

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**  
**COFCO**

自然之源 重塑你我

# CHINA FOODS LIMITED 中國食品有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(股份代號：506)

## 截至2025年12月31日止年度之 全年業績公告

### 業績摘要

中國食品有限公司(「本公司」或「中國食品」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「本年度」)的末期業績與2024年同期業績相比如下：

	截至2025年 12月31日 止年度 (人民幣 百萬元)	截至2024年 12月31日 止年度 (人民幣 百萬元)	變動率
• 收入	<b>22,070</b>	21,292	+2.7%
• 毛利率	<b>37.1%</b>	37.8%	-0.7百分點
• 經調整EBIT*	<b>1,978.9</b>	1,865.9	+6.1%
• 經調整EBITDA <sup>^</sup>	<b>2,872.4</b>	2,722.4	+5.5%

本公司董事會(「董事會」)決議向股東建議向股東派發本年度之末期股息人民幣0.154元(2024年：人民幣0.153元)。

\* 經調整EBIT指：

	截至2025年 12月31日 止年度 (人民幣 百萬元)	截至2024年 12月31日 止年度 (人民幣 百萬元)
除稅前溢利	1,978.7	1,866.4
對賬：		
融資成本	3.4	4.7
應佔聯營公司業績	(3.2)	(5.2)
經調整EBIT*	1,978.9	1,865.9

^ 經調整EBITDA指：

	截至2025年 12月31日 止年度 (人民幣 百萬元)	截至2024年 12月31日 止年度 (人民幣 百萬元)
經調整EBIT	1,978.9	1,865.9
對賬：		
物業、廠房及設備折舊	807.4	769.1
使用權資產折舊	64.9	70.0
無形資產攤銷	21.2	17.4
經調整EBITDA^	2,872.4	2,722.4

## 綜合業績

董事會欣然宣佈本集團於及截至本年度之綜合業績，連同於2024年12月31日及截至該日止年度之比較數據(「財務資料」)。財務資料已由本公司之審核委員會審閱。

**綜合損益及其他全面收益表**  
截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	22,070,162	21,491,811
銷售成本		<u>(13,887,379)</u>	<u>(13,370,967)</u>
毛利		8,182,783	8,120,844
其他收入、收益及虧損淨額	6	221,526	161,915
分銷及銷售支出		(5,949,103)	(5,871,192)
行政支出		(472,220)	(537,598)
金融資產減值虧損淨額		<u>(4,061)</u>	<u>(8,070)</u>
經營溢利		1,978,925	1,865,899
融資成本	7	(3,446)	(4,747)
應佔聯營公司業績		<u>3,263</u>	<u>5,252</u>
除稅前溢利	8	1,978,742	1,866,404
所得稅支出	9	<u>(550,695)</u>	<u>(443,827)</u>
年內溢利及全面收益總額		<u><u>1,428,047</u></u>	<u><u>1,422,577</u></u>
應佔溢利及全面收益總額：			
—本公司擁有人		861,968	860,535
—非控股權益		<u>566,079</u>	<u>562,042</u>
		<u><u>1,428,047</u></u>	<u><u>1,422,577</u></u>
每股盈利			
基本及攤薄(人民幣分)	10	<u><u>30.82</u></u>	<u><u>30.76</u></u>

## 綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		5,607,863	5,450,960
使用權資產		638,844	653,044
無形資產		3,541,977	3,544,591
於聯營公司之投資	11	10,986	194,623
遞延稅項資產		455,179	458,192
預付款項及其他資產		23,622	23,731
		<u>10,278,471</u>	<u>10,325,141</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,629,561	1,443,480
應收貿易款項	12	329,717	339,410
預付款項、按金及其他應收款項		1,051,182	1,096,624
可回收稅項		39,286	14,428
按公平值計入其他全面收益之金融 資產		-	6,581
關聯公司欠款		507,461	354,166
受限制銀行存款		200	4,133
現金及現金等值項目		4,549,480	4,014,404
		<u>8,106,887</u>	<u>7,273,226</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及票據	13	1,034,708	804,247
其他應付款項及應計負債		4,339,792	4,827,521
欠關聯公司款項		575,081	331,614
稅項負債		167,532	168,278
租賃負債		39,587	39,339
合約負債		1,307,963	865,961
		<u>7,464,663</u>	<u>7,036,960</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>642,224</u>	<u>236,266</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>10,920,695</u>	<u>10,561,407</u>

## 綜合財務狀況表(續)

於2025年12月31日

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>		
遞延稅項負債	123,118	97,937
租賃負債	28,688	46,246
遞延收入	207,694	219,008
	<u>359,500</u>	<u>363,191</u>
<b>資產淨額</b>	<u>10,561,195</u>	<u>10,198,216</u>
<b>股本及儲備</b>		
股本	293,201	293,201
股份溢價及儲備	6,603,137	6,168,777
<b>本公司擁有人應佔權益</b>	<u>6,896,338</u>	<u>6,461,978</u>
非控股權益	3,664,857	3,736,238
<b>權益總額</b>	<u>10,561,195</u>	<u>10,198,216</u>

## 綜合財務報表附註

### 1. 一般資料

中國食品有限公司(「本公司」)為一家於百慕達註冊成立的有限責任公司。本公司之註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本公司乃在英屬維爾京群島註冊成立的中國食品(控股)有限公司的附屬公司。本公司董事(「董事」)認為,最終控股公司為於中華人民共和國(「中國」)註冊的國有企業中糧集團有限公司。

於本年度,本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)參與加工、裝瓶及分銷汽水飲料產品以及不含氣飲料產品。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列報,人民幣亦為本公司的功能貨幣。

### 2. 應用新訂及經修訂香港財務報告會計準則

#### 2.1 於本年度強制生效之一則香港財務報告會計準則(修訂本)

於本年度,本集團已首次應用香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈並於本集團2025年1月1日開始之年度期間強制生效之以下一則香港財務報告會計準則(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

於本年度應用一則香港財務報告會計準則(修訂本)對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及/或該等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

#### 2.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告會計準則

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告會計準則:

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂本 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	引用依賴自然的電力的合約 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出資 <sup>1</sup>
香港財務報告會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11章 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第18號	財務報表的列報及披露 <sup>3</sup>
香港會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹之呈列貨幣 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於待定日期或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效。

## 綜合財務報表附註(續)

### 2. 應用新訂及經修訂香港財務報告會計準則(續)

#### 2.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告會計準則(續)

除下文所述新訂香港財務報告會計準則外，董事預期應用所有其他新訂及經修訂香港財務報告會計準則於可預見的將來不會對綜合財務報表造成重大影響。

##### **香港財務報告準則第18號「財務報表的列報及披露」(「香港財務報告準則第18號」)**

香港財務報告準則第18號載列財務報表之列報及披露規定，並將取代香港會計準則第1號「財務報表的列報」。此項新的香港財務報告會計準則雖然延續了香港會計準則第1號的多項規定，但引入了新的規定，即在損益及其他全面收益表中列報指定類別及界定的小計；在財務報表附註中披露管理層界定的表現指標，以及改善財務報表所披露資料的總計及分類。此外，香港會計準則第1號部分段落已移至香港會計準則第8號「會計政策、會計估計變更及差錯」(該準則的標題將於香港財務報告準則第18號生效後改為編製財務報表的基礎)及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」。香港會計準則第7號「現金流量表」及香港會計準則第33號「每股盈利」亦作出輕微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則之修訂本將於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並可提早應用。香港財務報告準則第18號需要追溯應用，並附有具體的過渡條文。應用新訂準則預期將影響未來綜合財務報表的綜合損益及其他全面收益表列報及披露。本集團不打算提早採納香港財務報告準則第18號，並仍在評估採納該準則的影響。

### 3. 綜合財務報表編製基準

綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘合理的預期該信息會影響主要用戶的決策，則該信息將被視為重大。此外，綜合財務報表已包括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》規定的相關披露事項。

該等綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干以於各報告期末之公平值計量之金融工具除外。

## 綜合財務報表附註(續)

### 4. 收入

#### 客戶合約收入分類

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>商品類型</b>		
汽水	16,684,628	16,372,978
果汁	3,028,084	3,133,670
水品類	928,815	890,668
功能飲料	320,082	249,930
其他	1,108,553	844,565
<b>總計</b>	<b>22,070,162</b>	<b>21,491,811</b>
<b>確認收入的時間</b>		
某個時間點	22,070,162	21,491,811

本集團向其客戶銷售汽水及不含汽飲料產品。收入於商品控制權轉讓時確認，即商品交付至客戶指定地點時。於交付後，客戶可全權酌情決定分銷方式及商品售價，並承擔銷售商品之主要責任及商品報廢及損失之風險。除已獲授信貸期的若干客戶外，一般要求預付貨款或貨到付款。

所有本集團的商品銷售合約均在一年或更短時間內完成，香港財務報告準則第15號允許被分配至這些未履約合約的交易價款不作披露。

### 5. 分部呈報

本集團的收入及綜合業績主要來自加工、裝瓶及分銷汽水及不含氣飲料，該分部被視為單一經營分部，與產品性質及生產程序、根據產品劃分的客戶類型、用於分銷產品的方式及監管環境性質一致。因此，並無列報分部資料。

#### 地域資料

本集團之全部收入源於中國內地經營的客戶，以及本集團除遞延稅項資產外的非流動資產主要位於中國內地，故並無根據香港財務報告準則第8號「經營分部」列報地域資料。

#### 主要客戶資料

在兩個年度，並無來自單一客戶之收入佔本集團收入的10%或以上。

## 綜合財務報表附註(續)

### 6. 其他收入、收益及虧損淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>其他收入</b>		
政府補助(附註)	124,366	90,640
銷售副產品及廢料項目淨收入	15,886	27,931
利息收入	54,346	35,071
其他	90,017	31,565
	<u>284,615</u>	<u>185,207</u>
<b>其他收益及虧損淨額：</b>		
出售物業、廠房及設備收益／(虧損)	6,100	(10,916)
物業、廠房及設備減值虧損	(63,689)	(162)
無形資產減值虧損	(52)	—
捐贈	(9,000)	(9,500)
外匯匯兌差額淨額	1,974	(1,588)
其他	1,578	(1,126)
	<u>(63,089)</u>	<u>(23,292)</u>
	<u><u>221,526</u></u>	<u><u>161,915</u></u>

附註：本公司在中國內地若干省份經營的附屬公司獲授多項用作投資的政府補助。政府補助相關的未承辦支出已包括在綜合財務狀況表中的遞延收入內。概無任何與確認為收入的補助有關的尚未符合之條件或或有事項。

### 7. 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債之利息	3,446	4,747
	<u><u>3,446</u></u>	<u><u>4,747</u></u>

## 綜合財務報表附註(續)

### 8. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除以下各項後達致：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	807,383	769,131
使用權資產折舊	64,948	69,962
無形資產攤銷	21,234	17,442
就以下確認的減值虧損：		
— 應收貿易款項	2,644	2,606
— 其他應收款項	1,417	5,464
核數師酬金	3,850	3,850
工資、薪金及花紅	2,895,764	2,774,066
確認為開支的存貨成本(包括存貨減值人民幣5,788,000元 (2024年：存貨減值撥回人民幣11,910,000元))	13,887,379	13,370,967

### 9. 所得稅支出

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 即期稅項	468,809	653,216
— 過往年度撥備不足	53,692	—
	522,501	653,216
遞延稅項	28,194	(209,389)
	550,695	443,827

由於本集團的收入並非於香港產生或取得，故並無就香港稅項計提撥備。

中國企業所得稅撥備乃根據本集團就中國相關所得稅法規及規例釐定的應課稅收入按法定所得稅稅率25%計算，惟本集團的若干中國實體按優惠所得稅稅率9%及15%徵稅。

本集團在支柱二規則生效之若干司法管轄權區營運。然而，由於本集團經營所在的全部司法管轄權區在考慮根據管理層的最佳估計而作出的支柱二規則下的若干調整後之估計實際稅率均高於15%，因此，董事認為本集團毋須根據支柱二規則繳納補足稅款。

## 綜合財務報表附註(續)

### 10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利之計算乃基於以下數據：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
本公司擁有人應佔本年度溢利	<u>861,968</u>	<u>860,535</u>
<b>股份數目</b>		
就計算每股基本盈利之普通股數目	<u>2,797,223,396</u>	<u>2,797,223,396</u>
每股基本盈利(人民幣分)	<u>30.82</u>	<u>30.76</u>

本集團並無持有或已發行的攤薄工具，因此每股攤薄盈利與兩個年份的每股基本盈利相同。

### 11. 於聯營公司之投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於聯營公司之投資按權益法列賬	<u>10,986</u>	<u>194,623</u>

報告期末本集團各聯營公司之詳情載列如下：

實體名稱	成立／ 註冊國家	本集團所持的所有權／ 投票權之百分比		主要業務
		2025年	2024年	
Coca-Cola Bottlers Manufacturing Holdings Limited (「可口可樂裝 瓶商生產控股」)	香港	21.0%	21.0%	投資控股
CBPC Limited	香港	33.3%	33.3%	洽談價格服務

所有上述聯營公司均由本公司持有65%股權的附屬公司間接持有。

根據可口可樂裝瓶商生產控股股東於2025年9月30日通過之特別決議案，可口可樂裝瓶商生產控股已從實收股本中減資人民幣750,000,000元，惟普通股股數維持不變，股份削減已於2025年11月6日完成，本集團已自可口可樂裝瓶商生產控股收取人民幣157,500,000元。

董事認為，於2025年12月31日，上述所有聯營公司對本集團均不重大。

## 綜合財務報表附註(續)

### 12. 應收貿易款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收貿易款項	354,552	361,976
減：信貸虧損撥備	(24,835)	(22,566)
	<u>329,717</u>	<u>339,410</u>

本集團授予關鍵客戶信貸期，信貸期為交貨後的7至90天。而對於其他客戶，則通常需預收款項或於交貨時收款。本集團尋求對其未收回的應收帳款維持嚴格控制及設有信貸控制專員，務求將信貸風險減至最低。高級管理層將定期審閱逾期結餘。鑒於本集團涉及大量不同客戶之應收貿易款項，故無重大信貸集中度風險。本集團並無就其應收貿易款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級。

以下為按交貨日期列報應收貿易款項的賬齡分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
六個月內	329,686	338,566
六至十二個月	31	844
	<u>329,717</u>	<u>339,410</u>

### 13. 應付貿易賬款及票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付貿易賬款	1,034,708	802,896
應付票據	-	1,351
	<u>1,034,708</u>	<u>804,247</u>

## 綜合財務報表附註(續)

### 13. 應付貿易賬款及票據(續)

應付貿易賬款及票據按交貨日期列報的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
三個月內	991,767	774,157
三個月至十二個月	36,574	27,096
超過一年	6,367	2,994
	<u>1,034,708</u>	<u>804,247</u>

於2024年12月31日，本集團若干應付票據以金額為人民幣4,133,000元之本集團銀行存款予以擔保。

### 14. 股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本年度確認為分派的本公司普通股股東之股息：		
2024年末期—每股普通股港幣16.6仙		
(2024年：2023年末期股息—港幣15.9仙)	<u>427,608</u>	<u>413,989</u>

於報告期末後，董事已建議派發就截至2025年12月31日止年度之末期股息每股普通股人民幣0.154元(2024年：就截至2024年12月31日止年度之末期股息人民幣0.153元)，且待於應屆股東周年大會上獲股東批准。該等所擬議的股息並未於截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表中反映為應付股息，及倘獲批准，將以港幣現金支付。

## 管理層論析

### 業務現狀

本公司現獲授權經營可口可樂系列產品範圍共計19個省級行政區域，向消費者提供汽水、果汁、水、乳飲料、功能飲料、茶、咖啡、功能型營養飲料、運動飲料及植物蛋白飲料等10大品類、25個品牌的產品。渠道網絡覆蓋全國核心消費市場，終端觸達能力持續強化。

2025年，公司核心的可口可樂系列產品銷量實現恢復性增長，收入增速跑贏去年同期，在行業整體平穩發展的態勢下，公司實現銷量與收入雙增長，市場領先地位進一步鞏固，核心競爭力與可持續發展動能持續凸顯。裝瓶業務之外，智慧零售業務設備規模保持行業首位，全國佈局持續深化，年內收入同比實現穩健增長；另一創新平台中糧悅享會，聚焦核心產品價值提升，大力拓展非可口可樂產品業務，品類結構持續優化，年內收入同比實現穩步增加。公司始終以成為世界一流的食品飲料集團為長遠願景，錨定主業、多元佈局，推動業務高質量發展。

### 發展策略

2025年，中國食品延續深化以「重塑」為核心的戰略升級工作，通過產品品牌重塑、營銷網絡重塑、價值鏈重塑、供應體系重塑、組織機構重塑及執行文化重塑的縱深推進，進一步優化客戶體驗、提升運營效益並增強盈利能力，為可持續高質量發展構築堅實根基。我們堅定貫徹「提質、增效、創新、體系、開放、綠色」的經營理念，穩步推進全品類飲料業務與創新業務協同佈局，持續弘揚「幹！拼！贏！」的企業精神，全力實現「高質量、可持續」的戰略發展目標，具體發展理念如下：

- 提質：持續推動主力產品、新產品、高單價並高毛利產品銷售；持續推動渠道結構優化，不斷強化新零售渠道、餐飲渠道、旅遊渠道等的開發建設；持續優化供應鏈佈局，提升整體供應鏈管理效率，以品質提升推動價值增長。

- 增效：進一步深化供應鏈京津冀一體化整合，深入研判原材料價格變化趨勢，擴大集中採購範圍和規模，強化資源投入的精準性和效益性，全價值鏈成本管控能力持續提升。
- 創新：全面推動數字化升級工作，持續提升數字化營銷、數字化供應鏈和數字化治理能力，並不斷輸出數據賦能成果。
- 體系：堅持依法治企，不斷完善運營全環節的合規性；持續秉承以貢獻者為本的原則，不斷優化組織架構和薪酬激勵機制，為業務的快速、健康、可持續發展提供堅實制度保障。
- 開放：全力推動生態圈建設，上游與供應商共享信息、庫存、備件等資源，共同降本增效，下游利用數字化營銷工具打通B2B2C鏈路，與客戶一起共同更高效地服務消費者，產業生態協同效應持續釋放。
- 綠色：堅持可持續高質量發展，單位能耗及排放持續下降，做到全年「零死亡、零重傷、零超標、零污染」的安全環保目標，踐行企業社會責任。

## 行業環境

2025年，中國各地區深入貫徹落實政府決策部署，國民經濟運行頂壓前行、向新向優，保持穩中有進發展態勢，高質量發展取得新成效。國內生產總值140.18萬億元，按不變價格計算，同比增長5.0%，其中，第二產業增加值49.96萬億元，增長4.5%。全國居民人均消費支出扣除價格因素後，同比增長4.4%，非酒精即飲行業總體銷售情況保持穩定。

## 業績回顧

2025年是公司「十四五」規劃收官之年，國內經濟頂壓前行、向新向優，全國居民消費需求穩步釋放，非酒精即飲行業總體保持穩定發展態勢。公司精準把握市場趨勢，通過優化價格體系、升級產品結構、拓展渠道資源，實現銷量與收入的量價協同增長，核心經營指標表現良好。

2025年業績與2024年業績相比摘要如下：

	截至2025年 12月31日止 (人民幣 百萬元)	截至2024年 12月31日止 (人民幣 百萬元)	變動率
收入	22,070.2	21,491.8	+2.7%
銷量			+2.8%
毛利率			-0.7百分點

2025年，國內經濟穩步前行，消費需求穩定釋放，中國食品精準施策優化價格體系、升級產品結構、拓展渠道資源，實現銷量與收入的量價協同增長。年內，本公司毛利率同比有所下降，主要由於毛利率較低的水品類產品銷量佔比提升，加上鋁價整體維持高位震盪運行態勢，帶動易拉罐原材料採購成本上升，對盈利水平形成階段性壓力。針對行業成本端挑戰，公司同步強化資本性支出管控與經營性現金流精細化管理，不斷優化資源配置效率，財務韌性與抗風險能力保持穩健。

### 飲料業務—中糧可口可樂

2025年，飲料市場的渠道及相應的消費者行為發生了明顯變化，中糧可口可樂通過抓住新渠道發展機會，重塑渠道增長：聚焦緊抓零售渠道新業態新機會，穩住存量基本盤，持續打造品牌主題日、派樣招募拉動渠道增長；大力度推進即飲渠道超級項目打造，同時積極開發空白售點，提升服務覆蓋率；加大投資擴大星級客戶規模及冰櫃滲透率。在電商渠道方面，我們與電商即時零售巨頭合作，進行定製化的品牌專區、跨界營銷、供應鏈協同等工作。

年內，中糧可口可樂持續提升供應保障能力，加強數字化建設，精細化降本增效，助力業務高質量發展。9月，中糧可口可樂首家數智化工廠在陝西投產，是落實「數智化轉型提升工程」的具體成果和重要探索之一。未來我們會繼續利用先進技術優化生產運營、提高質量效益，續寫高質量發展篇章。

## 汽水晶類

年內，含糖及無糖汽水收入皆錄得增長，無糖品類更錄得高個位數增長。本公司經營區域內汽水晶類市佔率接近60%，鞏固了其市場龍頭地位。汽水晶類銷量同比維持穩定，收入同比實現近2%增長。

新品「雪碧無糖冰檸酷莓」上市，通過清新檸檬邂逅酸甜莓果，清香噴灑四溢，搭配超強氣泡，和極凍涼感技術，氣泡，冰涼，酸爽，三重衝擊，由舌尖穿越全身，持久凍感爆爽！憑藉口味創新與極凍涼感技術精準觸達20-39歲核心消費群體，有效提振品牌年輕化形象。

公司核心汽水品牌開展多維度營銷活動：可口可樂落地燒烤節、更新分享瓶包裝強化消費者鏈接；雪碧依託代言人及音樂節、校園賽事深化年輕客群滲透；芬達聚焦校園渠道及知識產權（「IP」）聯動觸達目標群體；汽水家族通過多場景營銷活動持續擴大品牌聲量。

## 果汁品類

受消費升級趨勢影響，國內低濃度果汁市場面臨挑戰。本公司果汁品類整體銷量、收入小幅下行。

年內，公司完成果汁第二品牌「酷兒」系列的重新上市，分階段推出多規格產品，針對不同區域制定差異化投放策略。產品按渠道特性佈局陳列與鋪貨，聚焦核心渠道強化終端觸達，成功為果汁品類貢獻顯著收入增量。

品類積極推進多口味協同發展。在非橙口味領域，實施規格升級計劃，通過420毫升轉切450毫升規格，加量不加價，激發市場需求。「汁汁桃桃」、「青緹葡萄」、「紅緹葡萄」、「熱帶果粒」四種小口味豐富了品類的口味矩陣，滿足消費者多樣化的飲用需求。

美汁源品牌延續主題營銷活動，創新推出香氛標籤限定包裝，通過明星路演、特色陳列等多元形式深化消費者體驗。同時開展數字派樣活動拉動非橙口味增長，推進產品規格升級，疊加揭蓋掃碼、箱碼等營銷舉措，有效提升產品終端動銷力，品類發展韌性持續增強。

## 水品類

年內，本公司水品類策略的調整帶來冰露的執行提升，「冰露」鋪貨網點對比同期增長迅猛，水品類銷量雙位數增長、收入同步提升。

「悅活」2025年戰略錨定天然蘇打水賽道，以「無添加」差異化突圍紅海市場。採用精簡扁平化設計升級品牌標誌，品牌名稱突破葉子，色彩親和自然，並賦予更多品牌理念。天然礦泉水包裝去水源地信息，強化品類與核心稀有元素；天然蘇打水以「山巒疊嶂與水波漣漪」為靈感升級自然山水瓶型，標籤採用燙銀工藝，全面提升價值感。上半年聯合京東推出平台專屬產品。瓶身設計以黑鑽為靈感體現產品稀缺性，搶佔高端場景。體育營銷借勢北半馬等賽事滲透運動人群，媒介端發力小紅書實現高曝光與滲透率，深化品類教育與促進電商引流，為水品類盈利提升奠定基礎。

未來我們將持續聚焦水品類堅持高質量發展，積極開拓高端水產品，依託「冰露」廣泛的渠道網絡優勢，把握蘇打水的健康消費趨勢，擴充蘇打水的產品組合，通過改變品類結構來改善水品類盈利能力，拉動整體利潤。

## 功能飲料

年內核心品牌「魔爪」，銷量上有重大突破，同比錄得接近五成增長，持續領跑中國內地同品牌代理商。另一品牌「獵獸」產品定位維生素能量飲料，區隔於魔爪，強調產品「功能性」，目標消費群體更為大眾，包含打工族、藍領人群等，瞄準高速服務區和工礦渠道，品類增長潛力持續釋放。

## 創新業務協同發展

### 新零售業務—中糧悅享會

中糧悅享會聚焦飲料食品線上銷售，業務覆蓋全國，以「分區物流賦能，履約體驗升級」為核心優勢。公司構建全國分區管理物流體系，憑藉4大倉網絡、22城次日達及多元快遞合作實現全域覆蓋，搭配高效倉內拆組包能力，保障履約效率與精準度，持續優化用戶體驗、豐富商品供給。

年內，公司著重渠道優化與核心產品價格提升，通過線上線下包裝差異化策略有效規避價格競爭，保障全渠道有序發展。同時，大力發展非可口可樂產品業務，深度拓展公域平台代理經銷模式，規模化引入優質新品牌合作，目前合作品牌已達19個，有效加重非可口可樂市場份額。非可口可樂業務實現跨越式增長，收入同比有所提升，成為公司重要的業績增長極。

本公司持續深化線上業務數字化與智能化建設，借助快樂會小程序及D2C渠道搭建會員數據庫，開展精準營銷，優化商品結構與供應，強化非價格營銷。同時升級重點客戶運營，私域與會員體系成效顯著，全渠道會員規模同比實現大幅增長，核心指標穩步向好。物流體系的堅實支撐與業務拓展、線上運營升級形成高效協同，為公司整體高質量發展奠定堅實基礎。

## 智慧零售業務—中糧智尚

年內，中糧智尚智慧零售業務規模(設備台數)迅速擴張，設備台數保持行業榜首地位，實現全國佈局31個省份，覆蓋逾400個城市，帶動同比收入增長。公司堅守「做大增量，做優存量」核心方向，聚焦自動販賣機業務佈局，強化多場景渠道滲透，推進總裁特別項目與外採業務，豐富產品庫，持續優化渠道結構，核心業務保持穩健增長。

運營管理效能持續提升，重點推進自動販賣機運營優化、設備改造與技術保障工作，依託自主研發的「藍京靈」數字運營平台強化運營支撐，強化缺貨管控與出貨故障治理，完成多項設備招標與區域中心倉建設，推進資質認證與軟著申報。同時深化市場增值服務，加強集團內外部品牌協同、快消品合作與異業合作，以「健康、便捷、科技」為核心，推進「中糧良品會」品牌自動販賣機落地與場景拓展，提升品牌影響力。

通過完善會員運營體系，依託「藍京靈」智慧零售系統與數據產品開展用戶精準營銷，推進全渠道大會員打通，創新自動販賣機虛擬商品售賣模式。「中糧良品會」自動販賣機深化與商場場景合作，相關系統案例及成果獲得行業與集團認可，公共傳播成效顯著，行業標竿地位進一步夯實。

## 展望

2026年是國家「十五五」規劃開局之年，當前我國經濟恢復仍處在關鍵階段，內生增長動力有待持續提振，外部環境複雜性、不確定性依然存在，但我國經濟長期向好的基本面沒有改變，「擴內需、促消費」仍是宏觀經濟工作的核心抓手，相關政策紅利將持續釋放，居民健康消費意識的升級也為食品飲料行業高質量發展帶來結構性機遇。

中國食品錨定「成為世界一流的食品飲料集團」的長遠願景，緊扣行業發展趨勢與宏觀經濟導向，立足自身核心優勢，確立「多元增長、多維創新、多能數智」三大戰略方向，聚焦飲料、創新業務、健康食品三大業務板塊協同發力，以穩為主、穩中求進，推動企業實現高質量、可持續發展。

未來，公司將堅持以穩提質，持續深耕飲料主業，鞏固核心品類市場優勢，持續優化產品結構，推動各品類均衡發展，強化高端化、健康化產品佈局，以確定性的產品與渠道能力應對市場不確定性；堅持以進固穩，深化創新業務資源整合，提升智慧生活服務平台的運營效率與規模效應，同時依託中糧集團全產業鏈資源優勢，穩步培育健康食品第二增長曲線，循序漸進構建多元增長格局。

同時，公司將持續推進全鏈路數智化升級，以數字化、人工智能技術重構業務流程，提升智能決策與運營效率，進一步夯實成本管控與精益運營能力；深化產業生態圈建設，加強與上下游合作夥伴及中糧集團的協同發展，實現資源共享、價值共創；堅持綠色可持續發展，將ESG理念融入經營發展全過程，持續提升公司治理水平與企業社會責任踐行能力。

面對宏觀經濟環境的複雜變化與行業發展的多重挑戰，公司將以「十四五」發展成果為堅實基礎，延續「重塑」戰略內核，強化核心競爭力，精準把握政策與市場機遇，通過審慎的戰略佈局、高效的執行落地與穩健的經營管理，持續提升運營規模與盈利質量，努力為股東、客戶、消費者及社會創造長期穩定價值。

## 財務回顧

### 收入

於2025年，中國食品實現銷量與收入的量價協同增長，同比分別增長2.8%和2.7%。

## 毛利率

年內，毛利率同比有所下降，主要由於毛利率較低的水品類產品銷量佔比提升，加上鋁價整體維持高位震盪運行態勢，帶動易拉罐原材料採購成本上升，對盈利水平形成階段性壓力。

## 其他收入、收益及虧損淨額

其他收入、收益及虧損淨額同比增加36.8%，主要由於政府補助及利息收入有所增加所致。

## 分銷及銷售支出比率／行政支出比率

本年度本公司通過效率提升，有效降低分銷及銷售支出比率及行政支出比率。

## 融資成本

融資成本同比沒有重大變化。

## 所得稅支出

所得稅支出為人民幣5.51億元，增加24.1%。年內，本公司若干附屬公司(統稱為「附屬公司」)響應其當地稅務機關的通知展開自查。完成有關自查並與當地稅務機關確認後，附屬公司已繳回以前期間之所得稅。

## 流動資金及財務資源

本公司資金部集中管理：

- 重新分配本集團之財務資源；
- 為本集團爭取有成本效益之資金；
- 管理利率及匯率風險在內之財務風險；及
- 抓緊提高收益之機會。

資金部定期及密切監察其整體現金及債務狀況、檢討其融資成本及到期情況以方便再融資。為更有效的使用現金，本集團已使用現金池。此外，資金部制定財務風險管理流程，並由本公司高級管理層定期審閱。

於2025年12月31日的綜合財務狀況表，本集團之無抵押現金及現金等值項目合共約為人民幣45.49億元(2024年12月31日：約人民幣40.14億元)。流動資產淨額約為人民幣6.42億元(2024年12月31日：約人民幣2.36億元)。

## 資本結構

於2025年12月31日及截至2025年12月31日止年度，本公司之已發行股份總數保持不變，仍為2,797,223,396股股份。於2025年12月31日的綜合財務狀況表，本集團並無有計息銀行借貸(2024年12月31日：無)。

於2025年12月31日，本集團並無其他借貸(2024年12月31日：無)。於2025年12月31日，母公司擁有人應佔淨資產約為人民幣68.96億元(2024年12月31日：約人民幣64.62億元)，本集團淨現金(無抵押現金及現金等值項目減計息銀行借貸及其他借貸)約為人民幣45.49億元，並無槓杆(2024年12月31日：約為人民幣40.14億元，並無槓杆(本集團借貸對比母公司擁有人應佔淨資產比率))。

## 或有負債及資產抵押

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或有負債或資產抵押(2024年12月31日：無)。

## 外匯管理

本集團之貨幣資產、貨幣負債及交易主要以人民幣計值及計入於在中國內地運營的附屬公司(功能貨幣為人民幣)的賬目。

儘管本集團並無使用任何金融工具用作對沖目的，本集團的資金部積極及密切監察匯率波動。運營方面的外匯風險並不重大。

## 人力資源

於2025年12月31日，本集團於中國內地及香港共僱用18,349名僱員(2024年12月31日：17,533名)。本集團根據僱員之崗位、表現、經驗及現時市場慣例釐定僱員薪酬，並提供管理及專業培訓予僱員。

本集團透過豁免強制性公積金職業退休計劃或強制性公積金計劃為在香港的僱員提供退休福利，並提供人壽保險及醫療保險；根據中國法律為中國內地員工提供養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金。

本集團堅信優秀的人才是公司最寶貴的財富，是保障本集團可持續發展的基礎。本集團已建立了有關員工招聘、勞動合同、薪酬福利、考勤管理、培訓與發展、績效考核、紀律政策、員工權益保障等一系列政策制度，確保員工的基本權益，保證員工不因民族、年齡、性別等因素受到歧視，嚴禁僱用童工，反對任何形式的強迫勞動。

本集團亦秉承「以貢獻者為本」的人才發展理念，為員工提供良好的職業發展平台和完整的培訓體系。本集團不斷完善人才培養機制和培訓課程體系，為各層級員工提供相應的管理技能及專業技能培訓，以提升員工的知識技能，確保集團與員工的共同發展。

本公司及其附屬公司並未有購股權計劃。

## 末期股息

於2026年3月24日，董事會建議派發截至2025年12月31日止年度末期股息每股普通股人民幣0.154元(2024年：人民幣0.153元)，惟須於2026年6月9日(星期二)舉行的股東周年大會(「**2026股東周年大會**」)上獲得批准。建議截至2025年12月31日止年度的末期股息將於2026年7月8日(星期三)或前後向在2026年6月18日(星期四)(「**股權登記日**」)名列本公司股東名冊的本公司股東(「**股東**」)派發。

中國國家稅務總局(「**國家稅務總局**」)於2009年4月22日發出《關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》(「**《通知》**」)已於2008年1月1日正式執行，而2013年上半年，本公司收到國家稅務總局批覆，確認本公司(I)被認定為中國居民企業，及(II)自2013年1月1日起適用企業所得稅相關稅收政策。根據《通知》，2008年實施的《中華人民共和國企業所得稅法》(「**《企業所得稅法》**」)及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》(「**《實施條例》**」)的規定，本公司需要在向非居民企業股東派發2025年末期股息時，根據中國法律代扣代繳企業所得稅，以本公司為扣繳義務人。

根據(i)《通知》、(ii)《企業所得稅法》及《實施條例》、及(iii)國家稅務總局批覆，本公司向非居民企業股東派發2025年末期股息時，有義務代扣代繳10%的企業所得稅。對於在股權登記日名列本公司成員登記冊的所有以非個人名義登記的股東(包括香港中央結算(代理人)有限公司，其他企業代理人或受託人如證券公司、銀行等，或其他組織及團體皆被視為非居民企業股東)，本公司將扣除10%的企業所得稅後派發2025年末期股息；對於在股權登記日名列本公司成員登記冊的所有自然人股東，本公司將不就2025年末期股息代扣代繳個人所得稅。

任何名列本公司股東名冊上的依法在中國境內成立，或者依照外國(或地區)法律成立但實際管理機構在中國境內的居民企業(如中國《企業所得稅法》中所定義)，如不希望本公司代扣代繳上述10%的企業所得稅，請在2026年6月16日(星期二)下午4時30分或之前向本公司在香港的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)呈交其主管稅務機關所出具以證明本公司毋須就其所享有之股息代扣代繳企業所得稅之檔。

**股東及潛在投資者須仔細閱讀上文有關扣繳企業所得稅資料。倘於股東名冊的股東身份需作出相應修改，請即就有關手續諮詢其各自的代名人或受託人。本公司將嚴格依照適用法律或根據中國相關政府部門的要求，根據本公司於股權登記日股東名冊所載的資料為其非居民企業股東代扣代繳企業所得稅。對於任何因股東身份錯誤資料或未能及時修改相關資料而引致的任何索償或對代扣代繳機制的任何爭議，本公司概不負責。**

### **暫停辦理股份過戶登記手續**

為釐定股東出席2026股東周年大會並於會上投票的資格，本公司將於2026年6月4日(星期四)至2026年6月9日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席並於2026股東周年大會上投票，所有辦理登記的股份過

戶檔連同有關股票最遲須於2026年6月3日(星期三)下午4時30分前送達本公司在香港的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。

為釐定股東獲派建議之2025年末期股息之權利，本公司將於2026年6月17日(星期三)至2026年6月18日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。除淨日為2026年6月15日(星期一)。為符合資格獲派建議之2025年末期股息，所有辦理登記的股份過戶檔連同有關股票最遲須於2026年6月16日(星期二)下午4時30分前送達本公司在香港的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。

## 企業管治守則

本公司已於整個年度內一直採用《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》之原則並遵守其適用守則條文，惟偏離守則條文C.2.1除外，其規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

慶立軍先生(「慶先生」)自2022年9月29日起同時擔任董事會主席及董事總經理。自2025年1月6日起，展在中先生獲董事會委任為本公司執行董事及董事總經理。展在中先生獲委任後，本公司已重新遵守企業管治守則條文C.2.1條。自2025年1月1日至2025年1月5日，董事會相信，慶先生作為執行董事及董事總經理，其在本集團的經營及管理方面具有豐富經驗及有助促進本集團業務策略之執行及提升其營運效率，故慶先生擔任該等職位的責任符合本公司及其股東之利益。董事會亦認為，由於董事會由六名其他經驗豐富的人士(包括一名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事)組成，故該等安排將不會削弱董事會及管理層之間權力與授權的平衡。此外，就本集團主要決策而言，本公司將於適當時候諮詢董事會委員會及高級管理層。

## 董事進行證券交易

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的標準守則》(「標準守則」)作為其本身董事進行證券交易之操守守則。經本公司作出具體查詢後，本公司所有董事確認彼等於整個年度內一直遵守標準守則所載列之規定標準。

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

於本年度，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 審核委員會

審核委員會已審閱截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表，並已與本公司核數師討論有關審核、內部監控及財務報告的事宜，其中包括本集團採用的會計慣例及原則。

## 天職香港會計師事務所有限公司的工作範圍

本集團之核數師天職香港會計師事務所有限公司同意，本公告所載本集團截至2025年12月31日止年度綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表及其相關附註之數字與本集團於本年度之經審核綜合財務報表之數字相符。天職香港會計師事務所有限公司就此方面進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱業務準則或香港鑑證業務準則而進行之保證業務，因此天職香港會計師事務所有限公司不對本公告作出任何保證。

## 刊登全年業績及年報

本業績公告於香港交易及結算所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.chinafoodsltd.com](http://www.chinafoodsltd.com))上刊登。本公司2025年報將於適當時候在上述網站上刊登，並將寄發予股東。

承董事會命  
中國食品有限公司  
主席  
慶立軍

香港，2026年3月24日

於本公告日期，董事會成員包括：慶立軍先生為董事會主席及非執行董事；展在中先生及唐強先生為執行董事；陳剛先生及宋亮先生為非執行董事；以及李鴻鈞先生、莫衛斌先生及梁家麗女士(銀紫荊星章)為獨立非執行董事。