溢利／虧損除以年初與年末權益總額的平均數再乘以100%。
- (2) 等於年內溢利／虧損除以年初與年末資產總值的平均數再乘以100%。
- (3) 等於年內除融資成本及所得稅開支前溢利／虧損除以該年度資本化利息加回融資成本。
- (4) 等於年內除融資成本、所得稅開支及折舊及攤銷前溢利／虧損除以該年度資本化利息加回融資成本。
- (5) 等於資產負債表日流動資產除以流動負債。
- (6) 等於資產負債表日計息銀行借貸及來自關聯方的貸款減現金及銀行結餘除以權益總額再乘以100%。

資本資源分析

流動性及財務政策

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

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

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

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

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

EBITDA及現金流量

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

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

註：

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

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

資本結構

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

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

計息銀行借貸的到期詳情分析如下：

單位：人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
一年以內	6,490	2,609
一年至兩年	629	1,048
兩年至五年	899	389
五年以上	210	185
總計	<u>8,228</u>	<u>4,231</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	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
固定利率借款	5,870	2,494
浮動利率借款	2,358	1,737
總計	<u>8,228</u>	<u>4,231</u>

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

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

註：

本集團淨債務指計息銀行借貸及來自關聯方的貸款減去現金及銀行結餘。

或有負債及資產抵押

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

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

資本開支

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

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

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

二零二五年，我們的資本開支主要用於吉林省養殖場的續建與改造。

資本承擔

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

生物資產

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

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

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

五、人力資源

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

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

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

六、重大風險及不確定性

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

價格風險

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

疫病風險

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

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

食品安全風險

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

安全生產風險

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

七、展望

二零二六年，本公司將繼續保持戰略定力，做好以下工作：

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

第二，堅定推進科技創新。高質量推進基因育種工作，優化基因組選擇技術體系，設計培育優質種豬新品種，同時深化與高校及科研院所的合作，充實人才隊伍，加速科研成果轉化；依托新成立的飼料專業管理委員會，統一飼料研發，建設數智化配方系統，完善動態原料數據庫，持續開展多配方實驗，不斷更新優化配方，助力降本；加速智慧養殖升級，養殖新項目全面引入智能化養殖技術，打造養殖專用AI大模型，升級運營管理平台，逐步改造老舊豬場，提升運營智能化與精細化水平。

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

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

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

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。本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度已全面遵守企業管治守則所載的所有守則條文。董事會將繼續檢討並完善本公司的企業管治常規，確保遵守企業管治守則。

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，其於截至二零二五年十二月三十一日止年度均已遵守標準守則規定的所有標準。

購買、出售或贖回上市證券

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回其上市證券（包括出售庫存股份）。截至二零二五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二零二五年十二月三十一日後的重定期後事項。

末期股息

董事會已決議不宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息。

審閱年度業績

本集團截至二零二五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二零二五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二零二五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)和香港交易及結算所有限公司披露易網站(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

中國北京，二零二六年三月二十三日

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，非執行董事王國新先生及吳浩軍先生，獨立非執行董事傅廷美先生、李恆健先生及鞠建東博士。