



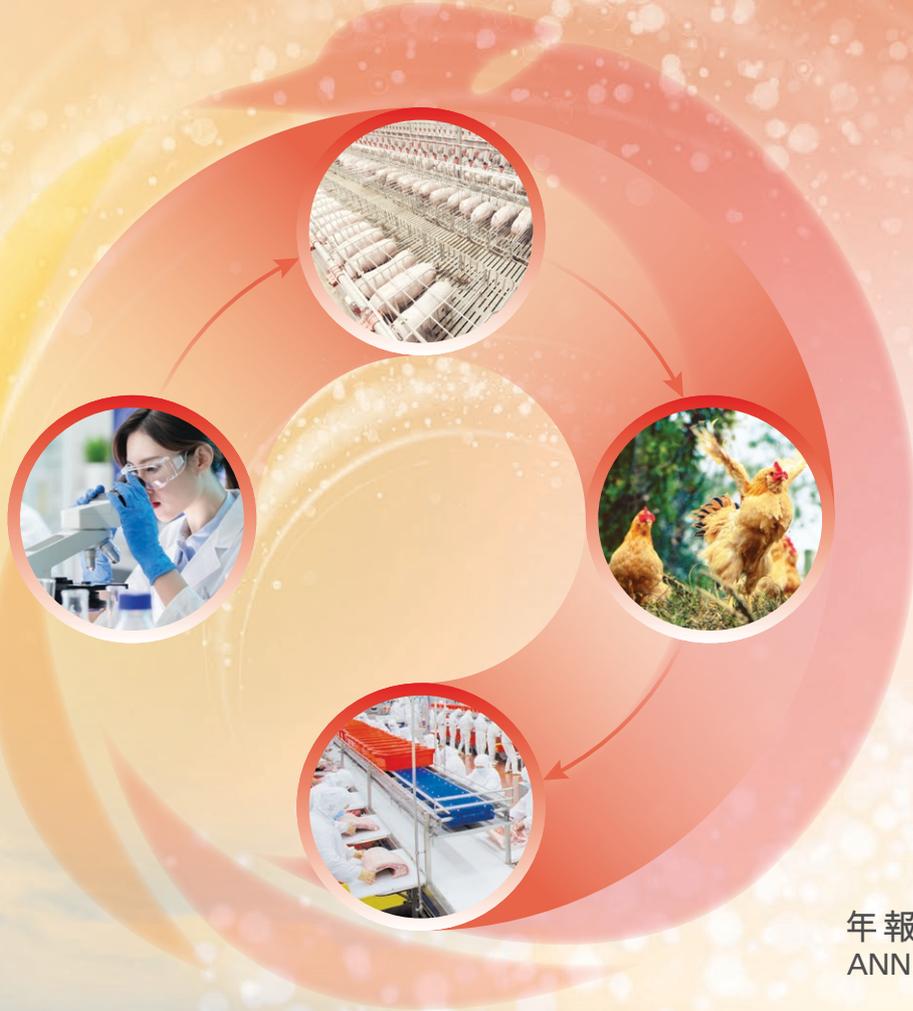
四川德康農牧食品集團股份有限公司

DEKON FOOD AND AGRICULTURE GROUP

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(A joint stock company incorporated in the People's Republic of China with limited liability)

股份代號 STOCK CODE : 2419



年報 **2025**
ANNUAL REPORT



目錄

公司資料	2	監事會報告	78
財務摘要	4	獨立核數師報告	80
年度大事紀	5	合併資產負債表	85
董事長致辭	6	母公司資產負債表	88
釋義	12	合併利潤表	91
技術詞彙表	14	母公司利潤表	93
管理層討論與分析	15	合併現金流量表	94
企業管治報告	31	母公司現金流量表	97
董事會報告	51	合併股東權益變動表	100
董事、監事及高級管理人員履歷	70	母公司股東權益變動表	102
		財務報表附註	103
		財務概要	184



公司資料

本公司法定名稱：

四川德康農牧食品集團股份有限公司

上市地點：

聯交所主板

股份代號：

2419

公司網站：

www.dekanggroup.com

董事：

執行董事：

王德根先生(董事長)
王德輝先生(副董事長)
姚海龍先生
胡偉先生
曾民先生

非執行董事：

劉珊女士

獨立非執行董事：

陳育棠先生(於2026年2月11日獲委任)
潘鷹先生
朱慶先生
馮志偉先生(於2026年2月11日辭任)

監事：

朱惠女士
龔爽女士
周哲旭女士

聯席公司秘書：

曾民先生
李健威先生

授權代表：

曾民先生
李健威先生

審計委員會：

陳育棠先生(於2026年2月11日獲委任為主席)
朱慶先生
劉珊女士
馮志偉先生(於2026年2月11日辭任)

薪酬委員會：

潘鷹先生(主席)
王德根先生
陳育棠先生(於2026年2月11日獲委任)
馮志偉先生(於2026年2月11日辭任)

提名委員會：

朱慶先生(主席)
潘鷹先生
劉珊女士

中國總辦事處及主要營業地點：

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

香港主要營業地點：

香港
銅鑼灣希慎道33號
利園一期19樓1918室

H股證券登記處：

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

核數師：

畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)
於《會計及財務匯報局條例》下認可的公眾利益實體
核數師
中國北京
東長安街1號
東方廣場
畢馬威大樓8樓

香港法律顧問：

海問律師事務所有限法律責任合夥
香港
中環
港景街1號
國際金融中心1期6樓601-602及610-616室

合規顧問：

邁時資本有限公司
香港
上環
德輔道中188號
金龍中心26樓2602室

主要往來銀行：

中國銀行股份有限公司彭州支行
興業銀行股份有限公司成都分行
中國農業銀行股份有限公司成都錦城支行

財務摘要

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。

年度大事紀

2025年1月

本公司新增三個國家級無非洲豬瘟養殖小區

本公司入選四川省首批全能型總部企業

2025年3月

本公司新增兩個國家級動物疫病淨化場

2025年4月

本公司榮獲由數智國際與財聯社聯合主辦的首屆金智慧獎「港股通年度新秀」

2025年6月

本公司兩家企業繼續蟬聯農業產業化國家重點龍頭企業

本公司邀請荷蘭專家開展《豬的信號》專題培訓

2025年7月

本公司聯合四川農業大學等單位共同組建動物營養與飼料高效利用四川省重點實驗室正式進入優化重整後的省重點實驗室序列

2025年8月

本公司獲評2025中國民營企業500強(第294位)

本公司旗下德康通內斯獲海關出口食品生產企業備案資質

2025年10月

本公司榮膺2025四川企業百強(第41位)、2025成都企業百強(第25位)

2025年12月

德康集團獲批設立中國博士後科研工作站，德康產業研究院同期被認定為高新技術企業

本公司「百村百萬」工程實訓基地正式啟航

本公司獲評2025胡潤中國食品行業百強榜(第44位)

本公司榮獲第十屆智通財經上市公司評選「最佳港股通公司」、「最佳IR團隊獎」

董事長致辭

致股東的信

— 尊重規律 篤行當下 著眼長遠

尊敬的各位股東：

大家好！

2025年，正值德康農牧成立的第13個年頭（自2012年重慶德康成立至今），也是我們上市後第2個完整年，借著年度報告一年一次的機會，我與各位股東真誠交流關於德康發展的一些思考：

一、我們是一家尊重歷史規律的公司

中國農業面臨的核心矛盾是兩方面：人均資源佔有不足和技術專業化水準不高。中國以佔全球9%的耕地，養活全球近1/5的人口，農業產業化只有一條出路——通過技術進步，大幅提升單位效率。經濟學家林毅夫教授指出，中國農業的現代化路徑，必須發揮勞動密集型與技術密集型相結合的優勢，推動小農戶與現代農業發展的有機銜接，堅持科技創新驅動。這與我的想法不謀而合，二十多年前我就以此為方向，尋找答案，最終堅持以「二號農場」為未來核心發展模式。

我們還需要讓農民真正把養豬當成終身事業來做——有保障、有收益、有依靠，成為現代農場主。中國有近6億農村人口，農民的收入和尊嚴是整個農業體系能否持續運轉的根本。德康有一條雷打不動的規矩：農戶出欄結算必須按時打款，十幾年從未有例外。即便在行業低谷，我們也從來沒有拖欠過農戶一分錢。這不只是企業信譽問題，是我2005年創業時立下的初心——我要給中國老百姓做實實在在的事。因我生在農村、長在農村，深知父母的艱辛，更深知農民的窮與苦。農民是這個社會最弱勢卻又最堅強的群體，他們把身家性命託付給我們，我們就絕不能辜負這份信任。「聯農帶農」不是一句口號，而是德康存在的根本意義——我們要讓農民有尊嚴地賺錢，讓養豬成為一份體面的終身事業。

2025年，與德康合作的結算主體（即單個或多個農戶共同生產經營的主體）戶均年收益達人民幣81萬元，持續領跑行業。他們靠自己的勤勞，加上德康的種源、技術和管理支援，一起創造出了比行業平均更高的養殖效率，奠定可持續發展的基礎。

農牧企業的價值，不單單體現在盈利上，更體現在對國家糧食戰略的貢獻上。端穩飯碗的核心，不只是保住18億畝耕地的紅線，更是通過技術進步大幅提升單位資源的產出效率。中國每年生豬出欄量約7億頭，如果通過育種和養殖技術賦能，使全國農民的料肉比平均降低0.5，一年可節約糧食約4000萬噸；疊加育種改良、PSY提升等技術進步，全行業合計可節約糧食更多，相當於中國年糧食總產量的約7%，藏糧於地，不如藏糧於技。

我們堅持的模式是走出去、試出來的。早年我帶領團隊遍訪全球，跑遍歐洲、北美等養殖發達國家，反復思考同一個問題：什麼樣的企業和商業模式，才能真正解決中國農業的效率問題？看得越多，答案越清晰。歐洲的經驗裡，有三樣東西我們認為最值得學：一是職業農民培訓，讓農民像學一門專業手藝一樣學怎麼養豬；二是現代化豬舍硬體標準，好的硬體是好效率的前提；三是先進的遺傳育種體系，種源是養豬的晶片。形象點講，豬舍等硬體設施≈高速公路、種豬性能≈汽車性能、飼養人員≈駕駛員，三者相互配合才能又快又穩，發揮出最優效果。我堅信中國農業、中國農民不會比歐美農民能力差，只是沒有找到合適的方法。只要堅持走下去，中國農業定能實現質的飛躍，這是德康堅持的根本信仰所在。

我們的戰略方向清晰：服務型、平臺型。我們聚焦核心技術和服務能力，賦能農民，帶動整個行業的效率一起往上走。這條路異於行業主流，需要一次真正的**思維轉型**——從「我來做」轉向「賦能別人做」，從經營資產轉向經營能力。認定了這個方向，我們就一頭紮了進去。

我們堅持抓「技術+管理」。先後組織超過千人次赴歐洲深度學習，把全球最先進的養殖經驗一點點消化吸收，融入德康的發展模式。早在公司成立前的探索階段，我們就決定要先打強技術。因為我們深知，只有做深技術，才可確保可持續發展；2013年從加拿大專機引進868頭原種豬，開始真正的自建育種體系之路。德康在過去10年，在各地設有培訓基地近50個，培訓和服務技術人員2.58萬人，總培訓人次達67.28萬人次。在2025年12月，進一步升級為宜賓實訓基地模式，宜賓基地每年可培訓300餘名新農人，農戶不需要交一分錢學費，吃住行全部由德康負責。這些在外人看來「看不見回報」的投入，是今天以及未來競爭優勢的源泉。

今天，德康是全國唯一同時擁有2家農業產業化國家重點龍頭企業、2家國家級生豬核心育種場的企業。德康2014年成立至今，累計權益類融資約16億元——是出欄千萬頭規模企業裡融資最少的之一，但我們創造的回報是行業前列。2025年ROE達15.9%、經營性現金流淨額人民幣25.31億元，處於行業優秀之列。未來，我們有信心保持下去。

董事長致辭

二、我們是一家篤行當下的企業

行業已經進入了一個新階段，逐步由資本驅動轉為科技、運營、價值觀驅動，但整體效率還有大幅提升的空間，在行業方差仍然較大的當下，我們不該對環境有任何抱怨，而是應該積極去把握當下，機會始終存在，就看自己企業有沒有辦好。

我創業較早，從上大學後就沒有再從家裡拿過一分錢，賺點小錢不是我的追求，只有想清楚如何打造一家市場中受人尊重的企業，我才會考慮深耕農牧行業。這份對企業定位的初心，也讓我們在行業新階段的當下，始終以最高標準要求自己，以學習華為為標桿，在技術和管理兩個維度同時發力——**技術要追求絕對領先，管理要做到極致**。這種自我要求，貫穿了德康發展的每一個階段，也是我們在存量時代能站在優勢位置的根本前提。

二號農場模式，是德康聯農帶農理念最核心的體現，也是我們走得最堅定、最不容易的一條路。它不是簡單的代養——德康把自己最核心的資產種豬交到農戶手裡，讓農戶代養公司母豬，自主繁育豬苗。公司提供統一種源、統一防疫、統一技術、統一培訓、統一銷售，農戶以責任心和勤勞換取穩定收益。雙方是真正意義上的利益共同體，讓農村存量生產要素——土地、勞動力、存量豬舍——發揮出更高的效率。

這條路，也有磕磕絆絆。最初推廣二號農場時，應者寥寥，公司內部也有質疑：把母豬交給農戶，技術標準能保證嗎？風險如何管控？規模上去後管理會不會失控？懷揣著理念與信仰，我們堅持進行**思維轉型**——從「我來養」到「教會農戶養」，從控制資產到賦能夥伴。我們相信，聯農帶農、適度規模化，才是中國農業最可持續的路徑，也是最符合國家戰略方向的模式。

今天，我們已經有了「**模式自信**」。2025年，公司交付于農場主的母豬資產已占公司總母豬數量的30%；二號農場完全成本低於公司自養，PSY穩定在27頭以上；二號農場2025年合作農戶結算主體的平均年收益提升明顯，此模式起到的聯農帶農作用很強，比如，我們在宜賓的一家二號農場主于2018年率先與德康攜手，由17戶農戶合資代養德康100頭能繁母豬起步，在公司統一種源、技術支持與穩定收益結算的全方位賦能下實現持續盈利並不斷發展；至2025年，其存欄能繁母豬已達300頭，年出欄能力突破7,500頭（2025年實際出欄6,000頭，正處於產能爬坡期）。

在公司系統化技術賦能下，該農場長期保持高效穩定的生產水準：平均配種分娩率90%以上，窩均斷奶仔豬11.94頭，130kg料肉比穩定在2.5左右，頭均代養費達人民幣393元，共計20戶農戶依託此模式實現利潤共用。成為區域生豬養殖的標桿，示範帶動效益尤為突出。

德康二號農場模式與「百村百萬」工程的持續深耕、落地見效，正以實實在在的成效賦能農民增收、助力鄉村振興，讓農業產業更有活力，讓農戶發展更有底氣。

二號農場之所以能走通，背後是三層競爭力的支撐，缺一不可：

第一是育種。種源是養豬的芯片，掌握育種的制高點，是未來效率優勢的前提條件。德康三大品種（長白、大白、杜洛克）生長性能指標均處於全國核心育種場前列；Z系母豬窩均總產仔數超過17頭；E系公豬在30-100公斤的關鍵階段，飼料轉化率（FCR）平均為1.92，日增重超過1,200克，真正實現了「吃進去的料，更多變成了肉」。這些指標的背後，是德康自2011年起持續數十億元的育種投入，是36萬條以上的性能測定記錄，是2019年以來累計61,412頭的基因組測定積累。育種部門的考核與激勵，我們是極為重視的，好的「原材料」、穩定的團隊、持續的科技投入，缺一不可。

第二是培訓。過去10年德康總培訓人次達67.28萬人次，2025年12月升級為宜賓實訓基地。農場主入場前集中培訓不低於3個月，入場後每月至少一次專員上門，公司為每1萬頭育肥豬配備1名專職技術人員。我們的農戶裡，有過去做幼稚園老師的，有務工回鄉的，有從來沒進過豬場的普通農民——通過這套體系，他們一步步成長起來，很多人今年收入超過百萬，家裡蓋了新房，不用再外出務工。這在外人看來是純成本；在我看來，這是德康最重要的戰略投入——培訓出來的農戶，是德康模式全國複製推廣的基礎，是平臺最核心的競爭壁壘。

第三是通力合作的文化與正迴圈。德康對農戶是真心實意地創造價值，著眼於「普通養殖戶做不到、一般企業做不好，而養殖戶又真正需要的環節」。目前，我們的農戶代養費較行業同類模式具有明顯優勢，且公司正在積極探索將傳統的線性代養關係升級為多維度的價值共生生態。在這一新範式下，「A類企業+A類合作夥伴」的正迴圈，確保了技術優勢能夠真正落地，是德康產業鏈盈利能力持續跑贏行業的重要因素。

執行力的底層，是德康人的精神。我們團隊的自我要求非常嚴格。德康宣言是我們的心聲：「我們為什麼不怕苦？因為我們要做行業精英；我們為什麼不怕累？因為我們不想虛度此生。我們是凡人，但想凡人所不敢想；我們是常人，但做常人所不能做。不要問為什麼，拼命幹，打硬仗，打勝仗。答案只有一個：我們必須超越自我，成就一番偉業。」正是這種精神，支撐著德康團隊在每一個細節上嚴格執行、持續反覆運算。2025年有1,759名員工獲得晉升，佔比15.48%；中層離職率5.51%，高層離職率為0%。這不是靠待遇留人，是靠信仰和使命留人。德康的完全成本、PSY、ROE、頭均盈利，全部處於行業最優梯隊，這些數字不是靠運氣，是每一個人在每一個環節扎實執行的結果。

董事長致辭

未來，我們將立足西南、輻射全國，進一步帶動產業鏈整體高效化。二號農場出欄佔比持續提升；完全成本持續下降；食品板塊著眼高品質豬肉與食品安全標準穩步推進；平臺服務收入佔比持續提升。我們有信心把這些目標一一兌現，為社會和股東實現合理的回報。以清晰的落地路徑把握行業當下的效率提升機遇，讓每一個目標都成為實打實的發展成果。

三、我們是一家始終著眼長遠的企業

我習慣於為十年後的事情做準備。十幾年前，我出資人民幣150萬，讓我的大哥王德輝先生堅定往「聯農帶農」的方向去摸索和嘗試，後來德康正式成立，我們把這個長期理念進一步落地踐行。回顧過去，德康的每一次重要佈局，必然基於十年以上維度的提前謀劃。

早期三次關鍵佈局，奠定了今天的競爭根基。2005年開始，我們就確立了「聯農帶農、服務型平臺」的方向，每一步都不是行業主流，但這是最根本的一次思維轉型，奠定了德康此後二十年的戰略根基。早在公司成立前的探索階段，我們就決定要先打強技術，2013年專機從加拿大引種，2016年核心育種指標超過同期國外水準——種源是養豬的晶片，這一次超前投入是今天完全成本持續領先的核心來源。2015年，我們又開始在全國系統性地儲備發展用地，當2018年非洲豬瘟來臨時，德康是規模養殖企業裡唯一有出欄增量的——機會來時，一塊臨時的地都沒有用到，全是整裝待發的。真正的競爭優勢，是在別人還沒意識到威脅的時候，提前把基礎打扎實。

著眼長遠，不只是知道什麼時候該沖，更要知道什麼時候該停。2020年，面對行業的極度狂熱，我們堅定踩下剎車，停止一切新增資本開支，提出「開工即下崗」。我們不希望產業再度陷入歷史規律下的「內卷」困局，同時也深知國家希望生豬產業平穩發展、避免大起大落——基於這份對行業和社會的責任，我們主動調整發展節奏。幾乎所有資本佈局和運營動作，均逆週期且早於行業一年以上——這種審時度勢、適時進取的能力，同樣是德康著眼長遠的重要體現，也已經成為德康重要的競爭基因。

2019年，我們與通內斯合作，著眼十年佈局食品端。通內斯是全球第二大肉聯集團、德國最大綜合肉食品企業，雙方共同投資建設生豬配套屠宰和肉類加工中心全產業鏈項目，對標歐盟高標準。項目一期已於2023年12月投產，年屠宰產能200萬頭，擁有亞洲規模最大的線上分割生產線。目前產能利用率處於爬坡階段，略有虧損，但在按照既定的節奏發展推進中，方向沒有任何問題。這是一個著眼十年的佈局，我們有足夠的耐心。

今天，德康的戰略越來越清晰：抓產業鏈兩端，賦能中間環節。育種端掌握種源晶片，食品端通過屠宰和深加工提升產業鏈價值，中間的養殖環節用平臺模式賦能農戶實現。三端協同，才是德康長期競爭力真正的護城河。從養豬到二號農場，到屠宰食品，再到種養結合，當初構思的每一步藍圖，都在逐步成為現實。我們合作的喜洋豐農場，正在探索種養結合的綜合利用模式——在養豬的同時種植柑橘等經濟作物，種植收益比養豬還多不少，這是一個著眼於未來二十年的嘗試。

目前，公司在數位化和智慧化上投入很多，積極擁抱技術變化。從全基因組育種到數位化農場管理系統，從種豬性能大資料庫到屠宰端的RFID溯源晶片，技術不只是工具，而是德康平臺模式的核心基礎設施。數位化和AI讓我們能夠精準評估每一個合作方的價值，讓平臺的標準變得可量化、可複製，我們在這方面的投入將繼續推進。

結語

生豬養殖是一個辛苦的行業，重資產、週期波動大，從業者每天面對的都是最真實的壓力和挑戰。但正因為苦，這個行業也孕育了一批真正踏實做事的人。

德康走到今天，離不開黨和國家的政策支持，離不開地方政府和各級合作夥伴的信任，離不開全體員工十幾年的辛勤付出，離不開數千戶合作農戶的共同努力，更離不開各位股東的長期陪伴和信任。

在未來的發展道路中，我們會始終堅持平臺型、服務型企業的定位。我們要做的，是幫農民多賺錢，提升行業整體效率，讓消費者吃到放心優質豬肉，對國家糧食安全戰略作出貢獻，為股東獲取合理的回報，這是我們的使命，謝謝！

德康農牧董事長

王德根

釋義

於本年報內，除文義另有所指外，以下詞彙具有以下涵義：

「《公司章程》」	本公司的《公司章程》(經不時修訂)
「審計委員會」	董事會審計委員會
「董事會」	本公司董事會
「監事會」	本公司監事會
「本公司」「德康」或「德康農牧」	四川德康農牧食品集團股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司
「《公司法》」	《中華人民共和國公司法》
「控股股東」	具有《上市規則》賦予的涵義，且除非文義另有所指，否則指王德根先生及德康控股
「《企業管治守則》」	《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》
「證監會」	中國證券監督管理委員會
「德康控股」	我們的控股股東之一四川德康控股集團有限公司，前稱四川德盛榮和實業集團有限公司及四川德盛榮和實業有限公司，一家於2017年6月8日於中國成立的公司，由王德根先生全資擁有
「董事」	本公司董事
「內資股」	我們的股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，乃以人民幣認購及繳足
「全球發售」	招股章程所述提呈發售股份以供認購
「本集團」	本公司及其附屬公司
「港元」	香港法定貨幣港元及港仙
「H股」	我們的普通股股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於聯交所上市，以港元認購及買賣
「獨立第三方」	據董事經過一切合理查詢後所知並非本公司關連人士(定義見《上市規則》)的個人或公司

「上市日期」	股份於聯交所首次開始買賣的日期，即2023年12月6日
「《上市規則》」	聯交所證券上市規則
「農業農村部」	中華人民共和國農業農村部
「標準守則」	《上市規則》附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「提名委員會」	董事會提名委員會
「招股章程」	本公司日期為2023年11月27日的招股章程，內容關於全球發售
「薪酬委員會」	董事會薪酬委員會
「報告期」	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	中國法定貨幣
「《證券及期貨條例》」	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂或補充)
「股份」	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的股份
「股東」	本公司股份持有人
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「監事」	本公司監事
「同創德恒」	成都同創德恒企業管理中心(有限合夥)，為一家於2019年12月13日根據中國法律成立的有限合夥企業，其普通合夥人為鼎輝榮和，鼎輝榮和由王德輝先生全資擁有並為本公司的員工持股平台
「庫存股份」	具有《上市規則》賦予的涵義
「眾誠金宜」	成都眾誠金宜企業管理中心(有限合夥)，為一家於2019年4月18日根據中國法律成立的有限合夥企業，其普通合夥人為四川鼎輝榮和企業管理有限公司，四川鼎輝榮和企業管理有限公司由王德輝先生全資擁有並為本公司的員工持股平台
「中國企業會計準則」	指中華人民共和國財政部頒佈的中國企業會計準則

技術詞彙表

「傳統家庭農場」	即一號家庭農場模式，指我們生豬板塊的模式，根據該模式，我們為養殖場提供斷奶仔豬、飼料、疫苗及獸藥。該等養殖場將該等斷奶仔豬育肥成商品肉豬或商品仔豬，並將生豬交還我們賺取協定費用
「新式家庭農場」	即二號家庭農場模式，指我們生豬板塊的模式，根據該模式，我們為養殖場提供二元雜交母豬、公豬精液、飼料、疫苗及獸藥。該等養殖場將飼養能繁母豬，以及生產斷奶仔豬(於二號家庭農場或附近的一號家庭農場育肥)以賺取協定費用
「自營農場」	以本集團建設養殖場及僱用勞工進行大規模養殖，並負責繁育、育肥、養殖及其他相關流程的模式經營的農場
「PED」	豬流行性腹瀉，導致生豬腹瀉及嘔吐
「家禽養殖小區」	以我們建立養殖場並租賃予農場主以養殖黃羽肉雞的模式經營的農場。農場主將雞苗養殖成商品肉雞，並將商品肉雞交還我們賺取協定費用
「家禽家庭農場」	以我們向農場提供雞苗、飼料、疫苗及獸藥的模式經營的農場。農場將雞苗養殖成商品肉雞，並將商品肉雞交還我們賺取協定費用
「藍耳病」	豬繁殖與呼吸綜合症，一種導致育種牲畜繁殖性能下降及生豬呼吸系統疾病的疾病
「PSY」	指每頭母豬每年生產斷奶仔豬頭數，即每年指定期間內斷奶仔豬的總數除以該期間內母豬的平均數目

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、學校餐館分銷商、鮮貨超市分銷商及食品加工廠。

管理層討論與分析

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「強者恆強」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。

管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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1,421.57百萬元，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。

管理層討論與分析

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企業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
按中國企業會計準則	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	<u>531,708,704.81</u>	<u>4,201,707,319.48</u>	<u>8,624,696,328.39</u>	<u>8,585,340,855.96</u>
差異	<u>889,902,817.61</u>	<u>(932,780,372.69)</u>	<u>302,915,015.91</u>	<u>(586,987,801.69)</u>

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。

管理層討論與分析

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

除本報告所披露者外，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。

管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

EBITDA及現金流量

為補充我們根據中國企業會計準則編製及呈列的綜合業績，我們亦採用EBITDA作為額外財務指標，而該等額外財務指標非由中國企業會計準則所規定或根據中國企業會計準則進行呈列。我們認為，該等非公認會計原則指標有助於通過消除我們的管理層認為並非表示我們經營表現的項目(如若干非現金或一次性目的及若干投資交易的影響)的潛在影響來比較各期間及公司間的經營表現。將該等非公認會計原則指標作為一種分析工具使用存在侷限性，任何人士不應將有關指標視為獨立於我們根據中國企業會計準則所呈報之經營業績或財務狀況，或將其視作可用於分析有關經營業績或財務狀況之替代工具。此外，該等非公認會計原則指標的定義可能與其他公司所用的類似詞條有所不同。

本集團EBITDA指期內利潤／虧損、所得稅費用、財務費用、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。

下表載列2025年及2024年截至12月31日止年度的非公認會計原則指標與最接近的根據中國企業會計準則編製的指標之間的調節：

	截至下列日期止年度	
	2025年12月31日 (人民幣百萬元)	2024年12月31日 (人民幣百萬元)
年內利潤	1,421.6	3,268.9
加：所得稅費用	0.7	0.1
財務費用	204.6	372.0
減：固定資產折舊及攤銷	(619.2)	(614.7)
使用權資產折舊	(245.7)	(278.8)
長期待攤費用折舊	(14.0)	(11.8)
無形資產折舊	(7.9)	(6.2)
EBITDA	2,513.7	4,552.5

於2025年，本集團EBITDA(非中國企業會計準則計量項目)為人民幣2,513.7百萬元(2024年：人民幣4,552.5百萬元)。

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。

管理層討論與分析

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

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	3,073	2,769
總計	3,451	4,286

管理層討論與分析

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。

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	1,753	935
合計	1,753	935

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。

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。

管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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，而高端市場對食物安全、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。

管理層討論與分析

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，提高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。

董事會謹此提呈本公司截至2025年12月31日止年度年報的本企業管治報告（「企業管治報告」）。

企業管治常規

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上市規則附錄C1所載的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。

企業管治守則之修訂已於2025年7月1日生效，新企業管治守則項下的規定將適用於本公司自2025年7月1日或之後開始之財政年度的企業管治報告及年報。本公司將持續檢討及加強企業管治常規，以確保符合新企業管治守則且與最新發展保持一致。

價值及文化

本公司致力確保以崇高的商業道德標準營運業務，反映本公司堅信如要達到長遠的業務目標，必須以誠信、透明及負責的態度行事。本公司相信這樣做長遠可為股東取得最大的回報，而僱員、業務夥伴及本公司營運業務的社區亦可受惠。

企業管治是董事會指導本集團管理層如何營運業務以達到業務目標的過程。董事會致力維持及建立完善的企業管治常規，以確保（其中包括）：

- 為股東帶來滿意及可持續的回報；
- 保障與本公司有業務往來者的利益；
- 了解並適當地管理整體業務風險；
- 提供令客戶滿意的高質素產品與服務；及
- 維持崇高的商業道德標準。

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（因有關職位或受僱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有關期間一直遵守標準守則。

於有關期間，本公司並無發現僱員違反標準守則的事件。

董事會

本公司由一個有效的董事會領導，董事會承擔領導及監控的責任，通過指導及監督本公司的事務共同承擔促進本公司發展的責任。董事客觀地作出符合本公司最佳利益的決策。

董事會均衡的技能、經驗及多元化觀點切合本公司的業務需求，董事會定期檢討董事向本公司履行職責所需的貢獻，以及董事是否投入足夠時間履行與其角色及董事會職責相稱的職責。董事會中執行董事與非執行董事（包括獨立非執行董事）的組合均衡，使董事會有強大的獨立元素，能夠有效地作出獨立判斷。

董事會組成

以下為本公司於報告期間及截至本報告日期的董事名單：

執行董事

王德根先生 (董事長)

王德輝先生 (副董事長)

姚海龍先生 (總裁)

胡偉先生

曾民先生

非執行董事

劉珊女士

獨立非執行董事

潘鷹先生

朱慶先生

陳育棠先生(於2026年2月11日獲委任)

馮志偉先生(於2026年2月11日辭任)

截至本報告日期的董事的履歷資料載於本年報第71至78頁「董事、監事及高級管理層履歷」一節。除本年報所披露者外，董事會成員之間(尤其是主席與總裁之間)並無其他關係(包括財務、業務、家族或其他重大/相關關係)。

陳育棠先生已獲委任為獨立非執行董事，自2026年2月11日起生效。彼已於2026年2月11日就上市規則第3.09D條所提述的法律意見取得相關諮詢。彼已確認其了解作為本公司董事應承擔的義務。

董事會會議、股東大會及董事出席記錄

董事會定期會議應每年至少召開四次，全體董事均親身出席或通過電子通訊方法積極參與。

於報告期間，董事會舉行了五次董事會會議。除董事會會議外，董事長與獨立非執行董事舉行了一次並無其他董事及管理層出席的會議。

於報告期間，本公司於2025年4月22日舉行一次股東週年大會，於2025年9月29日舉行一次股東特別大會。各董事於其各自任期內於報告期間舉行之本公司會議之出席記錄載於下表：

董事姓名	出席次數/會議次數	
	董事會會議	股東大會
執行董事		
王德根先生	5/5	2/2
王德輝先生	5/5	2/2
姚海龍先生	5/5	2/2
胡偉先生	5/5	2/2
曾民先生	5/5	2/2
非執行董事		
劉珊女士	5/5	2/2
獨立非執行董事		
潘鷹先生	5/5	2/2
朱慶先生	5/5	2/2
陳育棠先生(於2026年2月11日獲委任)	0/0	0/0
馮志偉先生(於2026年2月11日辭任)	5/5	2/2

董事會及管理層的责任、職責及貢獻

董事會應承擔領導及控制本公司的責任，並共同負責指導及監察本公司的事務。

董事會制定策略及監督其實施情況，從而直接及間接透過其委員會領導管理層及提供方向，同時監督本集團的營運及財務表現，確保建立良好的企業管治、內部控制及風險管理制度。

全體董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)已帶來廣泛寶貴的業務經驗、知識及專業技能，使董事會高效率及效能運作。獨立非執行董事負責確保本公司監管呈報的高標準並為董事會提供平衡，以便對企業行動及營運作出有效而獨立的判斷。

全體董事均可全面及時獲得本公司的所有資料，並可按要求在適當情況下尋求獨立專業意見，以向本公司履行其職責，費用由本公司承擔。

董事須向本公司披露其所擔任其他職務的詳情。

董事會對涉及政策事宜、策略及預算、內部控制及風險管理、重大交易(特別是可能涉及利益衝突的交易)、財務資料、委任董事及本公司其他重大運營事宜的所有重要事宜保留決策權。有關執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理的職責由管理層承擔。

本公司已就董事、監事及高級管理層可能面對由企業活動引起的法律訴訟，為董事及高級管理人員的責任作出適當的投保安排。投保範圍每年檢討。

主席及總裁

為確保權力及權限平衡，本公司董事長及總裁角色明確分立。

董事長為王德根先生，其主要職責為領導董事會執行本集團策略計劃，確保董事會按正常程序行事及鼓勵全體董事積極全面參與董事會事務。同時，主席確保建立良好的企業管治常規及程序。此外，主席至少每年與獨立非執行董事在並無其他董事及管理層出席的情況下舉行一次會議。

本公司的總裁為姚海龍先生，由其他執行董事及管理層成員協助履行職責，主要職責為帶領整體管理及策略規劃以及監督本集團的業務運作。

獨立非執行董事

於報告期間，董事會一直遵守《上市規則》中有關委任至少三名獨立非執行董事(佔董事會三分之一，其中一名擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識)的規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據《上市規則》第3.13條所載獨立性指引發出的獨立性書面年度確認書。本公司認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

董事會獨立性評估

本公司已建立一套董事會獨立性評估機制，當中載列確保董事會有強大獨立元素的流程及程序，讓董事會有效地作出獨立判斷，以更妥善地保障股東權益。

評估的目標為提高董事會的效能，儘量發揮優勢，並確定需要改進或進一步發展的領域。評估過程亦釐清本公司為了維持及改善董事會表現而須採取的行動，例如滿足各董事的個人培訓及發展需求。

本公司已設立正式及非正式溝通渠道，以確保董事會可獲得獨立觀點及意見。我們的《公司章程》及各個董事委員會的職權範圍已制定正式框架，以確保獨立非執行董事維持獨立及可自由表達意見，而彼等的意見有系統地由董事會考慮。執行董事及董事長亦定期與獨立非執行董事直接溝通，以就廣泛事宜獲得獨立觀點及意見。每年審閱上述機制的實施及有效性。董事會認為董事會獨立性評估機制於截至2025年12月31日止年度已妥善及有效實施。

董事委任及重選

根據本公司的《公司章程》，董事（包括非執行董事）應在股東大會上選舉產生，任期為三年。各現任非執行董事已獲委任三年的任期，自下列日期開始：

董事	首次委任日期／ 連任日期
執行董事	
王德根先生	2025年4月22日
王德輝先生	2025年4月22日
姚海龍先生	2025年4月22日
胡偉先生	2025年4月22日
曾民先生	2025年4月22日
非執行董事	
劉珊女士	2025年4月22日
獨立非執行董事	
潘鷹先生	2025年4月22日
朱慶先生	2025年4月22日
陳育棠先生（於2026年2月11日獲委任）	2026年2月11日
馮志偉先生（於2026年2月11日辭任）	2025年4月22日

附註：

(1) 曾民先生、潘鷹先生及朱慶先生之委任自上市日期(即2023年12月6日)起生效。

若董事於任期屆滿後獲得重選，則可繼續連任。若於任期屆滿前未及進行重選，或若董事的離任導致董事數目少於法定人數，則董事須繼續依照法律、行政法規及公司章程履行其職責，直至獲正式重選的董事接任為止。公司章程亦規定，獲委任以填補臨時空缺或作為董事會新增成員的各董事的任期直至其獲委任後首屆股東大會為止。退任董事符合資格重選。

各執行董事、非執行董事、獨立非執行董事及監事已與本公司訂立為期三年的服務合約或委任函。該等服務合約的期限自委任日期起至本屆董事會屆滿為止。

除上文所披露者外，本公司並無訂立任何不可於一年內終止而毋須支付任何賠償(法定賠償除外)的相關未屆滿服務合約。

董事的持續專業發展

董事應掌握監管發展及變動以有效地履行彼等的職責，並確保彼等對董事會的貢獻可維持有所依據及相關。

所有新委任董事在其首次委任之時均將獲取正式及全面的入職培訓，以確保其對本公司的業務及營運有適當程度的了解，並且清楚意識到董事根據《上市規則》及相關法定要求下的責任及義務。該等培訓須輔以本公司主要項目考察以及與本公司高級管理層會面。

董事須參與適當的持續專業發展以發展並更新知識及技能。本公司會於適當時為董事安排內部舉辦的簡介會及向董事提供相關題材的讀物。

於報告期間，本公司為全體董事舉辦由合資格專業人士／法律顧問準備的培訓課程。培訓課程涵蓋董事的職務及責任。此外，董事已獲提供涵蓋董事職務及責任的相關閱讀材料，以供彼等參考及研習。

截至本年報日期，董事培訓記錄概述如下：

董事	培訓種類 ^{附註}
執行董事	
王德根先生	A, B
王德輝先生	A, B
姚海龍先生	A, B
胡偉先生	A, B
曾民先生	A, B
非執行董事	
劉珊女士	A, B
獨立非執行董事	
潘鷹先生	A, B
朱慶先生	A, B
陳育棠先生 (於2026年2月11日獲委任)	A, B
馮志偉先生 (於2026年2月11日辭任)	A, B

附註：

培訓種類

- A. 出席培訓課程，包括但不限於簡介會、講座、會議及工作坊
- B. 閱讀相關最新消息、新聞、期刊、雜誌及相關刊物

董事委員會

董事會已成立三個委員會，即審計委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監察本公司事務的特定範疇。所有本公司董事委員會均按特定書面職權範圍成立，當中清楚列明彼等的職權及職責。審計委員會、薪酬委員會及提名委員會的職權範圍均刊載於本公司網頁及聯交所網頁以供股東按需閱覽。

審計委員會

審計委員會包括三名成員，現為陳育棠先生、劉珊女士及朱慶先生。審計委員會由兩名獨立非執行董事(即陳育棠先生及朱慶先生)及一名非執行董事(即劉珊女士)組成，其中陳育棠先生為審計委員會主席。

審計委員會職權範圍的條款不比《企業管治守則》及中國法律所載者寬鬆。審計委員會的主要職責為(a)提議委聘、續聘或罷免外部審計機構，批准外部審計機構的薪酬及聘用條款，處理任何有關該外部審計機構辭職或辭退該外部審計機構的問題；(b)按照適用標準檢討及監督外部審計機構的獨立性及客觀性以及審核過程的有效性；審計委員會應於審計工作開始前先與審計師討論審計性質及範圍及有關申報責任；(c)就外部審計機構提供非審計服務制定政策，並予以執行。就此規定而言，外部審計機構包括與負責審計的公司處於同一控制權、所有權或管理權之下的任何機構，或一個合理知悉所有有關資料的第三方，在合理情況下會斷定該機構屬於該負責外部審計機構的本土或國際業務的一部分的任何機構。本委員會應就任何須採取行動或改善的事項向

企業管治報告

董事會報告並提出建議；(d)擔任本公司與外部審計機構之間的代表，負責監察二者之間的關係；(e)審閱本公司的財務資料及其披露；(f)監督本公司的財務報表以及年度報告及賬目、半年度報告及季度報告(如有)的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大意見；監督年度審計工作，就審計後的財務報告資訊的真實性、準確性和完整性作出判斷，提交董事會審議；及(g)檢討及評價本公司財務控制、風險管理以及內部審計制度及與管理層討論風險管理及內部監控系統，確保管理層已建立有效的內部監控系統。

於報告期間，審計委員會舉行了3次會議，分別在2025年1月、3月及8月舉行。並且就審閱本公司的財務報告及賬目與本公司外聘核數師會面三次。審計委員會就截至2024年12月31日止年度進行的主要工作包括檢討及建議續聘外聘核數師、批准外聘核數師的委聘條款(包括薪酬)及審核計劃、審閱截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期報告及中期業績公告、審閱截至2025年12月31日止年度的經審核財務報表及末期業績公告、檢討本集團審計部門的工作及評估本集團風險管理、內部控制及內部審計系統的有效性。出席記錄概述如下：

董事姓名	出席次數／會議次數
陳育棠先生(於2026年2月11日獲委任審計委員會主席)	0/0
朱慶先生	3/3
劉珊女士	3/3
馮志偉先生(於2026年2月11日辭任審計委員會主席)	3/3

薪酬委員會

薪酬委員會包括三名成員，現為潘鷹先生、陳育棠先生及王德根先生。潘鷹先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會職權範圍的條款不比《企業管治守則》及中國法律所載者寬鬆。薪酬委員會的主要職責包括：

- 根據董事會所訂企業方針及目標，董事及高級管理人員崗位、職責、工作範圍，參照同地區、同行業或競爭對手相關崗位的薪酬水平，研究和審查本公司董事和高管人員的薪酬政策和架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬政策，向董事會提出建議；
- 每年審查本公司董事及高級管理人員的履行職責情況並對其進行年度績效考評，根據評價結果擬定年度薪酬方案、進一步獎懲方案，提交董事會審議，監督上述方案的具體落實；
- 負責對本公司薪酬制度進行評價並對其執行情況進行審核和監督；

- 向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額（包括喪失或終止職務或委任的賠償）；
- 就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；
- 根據市場和本公司的發展對薪酬制度、薪酬體系進行不斷的補充和修訂；
- 考慮同類公司支付的薪酬、須付出的時間及職責以及集團內其他職位的僱用條件；
- 檢討及批准向執行董事及高級管理人員就其喪失或終止職務或委任而須支付的賠償，以確保該等賠償與合約條款一致；若未能與合約條款一致，賠償亦須公平合理，不致過多；
- 檢討及批准因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排，以確保該等安排與合約條款一致；若未能與合約條款一致，有關賠償亦須合理適當；
- 確保任何董事或其任何聯絡人不得參與釐定自身的薪酬；
- 審閱及／或批准《上市規則》第十七章所述有關股份計劃的事宜；
- 負責向股東解釋關於董事和高級管理人員薪酬方面的問題；及
- 《公司章程》規定的其他職責及董事會授權的其他事宜。

本公司的薪酬政策旨在確保董事、監事及高級管理層的薪酬基於技能、知識、責任及對本公司事務的參與程度釐定。董事、監事及高級管理層的薪酬及報酬待遇亦參考同類公司支付的賬戶薪金、董事及監事的時間付出及職責以及本集團的表現釐定。董事及監事的薪酬包括袍金、薪金、津貼、非金錢福利、表現花紅、以權益結算以股份為基礎的薪酬開支及退休金計劃供款。

企業管治報告

本公司高級管理層（其履歷載於本年報「董事、監事及高級管理層履歷」一節）截至2025年12月31日止年度的薪酬範圍如下：

薪酬(港元)	人數
0-1,000,000	0
1,000,000-2,000,000	1
2,000,000及以上	4

於報告期間，薪酬委員會在2025年3月舉行了一次會議。會議出席記錄概述如下：

董事姓名	出席次數/會議次數
潘鷹先生	1/1
王德根先生	1/1
陳育棠先生（於2026年2月11日獲委任薪酬委員會成員）	0/0
馮志偉先生（於2026年2月11日辭任薪酬委員會成員）	1/1

提名委員會

提名委員會包括三名成員，即朱慶先生、潘鷹先生及劉珊女士。朱慶先生為提名委員會主席。

提名委員會職權範圍的條款不比《企業管治守則》及中國法律所載者寬鬆。提名委員會的主要職責包括：

- 根據中華人民共和國《公司法》及《上市規則》的相關規定，結合公司的特點等具體情況至少每年檢討董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識經驗方面），協助董事會編製董事會技能表並就任何為配合公司的戰略而擬對董事及高級管理人員作出的任何變動提出建議。在考慮董事會成員組合時，應從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於董事的性別、年齡、文化教育背景及專業經驗；
- 研究董事、高級管理人員的選擇標準和程序，並向董事會提出建議；
- 廣泛搜尋合格的董事和經理人員的人選，並對董事候選人和經理人選進行審查並向董事會提出建議；

- 對須提請董事會聘任的其他高級管理人員進行審查並提出建議；
- 評核獨立非執行董事的獨立性，倘候任獨立非執行董事將出任第七家上市公司的董事，公司應考慮委任其他獨立非執行董事替任；
- 就董事委任或重新委任以及董事(尤其是董事長及總裁)繼任計劃向董事會提出建議；
- 支援公司定期評估董事會表現；
- 每年檢討及評估各董事對董事會投入的時間及貢獻以及董事有效履行其職責的能力，當中須考慮有關董事的專業資格及工作經驗、現時在其他於聯交所主板或GEM上市的公司擔任的董事職位及其他重大外部事務所涉及時間投入以及其他與董事的個性、品格、獨立性及經驗有關的因素或情況；及
- 《公司章程》規定的其他職責及董事會授權的其他事宜。

在評估董事會組成的過程中，提名委員會將考慮本公司董事會多元化政策所載有關董事會多元化的各個範疇及因素。提名委員會將討論及協定達致董事會多元化的可計量目標(如必要)，並建議董事會採納。

在物色及甄選合適董事人選的過程中，提名委員會將考慮對配合企業策略及達致董事會多元化而言屬必要的人選相關標準(載於董事會多元化政策，如適用)，其後向董事會提出推薦建議。

於報告期間，提名委員會分別在2025年3月及4月舉行了兩次會議。會議出席記錄概述如下：

董事姓名	出席次數／會議次數
朱慶先生	2/2
潘鷹先生	2/2
劉珊女士(2025年8月15日獲委任提名委員會成員)	0/0
王德輝先生(2025年8月15日辭任提名委員會成員)	2/2

按範圍劃分的本公司董事、監事及主要管理人員薪酬詳情載於綜合財務報表附註十三、2。

監事會

監事會為本公司的監督團體，負責監督董事會與其成員及高級管理層，防止其濫用職權，侵犯股東、本公司及

企業管治報告

本公司員工的合法權益。監事會的人數及人員構成符合法律、法規及公司章程的規定及要求。監事會由三名監事組成，其中一名為員工代表，由本公司員工民主選舉產生。

截至本報告日期的監事的履歷資料載於本年報第71至78頁「董事、監事及高級管理層履歷」一節。

董事會多元化政策

為了提高董事會的效率並維持企業管治的高標準，本公司已採納董事會多元化政策。

根據董事會多元化政策，本公司通過考慮多種因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、行業經驗、技術能力、專業資格及技能、知識及服務年限，以尋求實現董事會多元化。最終決定將根據獲選人選對董事會的功績及貢獻作出。

董事會的知識及技能組合均衡，除農務行業的經驗外，還包括整體管理及戰略發展、財務、會計以及風險管理。董事已獲得包括工商管理及科學在內的多個專業的學位。本公司擁有三名具有不同行業背景的獨立非執行董事，佔董事會成員的三分之一。

有關董事會多元化政策的實施，董事會已制定以下可計量目標以實施董事會多元化政策，並不時檢討該等目標以確保其合適及確定實現該等目標的進度：

- 至少一名董事會成員為女性；
- 至少三分之一董事會成員為獨立非執行董事；
- 至少一名獨立非執行董事已取得適當專業資格、會計或相關財務管理專業知識。

根據可計量目標對董事會現時組成的分析載列如下：

性別

男性：	8名董事
女性：	1名董事

頭銜

執行董事：	5名董事
非執行董事：	1名董事
獨立非執行董事：	3名董事

業務經驗

會計及財務：	1名董事
法律：	1名董事
本公司業務相關經驗：	7名董事

提名委員會及董事會認為，董事會目前的組成已達到董事會多元化政策設定的目標。提名委員會將每年檢討董事會多元化政策，確保其行之有效。

性別多元化

本公司重視本集團所有層面的性別多元化。本公司已經並將繼續採取措施，在本公司所有層面(包括但不限於董事會及高級管理層層面)促進性別多元化。

下表列載於本年報日期本集團員工的性別比例：

	女性	男性
整體員工	29.34%	70.66%

董事會已定下至少一名董事會成員為女性的目標，認為上述目前的性別多元化情況令人滿意。

本公司將繼續努力提高董事會的性別多元化。董事會將盡最大努力委任女性董事加入董事會，而提名委員會將盡最大努力物色並向董事會推薦合適的女性人選，以供董事會考慮董事委任。本公司亦將繼續確保在招聘中高級員工時達到性別多元化，促使在適當時間擁有一批女性管理人員及董事會潛在繼任人，確保董事會的性別多元化。本集團將繼續重視女性人才培養，為女性員工提供長期發展機會。

報告期內，本公司已修訂《提名委員會議事規則》，明確規定提名委員會成員至少有一名董事為不同性別人士，以進一步夯實董事會性別多元化的制度基礎。同時根據新修訂的《提名委員會議事規則》，及時補選劉珊女士為提名委員會成員，以符合制度要求。

董事提名政策

根據《公司法》及《上市規則》的有關規定，結合本公司的特點及其他具體情況，提名委員會將至少每年檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，並就任何為配合本公司的策略而對董事及高級管理人員作出的擬議變動提出建議。在考慮董事會的組成時，委員會將從多個方面考慮董事會的多元化，包括但不限於董事的性別、年齡、文化及教育背景以及專業經驗。

本公司已採納董事提名政策(載於提名委員會的職權範圍)，當中載列有關提名及委任本公司董事的甄選標準及提名程序以及董事會繼任計劃考慮因素，旨在確保董事會具備適合本公司的均衡技能、經驗及多元化觀點，以及董事會的持續性及董事會層面的適當領導能力。

載於董事提名政策的委任新任董事提名程序如下：

- (i) 人力資源部及提名委員會應積極與本公司有關部門進行交流，研究本公司對新的董事及高級管理層的需求情況並製作書面材料；
- (ii) 提名委員會可在本公司、控股(參股)企業內部以及人才市場等廣泛搜尋董事、高級管理層人選；
- (iii) 提名委員會應搜集、了解初選人的職業、學歷、職稱、詳細的工作經歷、全部兼職等情況並形成書面材料；
- (iv) 徵求被提名人對提名的書面同意，否則不能將其作為董事及高級管理層人選；
- (v) 召開提名委員會會議，根據董事及高級管理層的任職條件，對初選人進行資格審查；
- (vi) 在選舉新的董事及新的高級管理人員前合理時間內，向董事會提出董事及高級管理層人選的建議及相關材料；及
- (vii) 根據董事會的決定及反饋進行其他後續工作。

提名委員會應將其決定、建議及/或方案交予董事會審議及決策。過程中董事人選的提名須先經董事會審議，再提交股東會審議及批准，方可實施。

董事會多元化政策載有評估建議人選是否適合及對董事會的潛在貢獻的標準，包括但不限於以下各項：性別、年齡、文化及教育背景、行業經驗、技術能力、專業資格及技能、知識及服務年期。

於報告期間，於2025年9月30日本公司收到非執行董事劉珊女士的辭職信。由於個人工作安排，劉珊女士決定辭去第三屆董事會非執行董事職位，同時辭去審計委員會及提名委員會成員職位。由於劉女士的辭任使公司未能符合上市規則之若干規定。因此劉女士將繼續擔任非執行董事並分別擔任審計委員會及提名委員會成員，直至有合適人選填補空缺為止。詳情可參閱2025年10月6日之公告。

提名委員會將適時檢討董事會提名政策，確保其行之有效。

企業管治職能

根據《企業管治守則》的守則條文第A.2.1條，董事會負責履行以下企業管治職責：

- 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提供推薦意見；
- 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；

- 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- 制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及
- 檢討本公司遵守《企業管治守則》的情況及在企業管治報告內的披露。

於報告期間，董事會已履行上述職責。

風險管理及內部控制

董事會知悉其對風險管理及內部控制制度並檢討是否有效的責任，同時清楚有效的風險管理及內部監控系統可保障股東權益及本公司資產。

本公司的風險管理及內部控制系統已按以下原則、特點及程序制定：

本公司審計委員會每半年度協助董事會領導管理層及監管其設計、實施及監控風險管理及內部控制制度。該等制度旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，並僅可就重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

本公司制定及採納了多項風險管理程序及指引，當中界定主要業務流程、生物資產的管理及財務應對方面。

所有分部／部門定期進行內部控制評估，以識別可能影響本公司業務以及諸多方面(包括主要營運及財務流程、合規性及資料安全性等)的風險。本公司每半年度進行自我評估，以確認各分部／部門妥為遵守控制政策。

管理層已與分部／部門負責人協調，評估發生風險的可能性、提供處理計劃及監控風險管理進度，並就所有調查結果及系統有效性向審計委員會及董事會作出報告。

本公司於報告期內已有系統地識別公司面對的各種風險，並就已識別的風險進行有效的風險管理。本公司就現金和資金管理及財務報告和披露控制亦已建立了相關內部控制政策和程序，並有效運作。所有審計數據、內部控制審查報告(包括調查結果及改進建議)均已向董事會、審計委員會呈報及表達。

董事會已檢討報告期內的風險管理及內部控制工作，在審計委員會、管理層報告及顧問調查後之內部控制審查報告的支持下，對報告期內的風險管理及內部控制系統(包括財務、營運及合規控制)進行年度檢討，並認為該等系統屬有效及充分。本公司於內部審計期間的風險管理及內部控制工作開展的結果表明，本公司不存在重大風險監控失誤的情形，亦未發現重大風險控制弱項。董事會認為本公司的風險管理及內部控制系統為有

效及足夠的。本公司已對風險管理和內部控制系統的有效性進行了審查，包括所有重大控制措施，如財務、運營和合規控制，並確認發行人的會計、內部審計和財務報告職能以及與發行人環境、社會和治理(ESG)績效和報告相關的職能在資源、員工資質和經驗、培訓計劃和預算方面均充足。

於二零二五年，董事會聘請專業第三方公司為本集團就內部監控及風險管理提供專業意見及服務。

舉報政策

本公司已制定舉報政策，讓本公司僱員及其他與本公司有往來的人士可在保密及匿名的情況下，向審計委員會提出對任何關於本公司的不當事宜的意見。

反貪污政策

本公司亦已制定反貪污政策，防止本公司內部出現貪污及賄賂行為。本公司設有公開的內部舉報渠道供本公司僱員舉報任何涉嫌貪污及賄賂的行為。員工亦可根據舉報政策載列的程序作出匿名舉報。

披露內幕消息政策

本公司已制訂披露政策，為本公司董事、高級管理層及相關僱員處理機密資料、監督資料披露及回應查詢提供全面指引。本公司已實施控制程序，確保未經許可存取及使用內幕消息遭到嚴格禁止。

董事對財務報表的責任

董事確認彼等有責任在會計及財務團隊的支持下編製財務報表。

董事已根據中國財政部發出的《中國企業會計準則》編製財務報表。除採納經修訂準則、準則的修訂本及詮釋外，本集團亦已貫徹使用及應用適當的會計政策。

本公司的財務報表乃按持續經營基準編製。董事認為該等財務報表真實公平地反映本集團截至2025年12月31日止年度的財務狀況、表現及現金流量，且當中披露其他財務資料及報告符合相關法律規定。

本公司外聘核數師有關其對財務報表的申報責任的聲明載於本年報的獨立核數師報告。

核數師酬金

截至2025年12月31日止年度已付及應付本公司外聘核數師的酬金載列如下：

提供的服務	已付／應付 人民幣千元
審計服務	3,900
其中：	
合併財務報表審計服務	3,600
子公司財務報表審計服務	300
非審計服務	
— 中期業績審閱服務	1,900
— 環境、社會及管治報告服務	120
總計	5,920

聯席公司秘書

本公司已委任本公司執行董事曾民先生(曾先生)及卓佳專業商務有限公司(一家專門從事商務、企業及投資者綜合服務的全球性專業服務供應商)企業服務高級經理李健威先生(李先生)為本公司的聯席公司秘書。

全體董事均可就企業管治及董事會常規及事宜取得聯席公司秘書的意見及服務。曾先生已獲指定為本公司的主要聯絡人士，將就本公司的企業管治以及秘書及行政事宜與李先生協作及溝通。

截至2025年12月31日止年度，曾先生及李先生已遵守《上市規則》第3.29條的規定，接受不少於15小時的相關專業培訓。

股東權利

召開股東特別大會

根據公司章程第49條，單獨或者合計持有本公司10%以上股份的股東有權向董事會提議召開股東特別大會。董事會應根據法律、行政法規、上市規則、公司股份上市地其他證券監管規則及《公司章程》的規定，在收到要求後10日內提出同意或不同意召開股東特別大會的書面反饋。

董事會同意召開股東特別大會的，應在作出董事會決議案後的5日內發出召開有關會議的通知，通知中對原提案的變更應徵得相關股東的同意。

如董事會不同意召開股東特別大會，或者在收到要求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有本公司10%以上股份的股東有權向監事會提議召開股東特別大會，並應以書面形式向監事會提出要求。

監事會同意召開股東特別大會的，應在收到請求後5日內發出召開有關大會的通知，通知中對原提案的變更應徵得相關股東的同意。

於股東大會上提出建議

根據《公司章程》第54條，單獨或者合計持有本公司3%以上股份的股東有權向本公司提出提案。

單獨或者合計持有本公司3%以上股份的股東可以在股東大會日期10日前向召集人提交書面臨時提案。召集人應於收到臨時提案後兩日內發出股東大會補充通知以提供有關提案資料。

除上一段的規定外，股東大會通知發出後，召集人不得修改股東大會通知已列明的提案或增加新的提案。股東大會通知中未有列明或不符合《公司章程》規定的提案，股東大會不得進行表決並作出議決。

向董事會提出查詢

有關向董事會提出的任何查詢，董事、監事及高級管理層應在股東大會上就股東的查詢及建議作出解釋及陳述。

聯絡詳情

股東可將上文所述的查詢或要求送交：

地址：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(致董事會／公司秘書)

電話：+8602862588239

電郵：IR@dekangroup.com

為免生疑問，股東須將正式簽署的書面要求、通知或聲明或查詢(視情況而定)的正本送交及發出至上述地址，並提供彼等的全名、聯絡詳情及身份以使之生效。股東資料或會根據法律規定予以披露。

與股東及投資者的溝通／投資者關係

本公司認為與股東的有效溝通對增強投資者關係及投資者對本集團業務表現及策略的了解至為重要。本公司致力一直與股東保持溝通，特別是透過股東週年大會及其他股東大會。於股東週年大會上，董事(或彼等的代表(如適用))可與股東會面並回答彼等的查詢。

為保障股東權益及權利，股東大會上應就每個重大獨立事項提呈獨立決議案，包括個別董事選舉。於股東大會上提呈的所有決議案將根據《上市規則》以投票方式表決，而投票結果將於每次股東大會後於本公司及聯交所網站登載。

股東通訊政策

本公司設有股東通訊政策。政策旨在促進與股東及其他持份者的有效通訊，鼓勵股東積極參與本公司事務，並使股東能夠有效地行使其作為股東的權利。

本公司已建立並維持以下多種渠道與其股東一直保持溝通：

(a) 公司通訊

根據《上市規則》所界定，「公司通訊」乃指本公司發出或將予發出以供其任何證券的持有人參照或採取行動的任何文件，其中包括但不限於本公司的下列文件：(a)董事會報告、年度賬目連同核數師報告以及(如適用)財務摘要報告；(b)中期報告及(如適用)中期摘要報告；(c)會議通告；(d)上市文件；(e)通函；及(f)代表委任表格。本公司的公司通訊將按照《上市規則》的規定適時在聯交所網站(www.hkex.com.hk)登載。公司通訊將以中、英文版本(或如獲許可，以單一語言)按照《上市規則》的規定適時向股東及非登記的本公司證券持有人提供。股東及非登記的本公司證券持有人應有權選擇語言(中文或英文)或收取公司通訊的方式(印刷本或透過電子形式)。

(b) 根據上市規則刊發的公告及其他文件

本公司將根據《上市規則》及時在聯交所網站刊登公告(關於內幕消息、企業行動及交易等)及其他文件(如《公司章程》)。

(c) 公司網站

任何登載於聯交所網站的本公司資料或文件亦將登載於本公司的網站(www.dekanggroup.com)。有關本公司企業管治的其他公司資料亦可在本公司網站查閱。

(d) 股東會

本公司的股東週年會及其他股東會為本公司與其股東溝通的主要平台。本公司應按照《上市規則》及時向股東提供在股東會上提呈的決議案的相關資料。所提供的資料應是合理所需的資料，以便股東能夠就提呈的決議案作出知情決定。本公司鼓勵股東出席股東會，倘股東無法出席股東會，亦可委任受委代表代為出席並於會上投票。在適當或需要的情況下，董事長及其他董事會成員、董事會委員會主席及副主席或彼等的代表，以及外聘核數師應出席本公司的股東會以回答股東的提問(如有)。獨立董事委員會主席(如有)亦應在任何批准關連交易或任何其他須經獨立股東批准的交易的股東會上回答問題。

(e) 股東查詢

有關股權的查詢

股東可透過以下方式向本公司的H股證券登記處卓佳證券登記有限公司查詢股權：使用其網上股權查詢服務（網址為www.tricoris.com），或電郵至is-enquiries@vistra.com，或致電其熱線(852)29801333，或親臨其公眾櫃檯（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓）。

向董事會及本公司提出有關企業管治或其他事宜的查詢

本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。股東可透過以下方式向董事會提出任何查詢：電郵至IR@dekanggroup.com，或郵寄至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。

(f) 網上發佈

本公司的全年業績公告及年度報告網上發佈簡報現已可供查閱。

(g) 其他投資者關係通訊平台

投資者／分析員簡報會、本地及國際巡迴推廣會、媒體訪問、為投資者而設的營銷活動及業界專題研討會等將定期推出。

本公司每年對與投資者各種溝通渠道（包括於股東大會採納的措施、收到的查詢（如有）的處理情況及現有的多個溝通及接洽渠道）的實施及有效性進行審核。本公司信納與股東的溝通屬有效。

章程文件的修訂

本公司已於2025年4月22日及2025年9月29日修訂《公司章程》，該等修訂已於2025年4月22日舉行的股東週年大會及2025年9月29日舉行的股東特別大會上通過相關特別決議案後生效。詳情請參閱本公司日期分別為2025年3月11日、2025年4月22日、2025年8月15日及2025年9月29日的公告及通函。

除上文所披露者外，於截至2025年12月31日止年度概無對《公司章程》作出任何修訂。

股息政策

公司已就派付股息採納股息政策。本公司並無任何預先釐定的派息率。董事會可根據本公司的財務業績、現金流量狀況、業務狀況及策略、未來營運及盈利、資本需求及開支計劃、股東利益、派付股息的任何限制及董事會可能認為相關的任何其他因素酌情宣派及分派股息。本公司作出分派的能力受《公司章程》及所有適用法律及法規所規限。任何財政年度的末期股息均須經股東批准。本公司可以現金或以股代息或董事會認為適當的其他方式宣派及派付股息。

本公司董事會謹向股東提呈董事會報告連同本集團截至2025年12月31日止年度的經審核財務報表。

主要業務

本公司及其附屬公司主要從事：(i)提供商品肉豬及少量商品仔豬、種豬、公豬精液；(ii)提供黃羽肉雞、雞苗及雞蛋；及(iii)生豬屠宰及提供生鮮肉及少量飼料原料及其他輔助產品。

業績

截至2025年12月31日止年度的業績載於本年報第91至92頁的合併利潤表。

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)。

股東周年大會

本公司2025年股東周年大會(「年度股東會」)將於2026年4月15日(星期三)舉行。年度股東會的通告將適時以《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)。

業務回顧

本集團的業務回顧載於本年報第15至31頁「管理層討論及分析」一節。

環境政策及表現

本集團著力構建完備的環境、社會及管治（「ESG」）政策與制度體系。本集團已根據《上市規則》附錄C2《環境、社會及管治報告指引》制定本集團ESG政策，列明瞭：ESG管治架構；ESG策略與目標的制定程序；ESG風險管理機制；ESG關鍵績效指標與目標的管控機制；ESG信息披露機制等內容。本集團在風險管理、商業道德、安全、環境保護、生物安全、人力資源等方面均制定了關鍵性的政策與制度文件，以確保本集團在各個方面有效地開展ESG相關實踐。

於報告期間，我們未曾因不遵守健康、安全或環境法律或法規而受到可能會對我們的業務造成重大影響的任何罰款或其他處罰。

詳情請參閱本集團的2025年環境、社會及管治報告。

遵守相關法律及法規

本集團認識到遵守監管規定的重要性以及違反適用規則及法規可導致的風險。本集團已分配充分資源，確保持續遵守法律及法規，並透過有效的溝通與監管機構維持良好關係。據本公司所知，於報告期間，本集團並無重大違反或不遵守對本集團的業務及營運有重大影響的適用法律及法規。

與利益相關者的關係

本集團了解與其僱員、客戶及供應商維持良好關係以達致當前或長遠業務目標的重要性。於報告期間，本集團與其僱員、客戶及供應商之間並無發生重大及實質的糾紛。

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），絕大多數駐於中國內地。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。

客戶及供應商

於報告期間，本集團五大客戶佔本集團總銷售額少於30%。於年內，本集團五大供應商佔本集團總採購額少於30%。

於報告期間，除四川特驅農牧科技集團有限公司（「特驅農牧」）外，我們的五大客戶及五大供應商全部均為獨立第三方，據本公司所深知，概無董事、監事、其各自的聯繫人或擁有本公司已發行股本5%或以上的股東在五大客戶或五大供應商中擁有任何權益。本集團概無構成對少數客戶及供應商的依賴。

股本

於2025年12月31日，本公司股份總數為388,875,636股，包括231,287,182股內資股（佔已發行股份的59.48%）及157,588,454股H股（佔已發行股份的40.52%）。

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		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	金額淨額的 預期時間 ⁽³⁾	
	根據招股章程所得款項 淨額的分配情況 (%)	餘下所得 款項淨額 (百萬港元)	經修訂所得款項淨額的 分配情況 ⁽²⁾ (%)	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		
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 償還若干未償還銀行 貸款	10.00%	95.3	95.3	10.00%	95.3	0	0	95.3	不適用
5.00%	47.6	0	5.00%	47.6	0	47.6	0	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。

主要附屬公司

本集團主要附屬公司的的主要活動詳情載於綜合財務報表附註七。

資本公積及盈餘公積

本集團截至2025年12月31日止年度的資本公積及盈餘公積變動詳情載於本報告財務報表附註五、29及五、31。

未分配利潤

於2025年12月31日，本公司的未分配利潤為人民幣723.9百萬元。

銀行貸款及其他借款

本集團於2025年12月31日的銀行貸款及其他借款詳情載於本報告財務報表附註五、18及五、24。

物業、廠房及設備

本集團截至2025年12月31日止年度的物業、廠房及設備變動詳情載於財務報表附註五、10。

優先認購權

在《公司章程》及中國法律中，並無關於優先認購權的條文規定本公司須按現有股東所持股權的比例向其發行新股份。

稅務寬減

本公司不知悉有任何因股東持有股份而向彼等提供的任何稅務寬減。

董事及監事的服務合約

根據《公司章程》，董事及監事的任期均為三年，所有董事及監事於任期屆滿後應重新委任或重選。各執行董事、非執行董事、獨立非執行董事及監事已分別與本公司訂立大致為期三年的服務合約。概無董事或監事與本公司或其任何附屬公司訂立或建議訂立任何不得在一年內於毋須作出賠償下（法定賠償除外）將其終止的服務合約。

獨立非執行董事的獨立性

根據《上市規則》第3.13條的規定，本公司已收悉各獨立非執行董事有關其獨立性的年度確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均具獨立性，且於本年報日期仍然如此。

董事及監事的證券交易

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載的標準守則，作為董事及監事進行證券交易的行為守則。本公司已向各董事及監事作出具體查詢並獲各董事及監事確認，其於報告期間及直至本年報日期已遵守標準守則規定的所有標準。

於報告期間，本集團並無發現僱員違反標準守則的事件。

董事會報告

董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年12月31日，董事、監事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的任何股份、相關股份及債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須記入該條所述登記冊的權益及淡倉、或根據《上市規則》附錄C3所載的標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事／監事姓名	權益性質	股份類型	持有的 股份數目 ⁽¹⁾	於相關股份 中的概約持 股百分比 (%) ⁽²⁾	佔本公司 股本總額 的概約持股 百分比 ⁽³⁾
王德根先生	實益擁有人	內資股	11,915,198(L)	5.15	3.06
	受控法團權益	內資股	119,400,900(L)	51.62	30.70
王德輝先生 ⁽⁴⁾		H股	11,666,269(L)	7.40	3.00
	實益擁有人	內資股	5,957,599(L)	2.58	1.53
	受控法團權益	內資股	5,596,242(L)	2.42	1.44
姚海龍先生 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾		H股	5,596,243(L)	3.55	1.44
	實益擁有人	內資股	2,978,799(L)	1.29	0.77
	員工持股平台權益	內資股	977,879(L)	0.42	0.25
胡偉先生		H股	977,879(L)	0.62	0.25
	實益擁有人	內資股	8,936,398(L)	3.86	2.30
曾民先生 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	員工持股平台權益	內資股	105,184(L)	0.05	0.03
		H股	105,185(L)	0.07	0.03
朱惠女士 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	員工持股平台權益	內資股	46,748(L)	0.02	0.01
		H股	46,749(L)	0.03	0.01
龔爽女士 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	員工持股平台權益	內資股	99,648(L)	0.04	0.03
		H股	99,649(L)	0.06	0.03
周哲旭女士 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	員工持股平台權益	內資股	55,360(L)	0.02	0.01
		H股	55,361(L)	0.04	0.01

附註：

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。

(1) 字母「L」指該人士於股份中的好倉。

(2) 根據於2025年12月31日相關股份的持股百分比計算。

(3) 根據於2025年12月31日合共388,875,636股已發行股份計算。

(4) 四川鼎輝榮和企業管理有限公司由王德輝先生全資擁有，為員工持股平台眾誠金宜及同創德恒的普通合夥人，而於2025年12月31日眾誠金宜及同創德恒分別持有9,469,072股股份及1,723,413股股份，王德輝先生一致地行使其表決權以行使本公司股份的表決權。

(5) 姚海龍先生、曾民先生、朱惠女士、龔爽女士、周哲旭女士於眾誠金宜及／或同創德恒兩個員工持股平台中持有經濟利益。根據《證券及期貨條例》第XV部，彼等被視為就授予彼等的獎勵所涉及的股份而言於本公司已發行股本中擁有權益。

- (6) 根據於2025年6月13日完成的H股全流通，彭本平先生、彭本剛先生、成都嘉坤成長企業管理中心(有限合夥)、舒鼎銘先生、蘇州厚齊股權投資中心(有限合夥)及上海潯然商務諮詢有限公司分別持有的10,105,379股內資股(佔其所持股份總數的約84.81%)、1,816,412股內資股(佔其所持股份總數的約15.24%)、8,936,398股內資股(佔其所持股份總數的約100%)、1,100,000股內資股(佔其所持股份總數的約23.84%)、6,566,080股內資股(佔其所持股份總數的約100%)及1,000,000股內資股(佔其所持股份總數的約50.93%)轉換為H股。獎勵相關內資股及H股的數目按比例計算。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，概無董事、監事或最高行政人員，或彼等的聯繫人於本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉(包括根據《證券及期貨條例》有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據《證券及期貨條例》第352條須記入該條文所述登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

就本公司所知，截至2025年12月31日，以下人士(本公司董事、監事及最高行政人員除外)於本公司的股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條須記入登記冊內的權益或淡倉，或直接或間接擁有我們任何類別股本面值5%或以上的權益：

股東	權益性質	股份類型	持有的 股份數目 ⁽¹⁾	於相關 股份中的 概約持股 百分比(%) ⁽²⁾	佔本公司 股本總額的 概約持股 百分比(%) ⁽³⁾
德康控股 ⁽⁴⁾	實益擁有人	內資股	119,400,900(L)	51.62	30.70
		H股	11,666,269(L)	7.40	3.00
張強女士 ⁽⁵⁾	配偶權益	內資股	131,316,098(L)	56.78	33.77
		H股	11,666,269(L)	7.40	3.00
陳育新先生	實益擁有人	H股	44,184,389(L)	28.04	11.36
趙桂琴女士 ⁽⁶⁾	配偶權益	H股	44,184,389(L)	28.04	11.36
光控麥鳴 ⁽⁷⁾⁽⁹⁾	實益擁有人	內資股	23,412,754(L)	10.12	6.02
光控匯領投資(上海)有限公司(「光控匯領」) ⁽⁷⁾	受控法團權益	內資股	26,119,521(L)	11.30	6.72
光大控股創業投資(深圳)有限公司(「光大深圳」) ⁽⁷⁾	受控法團權益	內資股	33,771,546(L)	14.60	8.68
中國光大控股有限公司(「中國光大」) ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	受控法團權益	內資股	33,771,546(L)	14.60	8.68
Honorich Holdings Limited(「Honorich」) ⁽⁸⁾	受控法團權益	內資股	33,771,546(L)	14.60	8.68
中國光大集團有限公司(「光大香港」) ⁽⁸⁾	受控法團權益	內資股	33,771,546(L)	14.60	8.68
中國光大集團股份公司(「中國光大集團」) ⁽⁸⁾	受控法團權益	內資股	33,771,546(L)	14.60	8.68
中央匯金投資有限責任公司(「匯金」) ⁽⁸⁾	受控法團權益	內資股	33,771,546(L)	14.60	8.68

董事會報告

股東	權益性質	股份類型	持有的 股份數目 ⁽¹⁾	於相關 股份中的 概約持股 百分比 ⁽²⁾	佔本公司 股本總額的 概約持股 百分比 ⁽³⁾
北京光控安雅投資中心(有限合夥)(「光控安雅」) ⁽⁹⁾	受控法團權益	內資股	23,412,754(L)	10.12	6.02
上海光控嘉鑫股權投資管理有限公司(「上海光控」) ⁽⁹⁾	受控法團權益	內資股	23,412,754(L)	10.12	6.02
首譽光控資產管理有限公司(「首譽光控」) ⁽⁹⁾	投資經理	內資股	23,412,754(L)	10.12	6.02
重慶光控股權投資管理有限公司(「重慶光控」) ⁽⁹⁾	受控法團權益	內資股	23,412,754(L)	10.12	6.02
宜興光控 ⁽⁷⁾⁽⁹⁾	實益擁有人	內資股	7,652,025(L)	3.31	1.97
	受控法團權益	內資股	23,412,754(L)	10.12	6.02
劉遠鳳	實益擁有人	內資股	16,879,280(L)	7.30	4.34

附註：

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。

- (1) 字母「L」指該人士於股份中的好倉。
- (2) 根據於2025年12月31日內資股或H股的持股百分比計算。
- (3) 根據於2025年12月31日合共388,875,636股已發行股份計算。
- (4) 德康控股由王德根先生全資擁有。根據《證券及期貨條例》，王德根先生被視為於德康控股持有的股份中擁有權益。
- (5) 張強女士為王德根先生的配偶。根據《證券及期貨條例》，張強女士被視為於王德根先生持有的相同數目股份中擁有權益。
- (6) 趙桂琴女士為陳育新先生的配偶。根據《證券及期貨條例》，趙桂琴女士被視為於陳育新先生持有的相同數目股份中擁有權益。
- (7) 光控匯領為光控麥鳴的普通合夥人及常州麥倫的普通合夥人，其持有26,119,521股股份，佔本公司已發行股本的約6.72%。光控匯領由光大深圳全資擁有，而光大深圳由中國光大全資擁有。宜興光控(持有7,652,025股股份，佔本公司已發行股本的約1.97%)由光大深圳全資擁有，而光大深圳由中國光大全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，光控匯領被視為於光控麥鳴及常州麥倫各自持有的股份中擁有權益，而光大深圳及中國光大均被視為於光控麥鳴、宜興光控及常州麥倫各自持有的股份中擁有權益。

- (8) 中國光大由Honorich擁有約49.38%及由光大投資管理有限公司擁有0.36%，而Honorich及光大投資管理有限公司則由光大香港全資擁有。因此，中國光大由光大香港擁有約49.74%，而光大香港則由中國光大集團全資擁有。中國光大集團由匯金擁有約63.16%，而匯金由中華人民共和國國務院間接全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，中國光大、Honorich、光大香港、中國光大集團及匯金各自被視為於相關控制法團各自持有的股份中擁有權益。
- (9) 光控安雅為持有光控麥鳴約40.82%有限合夥權益的有限合夥公司。光控安雅的普通合夥人為上海光控(持有約0.02%權益)。首譽光控為一間特殊資產管理公司並為光控安雅的有限合夥人，持有其有限合夥權益約99.98%。上海光控由重慶光控全資擁有，而重慶光控由宜興光控全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，光控安雅、首譽光控、上海光控、重慶光控及宜興光控被視為於光控麥鳴持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，本公司並無獲任何人士知會其於本公司股份或相關股份擁有權益或淡倉，而須根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文向本公司披露，或須根據《證券及期貨條例》第336條記入本公司存置的登記冊內。

購買、出售或贖回上市證券

本公司於2025年4月22日股東周年大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118,699,864.86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	59,063,754.90
12月	830,900	75.30	67.95	59,636,109.96
總計：	1,628,500			118,699,864.86

董事會報告

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。

董事及監事收購股份或債權證的權利

截至2025年12月31日，本公司、控股股東或與本公司擁有相同控股股東的公司並無參與訂立任何安排，以使本公司董事、監事及高級管理層或彼等未成年子女可通過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲取利益。

發行債權證

於報告期間，本公司並無發行債權證。

董事於競爭業務中的權益

於報告期間，概無董事於與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭的任何業務中持有任何權益。

持續關連交易

關連人士

截至2025年12月31日，以下於本公司日常及一般業務中與本公司訂立若干交易的實體為本公司的關連人士：

1. 特驅農牧

特驅農牧由四川特驅投資集團有限公司（「四川特驅」）擁有99.5%。四川特驅由四川普華農業科技發展有限公司（「四川普華」）擁有40.1%、四川德康控股集團有限公司擁有10.9%及成都華西希望集團有限公司（「華西希望」）擁有49%。四川普華由王德根先生、其配偶張強女士及成都德盛榮和企業管理諮詢有限公司合共擁有65.2%，而成都德盛榮和企業管理諮詢有限公司則由王德根先生及張強女士之子王益增控制。華西希望由我們的主要股東之一陳育新先生及其配偶趙桂琴女士全資擁有。因此，特驅農牧為王德根先生及陳育新先生各自的聯繫人，因此為本公司的關連人士。

2. 四川省內江萬千飼料有限公司（「內江萬千」）

如前文所述，華西希望由我們的主要股東之一陳育新先生及其配偶趙桂琴女士全資擁有，而內江萬千由華西希望及趙桂琴女士分別擁有50%及50%，因此，內江萬千為陳育新先生的聯繫人，因此為本公司的關連人士。

3. 廣安萬千集團有限公司(「廣安萬千」)

廣安萬千由內江萬千擁有90%，及由華西希望擁有10%。廣安萬千由我們的主要股東陳育新先生及其配偶最終擁有，因此為陳育新先生的聯繫人，因此為本公司的關連人士。

4. 貴港市萬千飼料有限責任公司(「貴港萬千」)

貴港萬千由成都華西希望農業科學技術研究所有限公司(「華西希望研究所」)全資擁有，而華西希望研究所則由華西希望投資控股有限公司(「華西希望投資」)全資擁有。華西希望投資由華西希望及趙桂琴女士分別持有99.83%及0.17%的股權。誠如前文所述，華西希望由我們的主要股東之一陳育新先生及其配偶趙桂琴女士全資擁有。因此，根據《上市規則》，貴港萬千構成陳育新先生的聯繫人，進而成為本公司的關連人士。

5. 西昌萬千飼料有限責任公司(「西昌萬千」)

西昌萬千由華西希望研究所全資擁有，而華西希望研究所則由華西希望投資全資擁有。華西希望投資由華西希望及趙桂琴女士分別持有99.83%及0.17%的股權。誠如前文所述，華西希望由我們的主要股東之一陳育新先生及其配偶趙桂琴女士全資擁有。因此，根據《上市規則》，西昌萬千構成陳育新先生的聯繫人，進而成為本公司的關連人士。

6. 成都市新津希望飼料廠(「新津希望」)

新津希望由華西希望研究所及陳先生的親屬分別擁有24.39%及75.61%，而華西希望研究所則由華西希望投資全資擁有。華西希望投資由華西希望及趙桂琴女士分別持有99.83%及0.17%的股權。誠如前文所述，華西希望由我們的主要股東之一陳育新先生及其配偶趙桂琴女士全資擁有。因此，根據《上市規則》，新津希望構成陳育新先生的聯繫人，進而成為本公司的關連人士。

持續關連交易框架協議

1. 特驅飼料供應框架協議

本公司於2023年9月3日與特驅農牧訂立飼料供應框架協議(「特驅飼料供應框架協議」)。根據特驅飼料供應框架協議，特驅農牧及／或其附屬公司將向本集團銷售飼料。特驅飼料供應框架協議的年期為自上市日期起至2025年12月31日，可在協議各方相互同意，並於本公司遵守上市規則及其他適用法律及法規規定下重續三年。本集團根據特驅飼料供應框架協議應付特驅飼料及／或其附屬公司的採購價格將根據：(i)特驅飼料或其附屬公司與本集團進行的公平磋商；及(ii)參考本集團在公開市場向獨立第三方採購類似數量同等產品的市場價格釐定。詳情請參閱招股章程「關連交易」一節。隨著本集團的業務發展及增長，基於對現行需求及經營狀況的估計，本

公司預計截至2025年12月31日止年度特驅飼料供應框架協議項下交易的交易金額將超過現有年度上限。因此，於2025年8月15日(交易時段後)，本公司與特驅農牧訂立特驅飼料供應框架補充協議，據此，根據《上市規則》，訂約方同意：(i)將截至2025年12月31日止年度的原有年度上限修改為人民幣2,190百萬元；及(ii)將特驅飼料供應框架協議的年期更新至截至2026年12月31日止年度。詳情請參閱本公司招股章程以及日期為2025年8月15日的公告。

2. 廣安萬千飼料供應框架協議

本公司於2023年9月13日與廣安萬千訂立飼料供應框架協議(「廣安萬千飼料供應框架協議」)，據此廣安萬千將向本集團銷售飼料。廣安萬千飼料供應框架協議的年期為自上市日期起至2025年12月31日，可在協議各方相互同意，並於本公司遵守上市規則及其他適用法律及法規規定下重續三年。本集團根據廣安萬千飼料供應框架協議應付廣安萬千的採購價格將根據：(i)廣安萬千與本集團進行的公平磋商；及(ii)參考本集團在公開市場向獨立第三方採購類似數量同等產品的市場價格釐定。詳情請參閱招股章程「關連交易」一節。於2025年8月15日(交易時段後)，本公司與廣安萬千協定終止廣安萬千飼料供應框架協議。詳情請參見本公司招股章程和本公司日期分別為2024年12月9日及2025年8月15日的公告。

3. 貴港萬千飼料供應框架協議及補充協議

本公司於2023年9月3日與貴港萬千訂立飼料供應框架協議(「貴港萬千飼料供應框架協議」)，據此貴港萬千將向本集團銷售飼料。貴港萬千飼料供應框架協議的年期為自上市日期起至2025年12月31日，可在協議各方相互同意，並於本公司遵守上市規則及其他適用法律及法規規定下重續三年。本集團根據貴港萬千飼料供應框架協議應付貴港萬千的採購價格將根據：(i)貴港萬千與本集團進行的公平磋商；及(ii)參考本集團在公開市場向獨立第三方採購類似數量同等產品的市場價格釐定。詳情請參閱招股章程「關連交易」一節。於2024年12月9日，本公司與貴港萬千訂立補充協議，以修訂上述持續關連交易於截至2024年及2025年12月31日止年度的年度上限。於2025年8月15日(交易時段後)，本公司與貴港萬千協定終止貴港萬千飼料供應框架協議及有關補充協議。詳情請參見本公司招股章程和本公司日期分別為2024年12月9日及2025年8月15日的公告。

4. 內江萬千飼料供應框架協議

於2024年12月9日，本公司與內江萬千訂立飼料供應框架協議(「內江萬千飼料供應框架協議」)，據此，本公司同意採購而內江萬千同意向本公司銷售飼料，年期自2025年1月1日起至2025年12月31日止。內江萬千飼料供應框架協議下買賣飼料的定價原則乃基於以下各項釐定(i)訂約方之間考慮包括原材料及運輸成本等因素下的公平

磋商，及(ii)參考本集團在公開市場向獨立第三方採購類似數量同等產品的市場價格，惟其原則上不得高於獨立第三方提供給本集團的價格。於2025年8月15日(交易時段後)，本公司與內江萬千協定終止內江萬千飼料供應框架協議。詳情請參見本公司日期分別為2024年12月9日及2025年8月15日的公告。

5. 西昌萬千飼料供應框架協議

於2024年12月9日，本公司與西昌萬千訂立飼料供應框架協議(「西昌萬千飼料供應框架協議」，連同廣安萬千飼料供應框架協議、貴港萬千飼料供應框架協議及內江萬千飼料供應框架協議，合稱「萬千飼料供應框架協議」)，據此，本公司同意採購而西昌萬千同意向本公司銷售飼料，年期自2025年1月1日起至2025年12月31日止。西昌萬千飼料供應框架協議下買賣飼料的定價原則乃基於以下各項釐定(i)訂約方之間考慮包括原材料及運輸成本等因素下的公平磋商，及(ii)參考本集團在公開市場向獨立第三方採購類似數量同等產品的市場價格，惟其原則上不得高於獨立第三方提供給本集團的價格。於2025年8月15日(交易時段後)，本公司與西昌萬千協定終止西昌萬千飼料供應框架協議。詳情請參見本公司日期分別為2024年12月9日及2025年8月15日的公告。

6. 華西希望飼料供應框架協議

由於本公司預計截至2025年12月31日止年度萬千飼料供應框架協議項下交易的交易金額將超過現有年度上限，因此，於2025年8月15日(交易時段後)，本公司與華西希望訂立2025年華西希望飼料供應框架協議(「華西希望飼料供應框架協議」)，以取代於同日終止的萬千飼料供應框架協議，據此，根據《上市規則》，本集團同意採購而華西希望同意向本集團出售飼料，期限自生效日期(即2025年8月15日)起至2026年12月31日。於華西希望飼料供應框架協議生效時，自2025年1月1日起根據萬千飼料供應框架協議進行的所有交易將被分類為華西希望飼料供應框架協議項下進行的交易。華西希望飼料供應框架協議項下本集團應付華西希望的採購價將(i)根據華西希望、其附屬公司或其受控制實體與本集團的公平磋商，及(ii)參考本集團在公開市場向獨立第三方採購類似數量相同產品的市場價格釐定。

7. 新津希望飼料供應框架協議

於2024年12月9日，本公司與新津希望訂立新津希望飼料供應框架協議(「新津希望飼料供應框架協議」)。據此，本公司同意向新津希望採購飼料。新津希望飼料供應框架協議的年期將為自2025年1月1日起至2025年12月31日止。買賣飼料的定價原則乃基於以下各項釐定：(i)新津希望與本集團考慮包括原材料及運輸成本等因素下的公平磋商，及(ii)參考本集團在公開市場向獨立第三方採購類似數量同等產品的市場價格，惟其原則上不得高於獨立第三方提供給本集團的價格。此外，根據《上市規則》，於2025年8月15日(交易時段後)，本公司與新津希望訂立補充協議，修訂了新津希望飼料供應框架協議項下截至2025年12月31日止年度的年度上限，並將新津希望飼料供應框架協議延長一年至截至2026年12月31日止年度。詳情請參見本公司日期分別為2024年12月9日及2025年8月15日的公告。

董事會報告

下表載列截至2025年12月31日止年度本公司持續關連交易的相關年度上限及實際金額：

	截至2025年 12月31日止年度 的年度上限 (人民幣百萬元)	截至2025年 12月31日止年度 的實際交易金額 (人民幣百萬元)
1. 特驅飼料供應框架協議	2,190.0	1,352.4
2. 新津希望飼料供應框架協議	75.0	58.8
3. 華西希望飼料供應框架協議	753.0	405.2

註：

1. 如上文所述，於2025年8月15日(交易時段後)，本公司終止萬千飼料供應框架協議，並與華西希望訂立華西希望飼料供應框架協議。於華西希望飼料供應框架協議生效時，自2025年1月1日起根據萬千飼料供應框架協議進行的所有交易將被分類為華西希望飼料供應框架協議項下進行的交易。就截至2025年12月31日止年度而言，華西希望飼料供應框架協議項下的實際交易金額包括自2025年1月1日至12月31日的全部交易金額，其中1月1日至8月15日期間的交易為萬千飼料供應框架協議下交易金額的重新歸類。

持續關連交易的年度審閱

截至2025年12月31日止年度，獨立非執行董事已審閱及確認上述持續關連交易乃根據以下各項訂立：

- (1) 在本集團日常及一般業務過程中；
- (2) 按正常商業條款或更佳條款；及
- (3) 符合規管上述持續關連交易的各項協議的公平合理條款，且符合本公司及本公司股東的整體利益。

根據上市規則第14A.56條，本公司核數師已獲董事會委聘，根據香港會計師公會頒佈的《香港鑑證業務準則》第3000號(修訂本)「歷史財務資料審計或審閱以外的鑑證」，並參考實務說明第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」，就本集團的持續關連交易作出匯報。核數師已就本集團的持續關連交易發出載有其鑑證結果及結論的無保留意見函件。

董事會確認，本公司核數師就已披露持續關連交易發出的信函，已涵蓋上市規則第14A.56條載列的各事項，該信函指出：

- (1) 核數師沒有發現任何事項令彼等相信各交易未獲董事會批准；
- (2) 核數師沒有發現任何事項令彼等相信由本集團提供貨品或服務的各交易在所有重大方面未按本集團的定價政策進行；

- (3) 核數師沒有發現任何事項令彼等相信各交易在所有重大方面未根據有關交易的協議條款進行；及
- (4) 核數師沒有發現任何事項令彼等相信本集團與本集團的關連人士之間已設有交易年度限額的各類持續關連交易超過各自年度限額。

除上文所披露者外，本集團於報告期間並無訂立須按照上市規則第14A章予以披露的任何關連交易。

董事及監事於重要交易、安排或合約的權益

除本年報財務報表附註十、「董事及監事的服務合約」及「關連交易」各節所披露者外，本公司董事、監事或彼等的關聯實體概無於本公司或其任何附屬公司為訂約方且於截至2025年12月31日止年度的年末或任何時間仍然存續的任何交易、安排或合約中直接或間接擁有對本集團業務有重大影響的任何重大權益。

重要合約

除本年報所披露者外，於截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何一間附屬公司與控股股東或其任何附屬公司之間並無訂立任何重大合約。

管理合約

於截至2025年12月31日止年度，本公司並無與董事或監事以外人士或本公司全職委聘的任何人士訂立有關本公司整體業務或其中任何重大部份的管理及行政合約，亦概無存在有關合約。

股本掛鈎協議

於截至2025年12月31日止年度，本集團並無訂立股本掛鈎協議，或有股本掛鈎協議存續。

董事的許可彌償條文

本公司已就董事(包括於報告期間為本公司董事以及其於任期內擔任本公司董事的人士)、監事及高級管理層因其職位而可能引致的潛在法律訴訟相關責任安排合適的保險。

關聯方交易

於日常業務過程中訂立的重要關聯方交易詳情載於財務報表附註十。除上文所披露者外，該等關聯方交易均不構成上市規則定義的關連交易或持續關連交易，而本公司已遵守上市規則第14A章的披露規定，於本年度報告中披露該等交易。

薪酬政策及董事薪酬

薪酬委員會已告成立，根據本公司的營運業績、董事及高級管理層的個人表現以及可資比較的市場慣例，制訂本公司有關本公司董事及高級管理層薪酬的薪酬政策及架構。

董事、監事及五名最高薪酬人士於截至2025年12月31日止年度的薪酬詳情載於綜合財務報表附註十三、2。

僱員激勵計劃

為激發員工的合夥意識及創業精神，實現本公司的長期戰略發展，以及激勵及留住關鍵管理人才，本公司於2019年4月10日及2019年11月15日採納僱員激勵計劃（「僱員激勵計劃」）。成都眾誠金宜企業管理中心（有限合夥）（「眾誠金宜」）及成都同創德恒企業管理中心（有限合夥）（「同創德恒」）獲指定為僱員激勵計劃的員工持股平台（「員工持股平台」）。

於2025年12月31日，眾誠金宜及同創德恒為本公司股東，持有9,469,072股股份及1,723,413股股份，分別佔本公司已發行股本約2.44%及0.44%。由於僱員激勵計劃下的相關股份已發行，僱員激勵計劃下的股份歸屬時將不會有任何攤薄效應。本次僱員激勵計劃的所有參與者均已完成支付相關股份的價格，並已註冊為眾誠金宜或同創德恒的有限合夥人。

截至2025年12月31日，員工持股平台權益詳情載列如下：

- 眾誠金宜：眾誠金宜為一家於2019年4月18日根據中國法律成立的有限合夥企業，其普通合夥人為四川鼎輝榮和企業管理有限公司（「鼎輝榮和」），鼎輝榮和由王德輝先生全資擁有。眾誠金宜由(i)我們的執行董事王德輝先生、姚海龍先生及曾民先生分別持有10.30%、18.19%及2.22%，(ii)我們的監事朱惠女士、龔爽女士及周哲旭女士分別持有0.99%、2.10%及1.17%，(iii)我們的高級管理層成員吳成利先生及蔣勇君先生分別持有4.96%及2.64%，及(iv)鼎輝榮和持有0.01%。眾誠金宜餘下57.41%經濟權益由本集團28名員工持有。
- 同創德恒：同創德恒為一家於2019年12月13日根據中國法律成立的有限合夥企業，其普通合夥人為鼎輝榮和，鼎輝榮和由王德輝先生全資擁有。同創德恒由(i)我們的執行董事王德輝先生持有24.03%，(ii)我們的執行董事姚海龍先生持有13.55%，及(iii)鼎輝榮和持有0.02%。同創德恒餘下62.40%經濟權益由本集團28名員工持有。

有關僱員激勵計劃及員工持股平台的資料詳情於招股章程「僱員激勵計劃」一節披露。

慈善捐獻

本集團於報告期間作出的慈善或其他目的的捐獻金額為人民幣10.6百萬元。

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。

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報日期均維持聯交所規定的上述最低公眾持股量。

遵守《企業管治守則》

本公司致力維持最高的企業管治實務標準。有關本公司採納的企業管治實務資料，以及本公司遵守《企業管治守則》的詳情，載於本報告第32至51頁的企業管治報告中。

董事會報告

根據《上市規則》的持續披露責任

除本年報所披露者外，本公司並無根據《上市規則》第13.20、13.21及13.22條的任何其他披露責任。

獨立董事有關利益衝突的審閱

除本年報「持續關連交易」分節所披露者外，於報告期內，並無有關本集團與控股股東之間潛在利益衝突的其他事項提呈獨立非執行董事審閱。

審計委員會

審計委員會已連同管理層及董事會審閱本公司採納的會計原則及政策、本集團截至2025年12月31日止年度的經審核年度業績及財務報表。審計委員會亦已就截至2025年12月31日止年度的年度業績及財務報表提出意見，並呈交予董事會批准。

核數師

本集團截至2023年12月31日及2024年12月31日止年度的綜合財務報表，已由畢馬威會計師事務所按照國際財務報告準則進行審核。

由於本集團自截至2025年12月31日止年度起採用中國企業會計準則編製財務報告，因應會計準則變更，經本公司於2026年2月11日召開的臨時股東大會批准，畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)(「畢馬威華振」)已獲委任為本集團截至2025年12月31日止年度的核數師，任期至本公司2025年年度股東周年大會結束。

本集團截至2025年12月31日止年度的財務報表已由畢馬威華振審核。彼將任滿告退，惟符合資格並願意於應屆股東周年大會膺聘連任。本公司將於應屆股東周年大會提呈續聘畢馬威華振為本公司核數師之決議案。

除上述披露外，本公司董事會確認，過去三年內並無其他核數師變更。

董事會成員

截至2025年12月31日止年度及直至本報告日期的董事如下：

執行董事：

王德根先生(主席)

王德輝先生

姚海龍先生(總裁)

胡偉先生

曾民先生

非執行董事：

劉珊女士

獨立非執行董事：

潘鷹先生

朱慶先生

馮志偉先生(於2026年2月11日辭任)

陳育棠先生(於2026年2月11日獲委任)

承董事會命

王德根

董事長兼執行董事

董事、監事及高級管理人員履歷

董事會

董事會目前由九名董事組成，包括五名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。

執行董事

王德根先生，55歲，擔任董事長及執行董事。自本公司成立以來至2019年11月，彼擔任本公司董事。彼於2019年11月辭任本公司董事職務，並於2021年12月再次獲委任為我們的董事，於2025年4月22日起擔任本公司董事長。主要負責本集團的整體業務戰略和運營，召集、主持股東大會會議，領導董事會工作，召集和主持董事會會議，並向股東大會報告工作。

王德根先生為本公司的初始股東之一。彼於本公司持有權益的多家公司擔任或曾經擔任管理職位。除彼於本集團的職位外，王德根先生亦為德康控股的執行董事，該公司由王德根先生控制且為我們的控股股東。

王德根先生於1999年5月加入成都華西希望集團有限公司的附屬公司四川省內江萬千飼料有限公司，任職代理總經理，並於2000年1月晉升為總經理。於2006年3月卸任總經理後，彼自2005年6月至2020年6月擔任四川特驅投資集團有限公司董事長，自2012年4月至2017年4月擔任四川省國建投資有限公司執行董事，自2012年4月至2016年4月擔任西南交通大學希望學院理事長，自2013年8月至2018年12月擔任成都華西希望集團有限公司總經理，自2017年3月至2021年6月擔任聯交所上市公司希教國際控股有限公司（前稱希望教育集團有限公司（）股份代號：01765）的非執行董事。王先生自2007年10月擔任四川希望教育產業集團有限公司董事。

王德根先生於育種及畜牧飼料行業經驗豐富，屢獲殊榮。王先生於2017年9月至2022年12月擔任中國畜牧業協會豬業分會會長，2023年8月獲連任。自2015年12月起擔任中國肉類協會副會長，以及自2020年3月起擔任四川省川商總會常務副會長。彼於2014年12月至2019年12月擔任四川省青年聯合會第13屆委員會副主席。王德根先生於2015年1月獲得2014創新中國十大年度人物，於2003年8月獲得由中共四川省委及四川省人民政府頒發的四川省優秀創業人才，及於2012年12月獲得由中國飼料經濟專業委員會頒發的中國畜牧飼料行業「十大CEO」等榮譽。

王德根先生於2006年7月自北京大學獲得高級管理人員工商管理碩士學位，於1994年7月自電子科技大學電子設備結構專業畢業。王德根先生是王德輝先生之胞弟。

王德輝先生，63歲，擔任副董事長及執行董事。彼於2019年3月及2025年4月分別獲委任為我們的董事及副董事長，協助董事長負責集團的整體業務戰略和運營。

董事、監事及高級管理人員履歷

王德輝先生為本公司的初始股東之一。彼於本公司持有權益的多家公司擔任或曾經擔任管理職位。自2011年11月至2014年6月擔任本公司附屬公司重慶德康農牧(集團)有限公司(於2014年成為本公司的附屬公司)的總經理，自2014年7月至2019年4月擔任本公司川東片區總經理

於2011年加入本公司前，彼自1980年9月至1983年7月於重慶市合川區廣賢完全小學任教，自1995年9月至2003年7月於重慶市合川區錢塘中學任教。彼自2003年7月至2011年11月擔任重慶德康的總經理。

自2019年3月至今，王德輝先生亦在其個人全資擁有的四川鼎輝榮和企業管理有限公司擔任執行董事兼總經理。該公司是我們的員工持股平台的普通合夥人。

王德輝先生於1991年6月畢業於渝州教育學院，完成兩年制數學課程。王德輝先生是王德根先生之兄長。

姚海龍先生(「姚先生」)，56歲，擔任執行董事及總裁。彼於2019年11月獲委任為本公司的董事。姚先生負責本集團的整體管理和運營。

姚先生於2011年9月加入本集團，彼於本公司持有權益的多家公司擔任或曾經擔任董事、監事及高級管理層職務。自2013年3月至2019年12月相繼擔任本公司副總裁、生豬事業部總裁。自2008年12月擔任本公司附屬公司息烽德康家禽養殖有限公司監事，自2014年9月擔任本公司附屬公司成都德康雞業有限公司監事，自2015年4月擔任本公司附屬公司特威比希望(四川)食品有限公司董事，自2016年7月擔任本公司附屬公司吉林德康投資有限公司董事，自2020年12月擔任本公司附屬公司蓬安德康種豬繁育有限公司監事及泗洪德康農牧科技有限公司董事，自2020年12月擔任本公司附屬公司江蘇德康農牧科技有限公司董事，自2021年3月擔任本公司附屬公司四川德康通內斯食品有限公司董事，自2025年12月11日起擔任河南匯康合創養殖有限公司董事長及法人。姚先生自2025年4月28日起擔任本公司法人。

在加入本集團之前，姚先生自1993年9月至1997年6月於蓬安縣平頭初級中學擔任團委書記和政治輔導員，自1997年7月至2000年4月，相繼在重慶通威飼料有限公司擔任附屬公司片區主任、市場部經理助理，自2001年5月至2001年8月於蓬安縣平頭初級中學任教，自2001年9月至2002年8月擔任四川省內江萬千飼料有限公司重慶片區經理，自2002年9月至2005年5月任廣安萬千集團有限公司銷售部經理，自2005年6月至2013年2月，相繼在重慶特驅飼料有限公司、廣漢特驅農牧科技有限公司、梁平特驅食品有限公司擔任總經理。

姚先生於1993年4月畢業於西南政法大學並取得大專文憑。

董事、監事及高級管理人員履歷

胡偉先生（「胡先生」），56歲，擔任執行董事及副總裁。彼亦於2019年3月獲委任為本公司的董事。胡先生負責本集團的食品業務及生豬銷售。

胡先生為本公司的初始股東之一。彼於本公司持有權益的多家公司擔任或曾經擔任董事及高級管理層成員。自2012年1月至2019年12月擔任本公司附屬公司重慶德康農牧（集團）有限公司總經理，自2015年8月至2016年6月兼任本公司附屬公司成都德康雞業有限公司（「重慶德康」）總經理。自2016年2月起擔任本公司附屬公司廣東智威農業科技股份有限公司董事。

在加入本集團之前，胡先生於1994年4月至2004年6月為一名私營企業主，主要從事飼料分銷相關業務，期間相繼擔任重慶通威飼料有限公司及四川省內江萬千飼料有限公司的飼料品牌的交易商。於2004年7月至2007年3月，彼擔任重慶中亞動物藥業有限公司總經理。彼自2008年1月至2011年12月擔任重慶特驅農牧有限公司總經理，及自2012年1月至2019年12月擔任重慶德康總經理。

胡先生於1985年6月完成初中課程。

曾民先生（「曾先生」），42歲，為執行董事及董事會秘書。彼於2022年12月獲委任為本公司董事，自2023年12月6日起生效。

曾先生主要負責管理董事會辦公室工作和本集團重點項目的推進。曾先生於2017年10月加入本集團。彼於2017年10月至2019年3月擔任本集團董事長助理、總裁辦主任，自2019年3月至2019年7月擔任本集團董事會秘書、總裁辦主任，自2019年7月至2020年7月擔任本集團董事會秘書、川西片區總經理，自2022年1月至2025年2月擔任總裁辦公室總經理。自2020年7月至今擔任德康集團董事會秘書。曾先生現於本公司擁有股權的兩家公司擔任董事職務，自2018年11月起擔任本公司附屬公司成都德康動物健康技術服務有限公司董事，自2021年3月起擔任本公司附屬公司四川德康通內斯食品有限公司董事。

曾先生加入本集團之前，於2011年9月至2016年2月任職於四川省商務廳，自2016年2月至2017年10月加入四川特驅投資集團有限公司擔任管理部副部長。

曾先生於2005年6月取得四川農業大學生物技術專業理學學士，於2009年7月自四川農業大學獲得生物化學與分子生物學專業碩士學位。彼於2014年11月獲得中華人民共和國人力資源和社會保障部認證的中級經濟師專業技術資格。

非執行董事

劉珊女士（「劉女士」），43歲，為非執行董事，彼於2017年3月獲委任為我們的董事並於2019年3月獲重新委任。劉女士負責財務監管及向董事會提供建議。

劉女士於2004年7月至2006年10月任職於德勤華永會計師事務所，最後職務為稅務及商業諮詢部門的顧問，於2006年11月至2008年5月擔任安永華明會計師事務所上海分所的高級審計師，並於2008年5月至2011年1月任職於德勤諮詢(上海)有限公司，最後職務為財務諮詢部經理。彼於2012年5月至2025年9月任職於中國光大控股有限公司，最後職務為消費基金部董事總經理。劉女士自2016年9月至2024年1月擔任四川希望教育產業集團有限公司董事，自2018年1月至2024年1月擔任霍爾果斯驅五月花信息科技有限公司董事，自2020年1月至2023年4月擔任南陽市牧原麥鳴產業發展有限公司董事，自2021年6月至2024年1月擔任西安特驅五月花信息科技有限公司董事。彼自2021年5月起擔任北格(北京)教育科技有限公司董事，自2021年9月起擔任九多肉多食品集團有限公司董事。自2025年12月29日起任四川省自貢運輸機械集團股份有限公司非獨立董事。

劉女士於2004年7月畢業於復旦大學並取得理學專業學士學位。彼於2010年8月成為中國註冊會計師協會認證的合資格註冊會計師。

劉女士已於2025年10月6日呈請辭任，詳情請參閱本年報之「企業管治報告」。

獨立非執行董事

潘鷹先生（「潘先生」），53歲，為獨立非執行董事。彼於2022年12月獲委任為本公司董事，該委任於2023年12月6日生效，彼主要負責監督董事會及向董事會提供獨立建議。

潘先生自2005年1月起任職於西南財經大學，目前擔任副教授。彼自2014年12月起亦擔任成都守威企業管理諮詢有限責任公司執行董事兼總經理。此外，彼自2008年1月起擔任泰和泰律師事務所律師。潘先生自2017年2月至2023年4月擔任天齊鋰業股份有限公司(股份代號：9696及002466.SZ)獨立非執行董事並自2022年2月至2024年5月擔任成都歐康醫藥股份有限公司(股份代號：833230.BJ)獨立董事。潘先生自2022年5月起擔任樂山電力股份有限公司(股份代號：600644.SH)獨立董事、自2022年10月起擔任四川省自貢運輸機械集團股份有限公司(股份代號：001288.SZ)非獨立董事及自2023年7月20日起擔任富臨精工股份有限公司(股份代號：300432.SZ)獨立董事。

潘先生於1995年7月畢業於中國西南民族學院(現稱西南民族大學)，獲得法學學士學位。彼隨後於2000年3月獲得日本一橋大學法學碩士學位。潘先生於2004年3月獲得中華人民共和國司法部的法律專業資格證書。

董事、監事及高級管理人員履歷

朱慶先生（「朱先生」），66歲，為獨立非執行董事。於2022年12月獲委任為本公司董事，該委任於2023年12月6日生效，彼主要負責監督董事會及向董事會提供獨立建議。

朱先生自1985年1月至今於四川農業大學從事畜牧專業教學科研工作，彼自1996年12月獲四川農業大學聘為動物遺傳及育種學教授。朱先生於1996年4月至1999年7月於四川農業大學擔任動物科技學院副院長，於1999年7月至2004年9月於四川農業大學擔任動物科技學院院長，於2004年9月至2019年10月於四川農業大學擔任副校長。彼於2010年至今擔任世界家禽學會理事，2022年4月至今擔任四川省畜牧業協會會長。朱先生曾任中國動物遺傳育種學分會常務理事，於2013年至2017年擔任中國畜牧獸醫學會家禽學分會理事長，於2016年至2021年擔任中國畜牧獸醫學會副理事長。

朱先生於1982年1月自四川農學院（現稱四川農業大學）畢業，主修畜牧專業，並於1984年12月自同一大學獲動物遺傳育種專業碩士學位。

陳育棠先生（「陳先生」），63歲，為獨立非執行董事。彼於2026年2月獲委任為本公司董事，該委任於2026年2月11日生效，彼主要負責監督董事會及向董事會提供獨立建議。

陳先生現任天健德揚會計師事務所有限公司董事。陳先生曾任安永會計師事務所經理、審計部主管、縱橫二千有限公司董事、東風汽車集團股份有限公司計財部副總經理；陳先生亦曾任新華文軒出版傳媒股份有限公司（一間分別於聯交所及上海證券交易所上市之公司，股份代號分別為00811及601811）、安徽海螺水泥股份有限公司（一間分別於聯交所及上海證券交易所上市之公司，股份代號分別為00914及600585）、五龍電動車（集團）有限公司（股份代號：00729，已清盤及被聯交所取消上市地位）、長城汽車股份有限公司（一間分別於聯交所及上海證券交易所上市之公司，股份代號分別為02333及601633）及比亞迪電子（國際）有限公司（一間於聯交所上市之公司，股份代號：00285）等多家上市公司之獨立非執行董事。

陳先生先後獲得澳洲紐卡斯爾大學商科學士學位及香港中文大學工商管理碩士學位，現為香港會計師公會資深執業會員與澳洲會計師公會會員。

監事

朱惠女士（「朱女士」），47歲，為我們的監事會主席。彼於2017年9月加入本集團，目前擔任本公司培訓學院院長，並於2025年4月獲連任為我們的監事會主席。朱女士負責領導和主持監事會。

朱女士加入本集團前，自2003年6月至2012年5月擔任華西希望集團宣傳部經理。自2012年5月至2017年9月，任四川特驅宣傳部部長。

朱女士於2002年6月完成四川大學新聞學課程。

龔爽女士（「龔女士」），43歲，為我們的監事，彼於2017年6月加入本集團，一直擔任本公司人力資源總監，並於2019年3月獲委任為我們的監事。龔女士負責統籌本公司人力資源及相關工作，以及履行股東代表監事相關職責。

龔女士加入本集團前，自2012年11月至2017年5月擔任四川特驅培訓學院院長。

龔女士於2005年7月畢業於電子科技大學並取得計算機科學與技術學士學位，並於2013年12月自四川大學獲工商管理碩士學位。

董事、監事及高級管理人員履歷

周哲旭女士(曾用名：周潔)(「周女士」)，49歲，為我們的監事，彼於2014年加入本集團，並於2019年3月獲委任為我們的職工代表監事。周女士負責代表職工行使監事權利以及履行義務。

周女士自2014年2月至2014年4月相繼擔任本公司附屬公司重慶德康資金處處長、部長助理，自2014年5月至2022年4月擔任本公司財務部部長助理，自2022年5月至今，任本公司財務部副部長，兼任財務部資金處經理。

周女士加入本集團前，自1998年8月至2009年6月相繼擔任四川南方希望實業有限公司出納、會計、會計核算副經理，自2009年7月至2012年12月相繼擔任四川新希望六和農牧有限公司的資金經理及高級資金經理。

周女士於1998年6月畢業於武漢水利電力大學取得大專學歷，於2018年7月在西南交通大學完成土木工程(工程造價方向)的課程，並於2021年11月獲得法國佈雷斯特商學院(中國教學中心)資產管理與金融學專業碩士學位。彼於2001年5月獲得中華人民共和國財政部頒發的初級會計師專業資格。

高級管理層

姚海龍先生，為我們的總裁，彼於2011年9月加入本集團，負責本集團的整體管理和運營。有關姚先生的履歷詳情，請參閱上文「一 董事會」一節。

胡偉先生，為我們的副總裁，彼於2011年9月與其他股東共同創立本集團，負責本集團的戰略、營銷、投資和發展、採購和生豬業務。有關胡先生的履歷詳情，請參閱上文「一 董事會」一節。

曾民先生，42歲，為我們的執行董事之一及董事會秘書。彼於2017年10月加入本集團，主要負責管理董事會辦公室工作和本集團重點項目的推進。有關曾先生的履歷詳情，請參閱上文「一 董事會」一節。

吳成利先生(「吳先生」)，55歲，為我們的副總裁，主要負責本集團的工程、設備維護、安全和環保及推行新能源及碳匯交易相關工作。

吳先生於2018年3月加入本集團。彼自2018年3月起擔任本集團副總裁，並自2019年8月起兼任本公司附屬公司四川康誠德牧工程管理諮詢有限公司執行董事。

吳先生加入本集團之前，自1992年1月至1995年2月擔任井研縣周坡供銷社業務員，自1995年2月至2007年10月於東方希望集團公司任職，擔任的最高職位為片區總裁，自2007年10月至2018年3月擔任四川特驅總裁助理。

董事、監事及高級管理人員履歷

吳先生通過網絡遠程學習於2014年1月自北京航空航天大學取得法學專業大專學歷。

蔣勇君先生（「蔣先生」），47歲，為我們的財務總監及我們的副總裁。彼於2016年2月加入本集團，主要負責本集團財務工作，參與重大經營、投資決策。

蔣先生加入本集團之前，自2000年10月至2004年6月擔任新希望六和股份有限公司總部主辦會計、信息實施經理，自2004年6月至2008年8月相繼擔任海南新希望農業有限責任公司、廣漢國雄飼料有限公司財務經理，自2008年8月至2011年5月相繼擔任新希望六和股份有限公司飼料事業部總經理助理、附屬公司總經理，自2011年5月至2016年1月擔任新希望六和股份有限公司財務部副總經理、海外中心財務總監。

蔣先生於2018年1月完成於西南財經大學財務管理專業本科的學業。彼於2019年10月取得北京國家會計學院認證的高級管理會計師專業資格。

截至2025年12月31日止年度，除上文所披露者外，董事、監事及高級管理層根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段須予披露及已披露的資料中概無其他變動。

監事會報告

本公司監事會謹此呈列報告期間的報告。

監事會的組成

於報告期末之日，監事會由三名成員組成。根據《公司章程》，監事會應由兩名股東代表監事及一名職工代表監事組成。周哲旭女士於職工代表大會上獲選，而其他監事則於本公司股東大會上獲選及獲委任。各獲職工或股東選舉的監事的獲委任年期為三年，可於獲重選及重獲委任後重續。有關現任監事的詳情，請參閱本年報「董事、監事及高級管理層履歷」一節。

監事會成員

於監事會報告日期，監事會的組成如下：

股東代表監事：	朱惠女士 龔爽女士
職工代表監事：	周哲旭女士

監事會會議

於報告期間，監事會舉行3次會議。下列為本公司監事於報告期間監事會會議的出席記錄：

監事	出席會議次數 ⁽¹⁾ / 須出席會議次數
朱惠女士	3/3
龔爽女士	3/3
周哲旭女士	3/3

附註：

(1) 會議出席次數包括現場出席及通過電話及視像會議出席的次數。

監事會於報告期間的工作

於報告期間，監事會已按照適用法律及法規以及《公司章程》勤勉地履行其監督職務。監事會持續改善其監督質素及效率，並竭力保障股東及本公司的整體利益。

營運監督

監事會根據法律及法規監督本公司的營運，同時亦根據法律及法規監督董事及高級管理層落實本公司的決策過程、內部監控制度及履行董事及高級管理層的職責，並監督本公司的生產、營運及管理事宜及其他重大事宜。監事會認為，本公司根據相關法律及法規以及《公司章程》營運，決策過程符合法律，其營運並無不當之處，本公司的董事及高級管理層可根據相關法律及法規以及《公司章程》忠誠而勤勉地履行其職務，且並無發現有損害本公司及其股東利益的行為。

財務監督

監事會檢查及監督本公司於2025年的財務狀況，並審閱董事會將提呈股東大會的財務資料，如財務報告、業務報告及盈利分配計劃，而監事會認為，本公司根據相關法律及法規的要求進行財務管理，其財務系統得到全面有效落實，其資本狀況良好，並可有效避免營運風險。

2026年工作計劃

2026年，監事會將繼續忠誠而勤勉地履行其職責，以有效監督本公司、董事及高級管理層，密切監督本公司的營運及管理，留意本公司的任何重大事態發展，並忠誠地保障股東及本公司的整體利益。

承 監事會命
監事會主席
朱惠

獨立核數師報告



四川德康農牧食品集團股份有限公司董事會：

一、審計意見

我們審計了後附的第85頁至第183頁的四川德康農牧食品集團股份有限公司(以下簡稱「德康農牧」)財務報表，包括2025年12月31日的合併及母公司資產負債表，2025年度的合併及母公司利潤表、合併及母公司現金流量表、合併及母公司股東權益變動表以及相關財務報表附註。

我們認為，後附的財務報表在所有重大方面按照中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則(以下簡稱「企業會計準則」)的規定編製，公允反映了德康農牧2025年12月31日的合併及母公司財務狀況以及2025年度的合併及母公司經營成果和現金流量。

二、形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則(以下簡稱「審計準則」)的規定執行了審計工作。審計報告的「註冊會計師對財務報表審計的責任」部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照中國註冊會計師職業道德守則和《中國註冊會計師獨立性準則第1號—財務報表審計和審閱業務對獨立性的要求》中適用於公眾利益實體財務報表審計業務的獨立性要求，我們獨立於德康農牧，並履行了職業道德方面的其他責任。我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

三、關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷，認為對本期財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景，我們不對這些事項單獨發表意見。

收入確認

請參閱財務報表附註三、(18)所述的會計政策及附註五、33。

關鍵審計事項

2025年度，德康農牧營業收入為人民幣23,159,023,899.39元，主要來自於生豬、家禽和輔助產品的銷售收入。

德康農牧於客戶取得相關商品控制權時確認收入，即根據集團與其客戶訂立的銷售協議條款將產品控制權轉移至客戶的時間點。

我們將收入確認識別為關鍵審計事項，原因為收入是德康農牧的關鍵業績指標之一，因此存在管理層為實現目標或預期而操縱收入確認時間和金額的固有風險。

在審計中如何應對該事項

與評價收入確認相關的審計程序中包括以下程序：

- 了解和評價與收入確認相關的關鍵財務報告內部控制的設計和運行有效性；
- 選取銷售合同或訂單，檢查商品控制權轉移相關的主要合同條款，評價德康農牧收入確認的會計政策是否符合企業會計準則的要求；
- 直接與客戶函證取得本年度交易金額的外部確認；
- 按抽樣標準將年內確認的收入與相關文件(包括銷售訂單、載有客戶確認收取產品的單據或銷售交貨單)進行比較；
- 通過檢查包含客戶收貨確認證據的銷售重量單據或銷售交貨單，抽樣評估於財務報告期末前後記錄的特定收入交易是否已於適當的財務報告期間確認；及
- 檢查於財務報告期間記錄並符合其他特定風險標準的與收入相關的手工會計分錄的相關文件。

獨立核數師報告

生物資產減值

請參閱財務報表附註三、(4)及附註三、(7)所述的會計政策及附註五、7及附註五、12。

關鍵審計事項

於2025年12月31日，德康農牧生物資產包含消耗性生物資產和生產性生物資產，賬面價值合計為人民幣6,899,870,240.05元，佔資產總額的29%。

德康農牧定期對生物資產進行檢查，有確鑿證據表明由於遭受自然災害、病蟲害、動物疫病侵襲或市場需求變化等原因，使消耗性生物資產的可變現淨值或生產性生物資產的可收回金額低於其賬面價值的，按照可變現淨值或可收回金額低於其賬面價值的差額，計提消耗性生物資產跌價準備或生產性生物資產減值準備。

生物資產的市場價格受週期性波動及動物疫病等影響較大，確定生物資產可變現淨值或可收回金額需要管理層作出重大判斷，考慮到生物資產對財務報表影響重大，我們將生物資產的減值識別為關鍵審計事項。

在審計中如何應對該事項

與評價生物資產減值相關的審計程序中主要包括以下程序：

- 了解及評價與生物資產減值相關的關鍵財務報告內部控制的設計和運行有效性；
- 評價德康農牧消耗性生物資產跌價準備和生產性生物資產減值準備計提政策是否符合企業會計準則的要求；
- 對年末生物資產實施抽樣監盤，檢查生物資產的年末存欄數量，觀察生物資產的狀況；
- 對管理層確認生物資產可變現淨值或可收回金額所涉及的重要假設進行評價，包括預計銷售價格、單位成本、銷售費用等；
- 基於德康農牧消耗性生物資產跌價準備計提政策、生產性生物資產減值準備計提政策和相關假設數據，檢查生物資產減值金額的計算準確性。

四、其他信息

德康農牧管理層對其他信息負責。其他信息包括德康農牧2025年年度報告中涵蓋的信息，但不包括財務報表和我們的審計報告。

我們對財務報表發表的審計意見不涵蓋其他信息，且在財務報表審計工作中，我們亦不對其他信息發表任何形式的鑑證結論。我們已經對構成其他信息的持續關連交易信息執行了鑑證工作，並單獨出具了鑑證結論，此結論包含在其他信息中。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中瞭解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。

基於我們已執行的工作，如果我們確定其他信息存在重大錯報，我們應當報告該事實。在這方面，我們無任何事項需要報告。

五、管理層和治理層對財務報表的責任

管理層負責按照企業會計準則的規定編製財務報表，使其實現公允反映，並設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編製財務報表時，管理層負責評估德康農牧的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項(如適用)，並運用持續經營假設，除非德康農牧計劃進行清算、終止運營或別無其他現實的選擇。

治理層負責監督德康農牧的財務報告過程。

六、註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

獨立核數師報告

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：

- (1) 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。
- (2) 了解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序，但目的並非對內部控制的有效性發表意見。
- (3) 評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。
- (4) 對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對德康農牧持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露；如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的信息。然而，未來的事項或情況可能導致德康農牧不能持續經營。
- (5) 評價財務報表的總體列報（包括披露）、結構和內容，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。
- (6) 就德康農牧中實體或業務活動的財務信息獲取充分、適當的審計證據，以對財務報表發表審計意見。我們負責指導、監督和執行集團審計，並對審計意見承擔全部責任。

我們與治理層就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

我們還就已遵守與獨立性相關的職業道德要求向治理層提供聲明，並與治理層溝通可能被合理認為影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及相關的防範措施（如適用）。

從與治理層溝通過的事項中，我們確定哪些事項對本期財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在審計報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數情形下，如果合理預期在審計報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在審計報告中溝通該事項。

畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）

中國註冊會計師

郭成專（項目合夥人）

中國北京

關玉鋒

2026年3月20日

合併資產負債表

	附註	2025年	2024年
資產			
流動資產：			
貨幣資金	五、1	4,589,389,894.60	4,727,221,757.59
交易性金融資產	五、2	151,208,630.14	741,647,837.75
衍生金融資產	五、3	51,970,039.34	94,950,800.00
應收賬款	五、4	44,019,055.29	11,420,800.66
預付款項	五、5	234,391,549.69	77,626,312.01
其他應收款	五、6	158,672,749.88	129,337,691.75
存貨	五、7	6,178,111,170.60	5,448,264,795.56
其他流動資產	五、8	120,533,401.47	83,529,831.02
流動資產合計		<u>11,528,296,491.01</u>	<u>11,313,999,826.34</u>
非流動資產：			
長期股權投資	五、9	33,303,813.83	10,219,410.00
固定資產	五、10	7,047,533,438.27	6,791,229,999.62
在建工程	五、11	632,184,957.67	614,693,027.10
生產性生物資產	五、12	1,484,116,469.79	1,172,733,103.33
使用權資產	五、13	2,240,615,346.05	2,182,092,760.63
無形資產	五、14	282,022,348.35	273,300,665.18
商譽	五、15	14,729,743.72	14,729,743.72
長期待攤費用	五、16	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	五、17	128,074,640.13	33,408,936.27
非流動資產合計		<u>11,926,180,539.04</u>	<u>11,155,059,293.35</u>
資產總計		<u>23,454,477,030.05</u>	<u>22,469,059,119.69</u>

合併資產負債表

	附註	2025年	2024年
負債和股東權益			
流動負債：			
短期借款	五、18	480,000,000.00	1,099,208,325.00
衍生金融負債	五、3	23,442,923.01	22,933,605.53
應付賬款	五、19	2,507,237,897.07	1,944,826,361.47
合同負債	五、20	105,034,041.70	83,966,177.28
應付職工薪酬	五、21	347,541,521.89	382,554,985.30
應交稅費	四、(4)	11,210,979.23	10,265,498.17
其他應付款	五、23	4,370,889,026.20	4,221,172,934.36
一年內到期的非流動負債	五、22	503,822,772.11	1,298,418,068.57
流動負債合計		8,349,179,161.21	9,063,345,955.68
非流動負債：			
長期借款	五、24	2,585,692,361.13	1,893,927,910.51
租賃負債	五、25	2,757,096,229.15	2,569,441,411.31
長期應付款	五、26	9,376,579.27	119,390,053.32
遞延收益	五、27	825,521,354.99	824,600,734.60
非流動負債合計		6,177,686,524.54	5,407,360,109.74
負債總計		14,526,865,685.75	14,470,706,065.42

合併資產負債表

	附註	2025年	2024年
股東權益：			
股本	五、28	388,875,636.00	388,875,636.00
資本公積	五、29	2,245,986,442.45	2,245,558,795.97
減：庫存股	五、30	108,110,464.50	—
其他綜合收益		(169,302.68)	—
盈餘公積	五、31	162,910,245.33	162,910,245.33
未分配利潤		<u>6,165,280,077.84</u>	<u>5,082,018,795.22</u>
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		<u>72,838,709.86</u>	<u>118,989,581.75</u>
股東權益合計		<u>8,927,611,344.30</u>	<u>7,998,353,054.27</u>
負債和股東權益總計		<u>23,454,477,030.05</u>	<u>22,469,059,119.69</u>

姚海龍

法定代表人
(簽名或蓋章)

蔣勇君

主管會計工作的公司負責人
(簽名或蓋章)

陳彥如

會計機構負責人
(簽名或蓋章)

(公司蓋章)

母公司資產負債表

	附註	2025年	2024年
資產			
流動資產			
貨幣資金	十四、1	3,617,753,978.78	3,523,772,073.95
交易性金融資產	十四、2	151,208,630.14	711,322,410.96
衍生金融資產	十四、3	50,783,879.34	94,950,800.00
預付款項		490,585.06	2,301,385.06
其他應收款	十四、4	6,251,442,235.04	4,628,734,944.86
存貨		1,329,865.57	1,147,926.84
其他流動資產		11,966.33	31,329.69
流動資產合計		10,073,021,140.26	8,962,260,871.36
非流動資產			
長期股權投資	十四、5	711,120,132.71	664,100,589.51
固定資產		15,009,530.73	6,343,074.32
在建工程		24,497,942.69	14,352,027.97
使用權資產		24,576,715.30	3,568,872.45
無形資產		6,289,558.06	5,884,730.22
其他非流動資產	十四、6	266,499,242.88	1,346,354,709.26
非流動資產合計		1,047,993,122.37	2,040,604,003.73
資產總計		11,121,014,262.63	11,002,864,875.09

母公司資產負債表

	附註	2025年	2024年
負債和股東權益			
流動負債			
短期借款	十四、7	450,000,000.00	999,208,325.00
衍生金融負債	十四、3	17,150,484.96	22,164,892.33
應付票據		300,000.00	—
應付職工薪酬		60,797,726.93	61,041,206.73
應交稅費	十四、8	1,192,157.12	1,034,368.25
其他應付款	十四、9	5,459,459,126.02	5,072,305,139.79
一年內到期的非流動負債		73,307,754.97	291,571,166.37
流動負債合計		6,062,207,250.00	6,447,325,098.47
非流動負債			
長期借款	十四、10	2,039,860,000.00	1,032,500,000.00
租賃負債		19,201,223.52	1,960,979.33
遞延收益		19,089,097.69	10,972,894.62
非流動負債合計		2,078,150,321.21	1,045,433,873.95
負債合計		8,140,357,571.21	7,492,758,972.42

母公司資產負債表

	附註	2025年	2024年
股東權益			
股本	五、28	388,875,636.00	388,875,636.00
資本公積	五、29	1,813,108,231.26	1,813,108,231.26
減：庫存股	五、30	108,110,464.50	—
盈餘公積	五、31	162,910,245.33	162,910,245.33
未分配利潤		723,873,043.33	1,145,211,790.08
股東權益合計		2,980,656,691.42	3,510,105,902.67
負債和股東權益總計		11,121,014,262.63	11,002,864,875.09

姚海龍
法定代表人
(簽名或蓋章)

蔣勇君
主管會計工作的公司負責人
(簽名或蓋章)

陳彥如
會計機構負責人
(簽名或蓋章)

(公司蓋章)

合併利潤表

	附註	2025年	2024年
營業收入	五、33	23,159,023,899.39	22,464,030,444.32
減：營業成本	五、33	19,976,478,805.93	17,292,457,846.75
税金及附加	五、34	38,979,443.06	31,464,309.88
銷售費用	五、35	103,384,930.54	101,454,961.37
管理費用	五、36	1,307,907,424.55	1,268,488,595.51
研發費用	五、37	277,215,161.25	275,331,422.26
財務費用	五、38	204,635,011.55	371,989,602.40
加：其他收益	五、39	101,657,004.41	122,255,416.93
投資收益	五、40	192,101,800.75	109,941,639.29
公允價值變動損失	五、41	(47,089,018.35)	(6,621,904.77)
信用減值轉回／(損失)	五、42	4,604,266.08	(12,357,413.06)
資產減值損失	五、43	(33,940,099.58)	(1,994,190.26)
資產處置收益		533,477.04	431,723.67
營業利潤		1,468,290,552.86	3,334,498,977.95
加：營業外收入	五、44	9,716,146.33	13,500,598.28
減：營業外支出	五、44	55,697,260.00	78,984,341.16
利潤總額		1,422,309,439.19	3,269,015,235.07
減：所得稅費用	五、45	697,916.77	88,288.28
淨利潤		1,421,611,522.42	3,268,926,946.79

合併利潤表

	附註	2025年	2024年
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
其他綜合收益的稅後淨額			
(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		(169,302.68)	—
(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		—	—
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
每股收益：			
(一) 基本每股收益	五、46	3.69	8.13
(二) 稀釋每股收益	五、46	3.69	8.13

母公司利潤表

	附註	2025年	2024年
營業收入	十四、11	22,205,439.43	30,347,128.13
減：營業成本	十四、11	3,927,676.41	23,611,835.53
税金及附加		426,362.48	1,102,763.06
銷售費用		3,813,800.52	2,316,237.14
管理費用	十四、12	276,342,697.18	254,579,073.39
研發費用	十四、13	57,232,623.20	78,287,061.62
財務淨收益	十四、14	(122,832,636.31)	(96,646,506.90)
加：其他收益		9,020,915.34	7,234,738.75
投資收益	十四、15	212,919,774.47	512,716,127.74
公允價值變動損失	十四、16	(48,344,152.95)	(5,716,333.83)
信用減值損失	十四、17	(47,355,370.56)	(4,610,123.59)
資產處置收益		—	781,871.34
營業(虧損)/利潤		(70,463,917.75)	277,502,944.70
加：營業外收入		1,034,764.09	359,638.02
減：營業外支出		1,921,520.69	101,880.66
(虧損)/利潤總額		(71,350,674.35)	277,760,702.06
減：所得稅費用		—	—
淨(虧損)/利潤		(71,350,674.35)	277,760,702.06
綜合收益總額		(71,350,674.35)	277,760,702.06

合併現金流量表

	附註	2025年	2024年
經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金		23,796,895,577.93	23,020,784,261.49
收到其他與經營活動有關的現金		<u>213,997,496.66</u>	<u>1,192,748,442.32</u>
經營活動現金流入小計		<u>24,010,893,074.59</u>	<u>24,213,532,703.81</u>
購買商品、接受勞務支付的現金		19,084,871,806.95	16,849,263,737.01
支付給職工以及為職工支付的現金		1,735,308,138.23	1,433,185,910.04
支付的各項稅費		44,732,096.63	38,974,507.21
支付其他與經營活動有關的現金		<u>615,309,563.95</u>	<u>530,305,979.84</u>
經營活動現金流出小計		<u>21,480,221,605.76</u>	<u>18,851,730,134.10</u>
經營活動產生的現金流量淨額	五、47	<u>2,530,671,468.83</u>	<u>5,361,802,569.71</u>

合併現金流量表

	附註	2025年	2024年
投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金		4,596,840,267.40	6,285,064,477.47
取得投資收益收到的現金		201,167,396.92	109,955,558.94
處置固定資產、無形資產和 其他長期資產收回的現金淨額		30,020,031.59	9,061,255.09
投資活動現金流入小計		4,828,027,695.91	6,404,081,291.50
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的 現金			
投資支付的現金		1,752,741,082.75	935,394,692.92
投資活動現金流出小計		4,042,150,000.00	7,026,000,000.00
投資活動現金流出小計		5,794,891,082.75	7,961,394,692.92
投資活動使用的現金流量淨額		(966,863,386.84)	(1,557,313,401.42)

合併現金流量表

	附註	2025年	2024年
籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		10,300,000.00	547,000,000.00
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金		10,300,000.00	547,000,000.00
取得借款收到的現金		6,197,206,415.99	5,560,201,007.42
籌資活動現金流入小計		6,207,506,415.99	6,107,201,007.42
償還債務支付的現金			
分配利潤或償付利息支付的現金		7,032,521,341.00	7,373,382,621.49
其中：子公司支付給少數股東的利潤		503,591,746.10	233,839,285.78
支付其他與籌資活動有關的現金		42,000,000.00	—
		393,044,704.93	364,806,479.15
籌資活動現金流出小計		7,929,157,792.03	7,972,028,386.42
籌資活動使用的現金流量淨額		(1,721,651,376.04)	(1,864,827,379.00)
匯率變動對現金及現金等價物的影響			
		(569,491.26)	7,460,724.44
現金及現金等價物淨(減少)/增加額	五、47	(158,412,785.31)	1,947,122,513.73
加：年初現金及現金等價物餘額	五、47	4,491,952,037.92	2,544,829,524.19
年末現金及現金等價物餘額	五、47	4,333,539,252.61	4,491,952,037.92

母公司現金流量表

	附註	2025年	2024年
經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金		28,465,330.28	38,029,555.31
收到其他與經營活動有關的現金		<u>2,093,033,329.67</u>	<u>3,288,861,515.10</u>
經營活動現金流入小計		<u>2,121,498,659.95</u>	<u>3,326,891,070.41</u>
購買商品、接受勞務支付的現金		72,416,294.66	139,267,654.34
支付給職工以及為職工支付的現金		221,685,869.34	152,672,288.98
支付的各項稅費		3,418,591.60	6,322,928.27
支付其他與經營活動有關的現金		<u>2,032,277,546.12</u>	<u>20,057,009.82</u>
經營活動現金流出小計		<u>2,329,798,301.72</u>	<u>318,319,881.41</u>
經營活動(使用)/產生的現金流量淨額	十四、18	<u>(208,299,641.77)</u>	<u>3,008,571,189.00</u>

母公司現金流量表

	附註	2025年	2024年
投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金		4,560,922,141.16	6,065,270,970.88
取得投資收益收到的現金		213,725,129.02	121,860,463.83
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		—	3,650,119.41
投資活動現金流入小計		<u>4,774,647,270.18</u>	<u>6,190,781,554.12</u>
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		25,753,127.20	13,042,302.44
投資支付的現金		4,010,000,000.00	6,980,000,000.00
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額		<u>47,824,897.75</u>	<u>101,610,000.00</u>
投資活動現金流出小計		<u>4,083,578,024.95</u>	<u>7,094,652,302.44</u>
投資活動產生/(使用)的現金流量淨額		<u>691,069,245.23</u>	<u>(903,870,748.32)</u>

母公司現金流量表

	附註	2025年	2024年
籌資活動產生的現金流量：			
取得借款收到的現金		6,055,999,820.00	4,168,208,325.00
籌資活動現金流入小計		6,055,999,820.00	4,168,208,325.00
償還債務支付的現金		5,819,297,033.00	4,964,851,229.38
分配利潤或償付利息支付的現金		411,098,928.98	123,521,333.81
支付其他與籌資活動有關的現金		114,413,260.49	2,847,856.41
籌資活動現金流出小計		6,344,809,222.47	5,091,220,419.60
籌資活動使用的現金流量淨額		(288,809,402.47)	(923,012,094.60)
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(402,858.03)	7,460,724.44
現金及現金等價物淨增加額	十四、18	193,557,342.96	1,189,149,070.52
加：年初現金及現金等價物餘額	十四、18	3,306,229,504.14	2,117,080,433.62
年末現金及現金等價物餘額	十四、18	3,499,786,847.10	3,306,229,504.14

合併股東權益變動表

附註	歸屬於母公司股東權益							少數股東權益	股東權益合計
	股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	小計		
2025年1月1日餘額	388,875,636.00	2,245,558,795.97	—	—	162,910,245.33	5,082,018,795.22	7,879,363,472.52	118,989,581.75	7,998,353,054.27
本年增加/(減少) 變動金額									
1. 綜合收益總額	—	—	—	(169,302.68)	—	1,433,249,355.02	1,433,080,052.34	(11,637,832.60)	1,421,442,219.74
2. 所有者投入和 減少資本									
— 所有者投入 資本	—	—	—	—	—	—	—	10,300,000.00	10,300,000.00
— 回購股份	五、30	—	—	108,110,464.50	—	—	(108,110,464.50)	—	(108,110,464.50)
— 收購少數股 東股權		—	—	427,646.48	—	—	—	427,646.48	(2,813,039.29)
3. 利潤分配									
— 對所有者的 分配	五、32	—	—	—	—	—	(349,988,072.40)	(349,988,072.40)	(42,000,000.00)
上述1至3小計		—	427,646.48	108,110,464.50	(169,302.68)	—	1,083,261,282.62	975,409,161.92	(46,150,871.89)
2025年12月31日 餘額	388,875,636.00	2,245,986,442.45	108,110,464.50	(169,302.68)	162,910,245.33	6,165,280,077.84	8,854,772,634.44	72,838,709.86	8,927,611,344.30

合併股東權益變動表

附註	歸屬於母公司股東權益							少數股東權益	所有者權益合計
	股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	小計		
2024年1月1日餘額	388,875,636.00	1,821,087,380.44	—	—	135,134,175.12	1,949,904,969.35	4,295,002,160.91	(94,147,983.74)	4,200,854,177.17
本年增加/(減少)變動金額									
1. 綜合收益總額	—	—	—	—	—	3,159,889,896.08	3,159,889,896.08	109,037,050.71	3,268,926,946.79
2. 所有者投入和減少資本									
— 所有者投入資本	—	422,117,864.38	—	—	—	—	422,117,864.38	124,882,135.62	547,000,000.00
— 其他	—	2,353,551.15	—	—	—	—	2,353,551.15	(20,781,620.84)	(18,428,069.69)
3. 利潤分配									
— 提取盈餘公積	—	—	—	—	27,776,070.21	(27,776,070.21)	—	—	—
上述1至3小計	—	424,471,415.53	—	—	27,776,070.21	3,132,113,825.87	3,584,361,311.61	213,137,565.49	3,797,498,877.10
2024年12月31日餘額	388,875,636.00	2,245,558,795.97	—	—	162,910,245.33	5,082,018,795.22	7,879,363,472.52	118,989,581.75	7,998,353,054.27

母公司股東權益變動表

	股本	資本公積	減：庫存股	盈餘公積	未分配利潤	所有者權益合計
2025年1月1日餘額	388,875,636.00	1,813,108,231.26	—	162,910,245.33	1,145,211,790.08	3,510,105,902.67
本年增加/(減少)變動金額						
1. 綜合收益總額	—	—	—	—	(71,350,674.35)	(71,350,674.35)
2. 所有者投入和減少資本						
— 回購股份	—	—	108,110,464.50	—	—	(108,110,464.50)
3. 利潤分配						
— 對所有者的分配	—	—	—	—	(349,988,072.40)	(349,988,072.40)
上述1至3小計	—	—	108,110,464.50	—	(421,338,746.75)	(529,449,211.25)
2025年12月31日餘額	388,875,636.00	1,813,108,231.26	108,110,464.50	162,910,245.33	723,873,043.33	2,980,656,691.42

	股本	資本公積	盈餘公積	未分配利潤	所有者權益合計
2024年1月1日餘額	388,875,636.00	1,813,108,231.26	135,134,175.12	895,227,158.23	3,232,345,200.61
本年增加/(減少)變動金額					
1. 綜合收益總額	—	—	—	277,760,702.06	277,760,702.06
2. 利潤分配					
— 提取盈餘公積	—	—	27,776,070.21	(27,776,070.21)	—
上述1至2小計	—	—	27,776,070.21	249,984,631.85	277,760,702.06
2024年12月31日餘額	388,875,636.00	1,813,108,231.26	162,910,245.33	1,145,211,790.08	3,510,105,902.67

一、公司基本情況

四川德康農牧食品集團股份有限公司(以下簡稱「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(以下簡稱「本集團」)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、原料及其他等輔助產品。

本財務報表已於2026年3月20日獲本公司管理層批准。

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) 遵循企業會計準則的聲明

本財務報表符合中華人民共和國財政部(以下簡稱「財政部」)頒佈的企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司2025年12月31日的合併財務狀況和財務狀況、2025年度的合併經營成果和經營成果及合併現金流量和現金流量。

此外，本財務報表的若干相關事項已根據香港《公司條例》的要求進行披露，亦符合適用香港聯合交易所有限公司證券上市規則披露規定。

(2) 會計年度

本集團的會計年度自公曆1月1日起至12月31日止。

(3) 記賬本位幣及列報貨幣

本公司的記賬本位幣為人民幣，編製財務報表採用的貨幣為人民幣。本公司及子公司選定記賬本位幣的依據是主要業務收支的計價和結算幣種。

財務報表附註

(以人民幣表示)

三、公司重要會計政策、會計估計

(1) 企業合併及合併財務報表

本集團取得對另一個或多個企業(或一組資產或淨資產)的控制權且其構成業務的,該交易或事項構成企業合併。企業合併分為同一控制下的企業合併和非同一控制下的企業合併。

對於非同一控制下的交易,購買方在判斷取得的資產組合等是否構成一項業務時,將考慮是否選擇採用「集中度測試」的簡化判斷方式。如果該組合通過集中度測試,則判斷為不構成業務。如果該組合未通過集中度測試,仍應按照業務條件進行判斷。

當本集團取得了不構成業務的一組資產或淨資產時,應將購買成本按購買日所取得各項可辨認資產、負債的相對公允價值基礎進行分配,不按照以下企業合併的會計處理方法進行處理。

(a) 同一控制下的企業合併

參與合併的企業在合併前後均受同一方或相同的多方最終控制且該控制並非暫時性的,為同一控制下的企業合併。合併方在企業合併中取得的資產和負債,按照合併日在最終控制方合併財務報表中的賬面價值計量。取得的淨資產賬面價值份額與支付的合併對價賬面價值(或發行股份面值總額)的差額,調整資本公積中的資本溢價;資本公積中的資本溢價不足沖減的,依次沖減盈餘公積和未分配利潤。為進行企業合併發生的直接相關費用,於發生時計入當期損益。合併日為合併方實際取得對被合併方控制權的日期。

(b) 非同一控制下的企業合併

參與合併的各方在合併前後不受同一方或相同的多方最終控制的,為非同一控制下的企業合併。本集團作為購買方,為取得被購買方控制權而付出的資產(包括購買日之前所持有的被購買方的股權)、發生或承擔的負債以及發行的權益性證券在購買日的公允價值之和,減去合併中取得的被購買方可辨認淨資產於購買日公允價值份額的差額,在考慮相關遞延所得稅影響之後,如為正數則確認為商譽;如為負數則計入當期損益。本集團為進行企業合併發生的各項直接費用計入當期損益。本集團在購買日按公允價值確認所取得的被購買方符合確認條件的各項可辨認資產、負債及或有負債。購買日是指購買方實際取得對被購買方控制權的日期。

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(1) 企業合併及合併財務報表一續

(c) 合併財務報表

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎予以確定，包括本公司及本公司的子公司。控制，是指本集團擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。子公司的財務狀況、經營成果和現金流量由控制開始日起至控制結束日止包含於合併財務報表中。

對於通過同一控制下企業合併取得的子公司，在編製合併當期財務報表時，以被合併子公司的各項資產、負債在最終控制方財務報表中的賬面價值為基礎，視同被合併子公司在本公司最終控制方對其開始實施控制時納入本公司合併範圍，並對合併財務報表的期初數以及前期比較報表進行相應調整。

對於通過非同一控制下企業合併取得的子公司，在編製合併當期財務報表時，以購買日確定的被購買子公司各項可辨認資產、負債的公允價值為基礎自購買日起將被購買子公司納入本公司合併範圍。

合併時所有集團內部交易及餘額，包括未實現內部交易損益均已抵銷。集團內部交易發生的未實現損失，有證據表明該損失是相關資產減值損失的，則全額確認該損失。

不喪失控制權情況下，少數股東權益發生變化作為權益性交易。

本集團喪失對原有子公司控制權時，由此產生的任何處置收益或損失，計入喪失控制權當期的投資收益。

(2) 外幣折算

本集團收到投資者以外幣投入資本時按當日即期匯率折合為人民幣，其他外幣交易在初始確認時按交易發生日的即期匯率的近似匯率折合為人民幣。

於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用該日的即期匯率折算。除與購建符合資本化條件資產有關的專門借款本金和利息的匯兌差額(參見附註三、(20))外，其他匯兌差額計入當期損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，仍採用交易發生日的即期匯率折算。

財務報表附註

(以人民幣表示)

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(2) 外幣折算一續

對境外經營的財務報表進行折算時，資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算，股東權益項目中除未分配利潤及其他綜合收益中的外幣財務報表折算差額項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算。利潤表中的收入和費用項目，採用交易發生日的即期匯率的近似匯率折算。按照上述折算產生的外幣財務報表折算差額，在其他綜合收益中列示。處置境外經營時，相關的外幣財務報表折算差額自其他綜合收益轉入處置當期損益。

(3) 現金和現金等價物

現金和現金等價物包括庫存現金、可以隨時用於支付的存款以及持有期限短、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

(4) 存貨

(a) 存貨的分類

存貨主要包括原材料、庫存商品、消耗性生物資產、低值易耗品和包裝物等。

(b) 取得和發出的計價方法

本集團在取得主要原材料、低值易耗品及包裝物等時，按實際成本進行初始計量，包括採購成本、加工成本和其他成本等。主要原料發出時，按加權平均法計算確定。

消耗性生物資產包括仔豬、保育豬、育肥豬、商品雞、雞蛋、雞苗及其他。

生豬及家禽類消耗性生物資產的成本包括其達到可出售狀態前發生的飼料費、人工費、應分攤的固定資產折舊費及其他應分攤的間接費用等。

仔豬、雞蛋、雞苗成本包括種畜的折舊費用、飼養費用以及仔豬、雞苗自身的飼養費用；保育豬成本包括仔豬成本及本階段所耗用的飼養成本；育肥豬、商品雞成本包括保育豬、雞苗成本及本階段所耗用的飼養成本。

消耗性生物資產在收穫或出售時，採用加權平均法按賬面價值結轉成本。消耗性生物資產採用分批法結轉成本。

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(4) 存貨一續

(c) 存貨可變現淨值的確定依據及存貨跌價準備的確認標準和計提方法

資產負債表日，存貨按成本與可變現淨值孰低計量。存貨成本高於其可變現淨值的差額，計提存貨跌價準備，計入當期損益。為生產用而持有的材料，其可變現淨值根據其生產的產成品可變現淨值為基礎確定。對於消耗性生物資產，有確鑿證據表明由於遭受自然災害、病蟲害、動物疫病侵襲或市場需求變化等原因，使消耗性生物資產的可變現淨值低於其賬面價值的，按照可變現淨值低於其賬面價值的差額，計提消耗性生物資產跌價準備，計入當期損益。期末通常按照單個存貨項目計提存貨跌價準備；以前減記存貨價值的影響因素已經消失的，減記的金額予以恢復，並在原已計提的存貨跌價準備金額內轉回，轉回的金額計入當期損益。

(5) 長期股權投資

(a) 對子公司的投資

在本公司個別財務報表中，對子公司的長期股權投資的投資成本按以下原則進行初始計量：

- 對於同一控制下的企業合併形成的對子公司的長期股權投資，本公司按照合併日取得的被合併方股東權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本。長期股權投資初始投資成本與支付對價賬面價值之間的差額，調整資本公積中的資本溢價；資本公積中的資本溢價不足沖減時，依次沖減盈餘公積和未分配利潤。
- 對於非同一控制下企業合併形成的對子公司的長期股權投資，本公司按照購買日取得對被購買方的控制權而付出的資產、發生或承擔的負債以及發行的權益性證券的公允價值，作為該投資的初始投資成本。
- 對於通過企業合併以外的其他方式形成的對子公司的長期股權投資，在初始確認時，按照實際支付的購買價款作為初始投資成本。

在個別財務報表中，本公司採用成本法對子公司的長期股權投資進行後續計量，本公司按照應享有子公司宣告分派的現金股利或利潤確認當期投資收益。

財務報表附註

(以人民幣表示)

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(5) 長期股權投資一續

(b) 對合營企業和聯營企業的投資

合營企業指本集團與其他合營方共同控制且僅對其淨資產享有權利的一項安排。聯營企業指本集團能夠對其施加重大影響的企業。

對於以支付現金取得的長期股權投資，本集團按照實際支付的購買價款作為初始投資成本。

後續計量時，對合營企業和聯營企業的長期股權投資採用權益法核算，除非投資符合持有待售的條件。

取得對合營企業和聯營企業投資後，本集團按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益和其他綜合收益的份額，分別確認投資損益和其他綜合收益並調整長期股權投資的賬面價值；按照被投資單位宣告分派的利潤或現金股利計算應分得的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值。

本集團與聯營企業及合營企業之間內部交易產生的未實現損益按照應享有的比例計算歸屬於本集團的部分，在權益法核算時予以抵銷。內部交易產生的未實現損失，有證據表明該損失是相關資產減值損失的，則全額確認該損失。

本集團對合營企業或聯營企業發生的淨虧損，除本集團負有承擔額外損失義務外，以長期股權投資的賬面價值以及其他實質上構成對合營企業或聯營企業淨投資的長期權益減記至零為限。合營企業或聯營企業以後實現淨利潤的，本集團在收益分享額彌補未確認的虧損分擔額後，恢復確認收益分享額。

(6) 固定資產及在建工程

外購固定資產的初始成本包括購買價款、相關稅費以及使該資產達到預定可使用狀態前所發生的可歸屬於該項資產的支出。自行建造固定資產的初始成本包括工程用物資、直接人工、符合資本化條件的借款費用(參見附註三、(20))和使該項資產達到預定可使用狀態前所發生的必要支出。

在建工程於達到預定可使用狀態時轉入固定資產。在建工程不計提折舊。

企業將固定資產達到預定可使用狀態前產出的產品或副產品對外銷售，按照《企業會計準則第14號—收入》、《企業會計準則第1號—存貨》等規定，對相關的收入和成本分別進行會計處理，計入當期損益。

三、公司重要會計政策、會計估計—續

(6) 固定資產及在建工程—續

對於固定資產的後續支出，包括與更換固定資產某組成部分相關的支出，在與支出相關的經濟利益很可能流入本集團時資本化計入固定資產成本，同時將被替換部分的賬面價值扣除；與固定資產日常維護相關的支出在發生時計入當期損益。

本集團將固定資產的成本扣除預計淨殘值和累計減值準備後在其使用壽命內按年限平均法計提折舊，除非固定資產符合持有待售的條件，各類固定資產的使用壽命、殘值率和折舊率分別為：

	使用壽命	殘值率	折舊率
房屋及構築物	20-40年	5%	2.38%-4.75%
機器設備	10-15年	3%	6.47%-9.70%
運輸設備	3-5年	3%	19.40%-32.33%
其他固定資產	3-5年	1%-3%	19.40%-33.00%

本集團至少在每年年度終了對固定資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核。

(7) 生物資產

本集團生物資產包括：消耗性生物資產、生產性生物資產。

消耗性生物資產包括仔豬、保育豬、育肥豬、商品雞、雞蛋、雞苗及其他，消耗性生物資產在存貨(參見附註三、(4))中核算。

生產性生物資產包括種公豬、種母豬、後備母豬、後備公豬、未成熟及成熟種雞等。

生產性生物資產按照成本進行初始計量。外購的生產性生物資產的成本包括購買價、相關稅費、運輸費、保險費及可直接歸屬於購買該資產的其他支出。自行繁育的生產性生物資產，成本包括其達到預定生產經營目的前發生的飼料費、人工費、應分攤的固定資產折舊費、成熟的生產性生物資產折舊費及其他應分攤的間接費用等。

成熟的生產性生物資產的後續飼料費、人工費及其折舊費等支出歸集計入仔豬、雞蛋成本。

本集團按照規定對生產性生物資產計提折舊，根據生產性生物資產的性質、實際使用情況和有關的經濟利益的預期實現方式，確定其使用壽命和預計淨殘值，並在年度終了，對生產性生物資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核，如與原估計數存在差異的，作為會計估計變更，進行調整。

財務報表附註

(以人民幣表示)

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(7) 生物資產一續

種豬以外的生產性生物資產的折舊採用工作量法計算，種豬折舊方法採用直線法。本集團成熟種豬的預計使用壽命、預計淨殘值列示如下：

	使用壽命	預計淨殘值率
成熟種豬	2.5年	30%

本集團於每年年度終了對生產性生物資產進行檢查，有確鑿證據表明由於遭受自然災害、病蟲害、動物疫病侵襲或市場需求變化等原因，使生產性生物資產可收回金額低於其賬面價值的，按照可收回金額低於賬面價值的差額計提生產性生物資產減值準備。

生產性生物資產減值準備一經計提，以後不再轉回。

生產性生物資產改變用途時，按照改變用途時的賬面價值確認轉出成本。

(8) 租賃

在合同開始日，本集團評估合同是否為租賃或者包含租賃。如果合同中一方讓渡了在一定期間內控制一項或多項已識別資產使用的權利以換取對價，則該合同為租賃或者包含租賃。

合同中同時包含多項單獨租賃的，承租人和出租人將合同予以分拆，並分別各項單獨租賃進行會計處理。合同中同時包含租賃和非租賃部分的，承租人和出租人將租賃和非租賃部分進行分拆。

(a) 本集團作為承租人

在租賃期開始日，本集團對租賃確認使用權資產和租賃負債。

本集團使用直線法對使用權資產計提折舊。對能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，本集團在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊。否則，租賃資產在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。

租賃負債按照租賃期開始日尚未支付的租賃付款額的現值進行初始計量，折現率為租賃內含利率。無法確定租賃內含利率的，採用本集團增量借款利率作為折現率。

本集團按照固定的週期性利率計算租賃負債在租賃期內各期間的利息費用，並計入當期損益或相關資產成本。未納入租賃負債計量的可變租賃付款額在實際發生時計入當期損益或相關資產成本。

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(8) 租賃一續

(a) 本集團作為承租人一續

租賃期開始日後，發生下列情形的，本集團按照變動後租賃付款額的現值重新計量租賃負債：

- 根據擔保餘值預計的應付金額發生變動；
- 用於確定租賃付款額的指數或比率發生變動；
- 本集團對購買選擇權、續租選擇權或終止租賃選擇權的評估結果發生變化，或續租選擇權或終止租賃選擇權的實際行使情況與原評估結果不一致。

在對租賃負債進行重新計量時，本集團相應調整使用權資產的賬面價值。使用權資產的賬面價值已調減至零，但租賃負債仍需進一步調減的，本集團將剩餘金額計入當期損益。

本集團已選擇對短期租賃(租賃期不超過12個月的租賃)和低價值資產租賃不確認使用權資產和租賃負債，並將相關的租賃付款額在租賃期內各個期間按照直線計入當期損益或相關資產成本。

(9) 無形資產

對於使用壽命有限的無形資產，本集團將無形資產的成本扣除預計淨殘值和累計減值準備後按直線法在預計使用壽命期內攤銷，除非該無形資產符合持有待售的條件。各項無形資產的攤銷年限分別為：

	攤銷年限
軟件使用權	3-10年
土地使用權	根據權證使用期限攤銷

本集團至少在每年年度終了對使用壽命有限的無形資產的使用壽命及攤銷方法進行覆核。

本集團內部研究開發項目的支出分為研究階段支出和開發階段支出。研究階段的支出，於發生時計入當期損益。開發階段的支出，如果開發形成的某項產品或工序等在技術和商業上可行，而且本集團有充足的資源和意向完成開發工作，並且開發階段支出能夠可靠計量，則開發階段的支出便會予以資本化。

企業對於研發過程中產出的產品或副產品對外銷售，按照《企業會計準則第14號—收入》、《企業會計準則第1號—存貨》等規定，對相關的收入和成本分別進行會計處理，計入當期損益。

財務報表附註

(以人民幣表示)

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(10) 商譽

因非同一控制下企業合併形成的商譽，其初始成本是合併成本大於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額。

本集團對商譽不攤銷，以成本減累計減值準備(參見附註三、(13)(b))在資產負債表內列示。

(11) 長期待攤費用

本集團將已發生且受益期在一年以上的各項費用確認為長期待攤費用。

長期待攤費用在受益期限內平均攤銷。各項目的攤銷年限分別為：

	攤銷年限
租賃資產改良支出	3-10年

(12) 金融工具

本集團的金融工具包括貨幣資金、除長期股權投資(參見附註三、(5))以外的股權投資、應收款項、交易性金融資產、衍生金融工具、應付款項、借款及實收資本等。

(a) 金融資產及金融負債的確認和初始計量

金融資產和金融負債在本集團成為相關金融工具合同條款的一方時，於資產負債表內確認。

在初始確認時，金融資產及金融負債以公允價值計量。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債，相關交易費用直接計入當期損益；對於其他類別的金融資產或金融負債，相關交易費用計入初始確認金額。對於未包含重大融資成分或不考慮不超過一年的合同中的融資成分的應收賬款，本集團按照根據附註三、(18)會計政策確定的交易價格進行初始計量。

(b) 金融資產的分類和後續計量

(i) 本集團金融資產的分類

本集團通常根據管理金融資產的業務模式和金融資產的合同現金流量特徵，在初始確認時將金融資產分為不同類別：以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

除非本集團改變管理金融資產的業務模式，在此情形下，所有受影響的相關金融資產在業務模式發生變更後的首個報告期間的第一天進行重分類，否則金融資產在初始確認後不得進行重分類。

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(12) 金融工具一續

(b) 金融資產的分類和後續計量一續

(i) 本集團金融資產的分類一續

本集團將同時符合下列條件且未被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，分類為以攤餘成本計量的金融資產：

- 本集團管理該金融資產的業務模式是以收取合同現金流量為目標；
- 該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。

本集團將同時符合下列條件且未被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產：

- 本集團管理該金融資產的業務模式既以收取合同現金流量為目標又以出售該金融資產為目標；
- 該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。

對於非交易性權益工具投資，本集團可在初始確認時將其不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。該指定在單項投資的基礎上作出，且相關投資從發行者的角度符合權益工具的定義。

除上述以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產外，本集團將其餘所有的金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

管理金融資產的業務模式，是指本集團如何管理金融資產以產生現金流量。業務模式決定本集團所管理金融資產現金流量的來源是收取合同現金流量、出售金融資產還是兩者兼有。本集團以客觀事實為依據、以關鍵管理人員決定的對金融資產進行管理的特定業務目標為基礎，確定管理金融資產的業務模式。

本集團對金融資產的合同現金流量特徵進行評估，以確定相關金融資產在特定日期產生的合同現金流量是否僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。其中，本金是指金融資產在初始確認時的公允價值；利息包括對貨幣時間價值、與特定時期未償付本金金額相關的信用風險、以及其他基本借貸風險、成本和利潤的對價。此外，本集團對可能導致金融資產合同現金流量的時間分佈或金額發生變更的合同條款進行評估，以確定其是否滿足上述合同現金流量特徵的要求。

財務報表附註

(以人民幣表示)

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(12) 金融工具一續

(b) 金融資產的分類和後續計量一續

(ii) 本集團金融資產的後續計量

— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

初始確認後，對於該類金融資產以公允價值進行後續計量，產生的利得或損失(包括利息和股利收入)計入當期損益，除非該金融資產屬於套期關係的一部分。

— 以攤餘成本計量的金融資產

初始確認後，對於該類金融資產採用實際利率法以攤餘成本計量。以攤餘成本計量且不屬於任何套期關係的一部分的金融資產所產生的利得或損失，在終止確認、按照實際利率法攤銷或確認減值時，計入當期損益。

— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資

初始確認後，對於該類金融資產以公允價值進行後續計量。採用實際利率法計算的利息、減值損失或利得及匯兌損益計入當期損益，其他利得或損失計入其他綜合收益。終止確認時，將之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入當期損益。

— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資

初始確認後，對於該類金融資產以公允價值進行後續計量。股利收入計入損益，其他利得或損失計入其他綜合收益。終止確認時，將之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(12) 金融工具一續

(c) 金融負債的分類和後續計量

本集團將金融負債分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、財務擔保負債及以攤餘成本計量的金融負債。

— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

該類金融負債包括交易性金融負債(含屬於金融負債的衍生工具)和指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

初始確認後，對於該類金融負債以公允價值進行後續計量，除與套期會計有關外，產生的利得或損失計入當期損益。

— 以攤餘成本計量的金融負債

初始確認後，對於該類金融負債採用實際利率法以攤餘成本計量。

(d) 抵銷

金融資產和金融負債在資產負債表內分別列示，沒有相互抵銷。但是，同時滿足下列條件的，以相互抵銷後的淨額在資產負債表內列示：

- 本集團具有抵銷已確認金額的法定權利，且該種法定權利是當前可執行的；
- 本集團計劃以淨額結算，或同時變現該金融資產和清償該金融負債。

(e) 金融資產和金融負債的終止確認

滿足下列條件之一時，本集團終止確認該金融資產：

- 收取該金融資產現金流量的合同權利終止；
- 該金融資產已轉移，且本集團將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方；
- 該金融資產已轉移，雖然本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是未保留對該金融資產的控制。

財務報表附註

(以人民幣表示)

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(12) 金融工具一續

(e) 金融資產和金融負債的終止確認一續

金融資產轉移整體滿足終止確認條件的，本集團將下列兩項金額的差額計入當期損益：

- 被轉移金融資產在終止確認日的賬面價值；
- 因轉移金融資產而收到的對價，與原直接計入其他綜合收益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額(涉及轉移的金融資產為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資)之和。

金融負債(或其一部分)的現時義務已經解除的，本集團終止確認該金融負債(或該部分金融負債)。

(13) 資產減值準備

除附註三、(4)中涉及的資產減值外，其他資產的減值按下述原則處理：

(a) 金融工具的減值

本集團以預期信用損失為基礎，對下列項目進行減值會計處理並確認損失準備：

- 以攤餘成本計量的金融資產。

預期信用損失的計量

預期信用損失，是指以發生違約的風險為權重的金融工具信用損失的加權平均值。信用損失，是指本集團按照原實際利率折現的、根據合同應收的所有合同現金流量與預期收取的所有現金流量之間的差額，即全部現金短缺的現值。

在計量預期信用損失時，本集團需考慮的最長期限為企業面臨信用風險的最長合同期限(包括考慮續約選擇權)。

整個存續期預期信用損失，是指因金融工具整個預計存續期內所有可能發生的違約事件而導致的預期信用損失。

未來12個月內預期信用損失，是指因資產負債表日後12個月內(若金融工具的預計存續期少於12個月，則為預計存續期)可能發生的金融工具違約事件而導致的預期信用損失，是整個存續期預期信用損失的一部分。

對於應收賬款，本集團始終按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備。本集團基於歷史信用損失經驗、使用準備矩陣計算上述金融資產的預期信用損失，相關歷史經驗根據資產負債表日債務人的特定因素、以及對當前狀況和未來經濟狀況預測的評估進行調整。

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(13) 資產減值準備一續

(a) 金融工具的減值一續

預期信用損失的計量一續

除應收賬款外，本集團對滿足下列情形的金融工具按照相當於未來12個月內預期信用損失的金額計量其損失準備，對其他金融工具按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備：

- 該金融工具在資產負債表日只具有較低的信用風險；或
- 該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加。

具有較低的信用風險

如果金融工具的違約風險較低，借款人在短期內履行其合同現金流量義務的能力很強，並且即便較長時期內經濟形勢和經營環境存在不利變化但未必一定降低借款人履行其合同現金流量義務的能力，該金融工具被視為具有較低的信用風險。

信用風險顯著增加

本集團通過比較金融工具在資產負債表日發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以評估金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。

在確定信用風險自初始確認後是否顯著增加時，本集團考慮無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。本集團考慮的信息包括：

- 債務人未能按合同到期日支付本金和利息的情況；
- 已發生的或預期的金融工具的外部或內部信用評級(如有)的嚴重惡化；
- 已發生的或預期的債務人經營成果的嚴重惡化；
- 現存的或預期的技術、市場、經濟或法律環境變化，並將對債務人對本集團的還款能力產生重大不利影響。

如果逾期超過30日，本集團確定金融工具的信用風險已經顯著增加。

財務報表附註

(以人民幣表示)

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(13) 資產減值準備一續

(a) 金融工具的減值一續

已發生信用減值的金融資產

本集團在資產負債表日評估以攤餘成本計量的金融資產是否已發生信用減值。當對金融資產預期未來現金流量具有不利影響的一項或多項事件發生時，該金融資產成為已發生信用減值的金融資產。金融資產已發生信用減值的證據包括下列可觀察信息：

- 發行方或債務人發生重大財務困難；
- 債務人違反合同，如償付利息或本金違約或逾期等；
- 本集團出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人在任何其他情況下都不會做出的讓步；
- 債務人很可能破產或進行其他財務重組；
- 發行方或債務人財務困難導致該金融資產的活躍市場消失。

預期信用損失準備的列報

為反映金融工具的信用風險自初始確認後的變化，本集團在每個資產負債表日重新計量預期信用損失，由此形成的損失準備的增加或轉回金額，應當作為減值損失或利得計入當期損益。對於以攤餘成本計量的金融資產，損失準備抵減該金融資產在資產負債表中列示的賬面價值。

核銷

如果本集團不再合理預期金融資產合同現金流量能夠全部或部分收回，則直接減記該金融資產的賬面餘額。這種減記構成相關金融資產的終止確認。這種情況通常發生在本集團確定債務人沒有資產或收入來源可產生足夠的現金流量以償還將被減記的金額。但是，被減記的金融資產仍可能受到本集團催收到期款項相關執行活動的影響。

已減記的金融資產以後又收回的，作為減值損失的轉回計入收回當期的損益。

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(13) 資產減值準備一續

(b) 其他資產的減值

本集團在資產負債表日根據內部及外部信息以確定下列資產是否存在減值的跡象，包括：

- 固定資產
- 在建工程
- 生產性生物資產
- 使用權資產
- 無形資產
- 商譽
- 長期待攤費用
- 長期股權投資等

本集團對存在減值跡象的資產進行減值測試，估計資產的可收回金額。此外，無論是否存在減值跡象，本集團於每年年度終了對商譽估計其可收回金額。本集團依據相關資產組或者資產組組合能夠從企業合併的協同效應中的受益情況分攤商譽賬面價值，並在此基礎上進行商譽減值測試。

資產組由創造現金流入相關的資產組成，是可以認定的最小資產組合，其產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組。

可收回金額是指資產(或資產組、資產組組合，下同)的公允價值(參見附註三、(14))減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者。

資產預計未來現金流量的現值，按照資產在持續使用過程中和最終處置時所產生的預計未來現金流量，選擇恰當的稅前折現率對其進行折現後的金額加以確定。

財務報表附註

(以人民幣表示)

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(13) 資產減值準備一續

(b) 其他資產的減值一續

可收回金額的估計結果表明，資產的可收回金額低於其賬面價值的，資產的賬面價值會減記至可收回金額，減記的金額確認為資產減值損失，計入當期損益，同時計提相應的資產減值準備。與資產組或者資產組組合相關的減值損失，先抵減分攤至該資產組或者資產組組合中商譽的賬面價值，再根據資產組或者資產組組合中除商譽之外的其他各項資產的賬面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的賬面價值，但抵減後的各資產的賬面價值不得低於該資產的公允價值減去處置費用後的淨額(如可確定的)、該資產預計未來現金流量的現值(如可確定的)和零三者之中最高者。

資產減值損失一經確認，在以後會計期間不會轉回。

(14) 公允價值的計量

本集團按下述原則計量公允價值：

公允價值是指市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。

本集團估計公允價值時，考慮市場參與者在計量日對相關資產或負債進行定價時考慮的特徵(包括資產狀況及所在位置、對資產出售或者使用的限制等)，並採用在當前情況下適用並且有足夠可利用數據和其他信息支持的估值技術。使用的估值技術主要包括市場法、收益法和成本法。

(15) 職工薪酬

(a) 短期薪酬

本集團在職工提供服務的會計期間，將實際發生或按規定的基準和比例計提的職工工資、獎金、醫療保險費和工傷保險費等社會保險費和住房公積金，確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

(b) 離職後福利—設定提存計劃

本集團所參與的設定提存計劃是按照中國有關法規要求，本集團職工參加的由政府機構設立管理的社會保障體系中的基本養老保險。基本養老保險的繳費金額按國家規定的基準和比例計算。本集團在職工提供服務的會計期間，將應繳存的金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(15) 職工薪酬一續

(c) 辭退福利

本集團在職工勞動合同到期之前解除與職工的勞動關係，或者為鼓勵職工自願接受裁減而提出給予補償的建議，在下列兩者孰早日，確認辭退福利產生的負債，同時計入當期損益：

- 本集團不能單方面撤回解除勞動關係計劃或裁減建議所提供的辭退福利時；
- 本集團有詳細、正式的涉及支付辭退福利的重組計劃；並且，該重組計劃已開始實施，或已向受其影響的各方通告了該計劃的主要內容，從而使各方形成了對本集團將實施重組的合理預期時。

(16) 所得稅

除因企業合併和直接計入股東權益(包括其他綜合收益)的交易或者事項產生的所得稅外，本集團將當期所得稅和遞延所得稅計入當期損益。

當期所得稅是按本年度應稅所得額，根據稅法規定的稅率計算的預期應交所得稅，加上以往年度應付所得稅的調整。

資產負債表日，如果本集團擁有以淨額結算的法定權利並且意圖以淨額結算或取得資產、清償負債同時進行，那麼當期所得稅資產及當期所得稅負債以抵銷後的淨額列示。

遞延所得稅資產與遞延所得稅負債分別根據可抵扣暫時性差異和應納稅暫時性差異確定。暫時性差異是指資產或負債的賬面價值與其計稅基礎之間的差額，包括能夠結轉以後年度的可抵扣虧損和稅款抵減。遞延所得稅資產的確認以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限。

如果單項交易不是企業合併，交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額(或可抵扣虧損)，且初始確認的資產和負債並未導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異，則該項交易中產生的暫時性差異不會產生遞延所得稅。商譽的初始確認導致的暫時性差異也不產生相關的遞延所得稅。

資產負債表日，本集團根據遞延所得稅資產和負債的預期收回或結算方式，依據已頒佈的稅法規定，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量該遞延所得稅資產和負債的賬面金額。

資產負債表日，本集團對遞延所得稅資產的賬面價值進行覆核。如果未來期間很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，則減記遞延所得稅資產的賬面價值。在很可能獲得足夠的應納稅所得額時，減記的金額予以轉回。

財務報表附註

(以人民幣表示)

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(16) 所得稅一續

資產負債表日，遞延所得稅資產及遞延所得稅負債在同時滿足以下條件時以抵銷後的淨額列示：

- 納稅主體擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利；
- 並且遞延所得稅資產及遞延所得稅負債是與同一稅收徵管部門對同一納稅主體徵收的所得稅相關或者是對不同的納稅主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得稅資產及負債轉回的期間內，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期所得稅資產和負債或是同時取得資產、清償負債。

(17) 預計負債

如果與或有事項相關的義務是本集團承擔的現時義務，且該義務的履行很可能會導致經濟利益流出本集團，以及有關金額能夠可靠地計量，則本集團會確認預計負債。對於貨幣時間價值影響重大的，預計負債以預計未來現金流量折現後的金額確定。

(18) 收入確認

收入是本集團在日常活動中形成的、會導致股東權益增加且與所有者投入資本無關的經濟利益的總流入。

本集團在履行了合同中的履約義務，即在客戶取得相關商品或服務的控制權時，確認收入。

合同中包含兩項或多項履約義務的，本集團在合同開始日，按照各單項履約義務所承諾商品或服務的單獨售價的相對比例，將交易價格分攤至各單項履約義務，按照分攤至各單項履約義務的交易價格計量收入。

交易價格是本集團因向客戶轉讓商品或服務而預期有權收取的對價金額，不包括代第三方收取的款項。本集團確認的交易價格不超過在相關不確定性消除時累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額。

滿足下列條件之一時，本集團屬於在某一時段內履行履約義務，否則，屬於在某一時點履行履約義務：

- 客戶在本集團履約的同時即取得並消耗本集團履約所帶來的經濟利益；
- 客戶能夠控制本集團履約過程中在建的商品；
- 本集團履約過程中所產出的商品具有不可替代用途，且本集團在整個合同期間內有權就累計至今已完成的履約部分收取款項。

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(18) 收入確認一續

本集團擁有的、無條件(僅取決於時間流逝)向客戶收取對價的權利作為應收款項列示。本集團已收或應收客戶對價而應向客戶轉讓商品或服務的義務作為合同負債列示。

與本集團取得收入的主要活動相關的具體會計政策描述如下：

— 銷售生豬及家禽：銷售養殖產品通常為客戶自提方式。按照合同約定方式過磅交付商品，客戶取得相關商品控制權後，公司按照磅碼單上的重量和約定的單價計算的金額確認銷售收入。

(19) 政府補助

政府補助在能夠滿足政府補助所附條件，並能夠收到時，予以確認。

政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量。

與資產相關的政府補助，本集團將其確認為遞延收益，並在相關資產使用壽命內按照合理、系統的方法分期計入其他收益或營業外收入。與收益相關的政府補助，如果用於補償本集團以後期間的相關成本費用或損失的，本集團將其確認為遞延收益，並在確認相關成本費用或損失的期間，計入其他收益或營業外收入；否則直接計入其他收益或營業外收入。

(20) 借款費用

本集團發生的可直接歸屬於符合資本化條件的資產的購建的借款費用，予以資本化並計入相關資產的成本，其他借款費用均於發生當期確認為財務費用。

在資本化期間內，本集團按照下列方法確定每一會計期間的利息資本化金額(包括折價或溢價的攤銷)：

- 對於為購建符合資本化條件的資產而借入的專門借款，本集團以專門借款按實際利率計算的當期利息費用，減去將尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額確定專門借款應予資本化的利息金額。
- 對於為購建或者生產符合資本化條件的資產而佔用的一般借款，本集團根據累計資產支出超過專門借款部分的資產支出的加權平均數乘以所佔用一般借款的資本化率，計算確定一般借款應予資本化的利息金額。資本化率是根據一般借款加權平均的實際利率計算確定。

財務報表附註

(以人民幣表示)

三、公司重要會計政策、會計估計一續

(21) 股利分配

資產負債表日後，經審議批准的利潤分配方案中擬分配的股利或利潤，不確認為資產負債表日的負債，在附註中單獨披露。

(22) 關聯方

一方控制、共同控制另一方或對另一方施加重大影響，以及兩方或兩方以上同受一方控制、共同控制的，構成關聯方。關聯方可為個人或企業。僅僅同受國家控制而不存在其他關聯方關係的企業，不構成關聯方。

(23) 分部報告

本集團以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確定經營分部。如果兩個或多個經營分部存在相似經濟特徵且同時在各單項產品或勞務的性質、生產過程的性質、產品或勞務的客戶類型、銷售產品或提供勞務的方式、生產產品及提供勞務受法律及行政法規的影響等方面具有相同或相似性的，可以合併為一個經營分部。本集團以經營分部為基礎考慮重要性原則後確定報告分部。

本集團在編製分部報告時，分部間交易收入按實際交易價格為基礎計量。編製分部報告所採用的會計政策與編製本集團財務報表所採用的會計政策一致。

(24) 主要會計估計及判斷

編製財務報表時，本集團管理層需要運用估計和假設，這些估計和假設會對會計政策的應用及資產、負債、收入及費用的金額產生影響。實際情況可能與這些估計不同。本集團管理層對估計涉及的關鍵假設和不確定因素的判斷進行持續評估，會計估計變更的影響在變更當期和未來期間予以確認。

四、稅項

(1) 主要稅種及稅率

稅種	計繳標準
增值稅	按稅法規定計算的銷售貨物和應稅勞務收入的13%、9%、6%、5%、3%、1%計算銷項稅額，在扣除當期允許抵扣的進項稅額後，差額部分為應繳增值稅
城市維護建設稅	按實際繳納的增值稅的7%、5%、1%計徵
教育費附加	按實際繳納的增值稅的3%計徵
地方教育附加	按實際繳納的增值稅的2%計徵

(2) 所得稅

本公司的法定稅率為25%，本年度按法定稅率執行(2024年：25%)。

除下述子公司外，本公司其餘各子公司本年度的所得稅稅率為25%(2024年：25%)。

存在不同企業所得稅稅率納稅主體的，披露情況說明：

納稅主體名稱	註	所得稅率
德康國際發展有限公司	(1)	16.5%

註：

(1) 德康國際發展有限公司按香港相關法律規定繳納利得稅，報告期內利得稅稅率為16.50%。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》規定，公司及其子公司從事牲畜、家禽飼養、生豬屠宰業務的所得，免徵企業所得稅。

(3) 增值稅稅收優惠

根據2008年11月5日國務院第34次常務會議修訂通過的《中華人民共和國增值稅暫行條例》，公司及其子公司銷售的自產農產品免徵增值稅。根據自2013年4月1日起施行的《國家稅務總局關於納稅人採取「公司+農戶」經營模式銷售畜禽有關增值稅問題的公告》(國家稅務總局公告2013年第8號)規定，公司及其子公司採取「公司+農戶」經營模式從事畜禽飼養，即公司及其子公司與農戶簽訂委託養殖合同，向農戶提供畜禽苗、飼料、獸藥及疫苗等(所有權屬於公司)，農戶飼養畜禽苗至成品後交付公司及其子公司回收，公司及其子公司將回收的成品畜禽用於銷售。

財務報表附註

(以人民幣表示)

四、稅項—續

(3) 增值稅稅收優惠—續

在上述經營模式下，公司及其子公司回收再銷售畜禽，屬於農業生產者銷售自產農產品，應根據《中華人民共和國增值稅暫行條例》的有關規定免徵增值稅。同時，公司及其子公司生產銷售的禽蛋類產品屬於自產自銷農產品範疇，可以享受免徵增值稅的稅收優惠。

根據《財政部、國家稅務總局關於飼料產品免徵增值稅問題的通知》(財稅 [2001] 121號)的規定，公司及其子公司銷售符合條件的飼料及預混料產品，免徵增值稅。

(4) 應交稅費

	本集團	
	2025年	2024年
應交所得稅	780,269.82	687,395.34
應交增值稅	412,404.74	637,208.26
教育費附加	5,413.11	13,290.39
地方教育費附加	3,443.62	8,846.64
城市維護建設稅	11,111.94	27,094.28
印花稅	3,872,401.10	3,442,290.54
土地使用稅	367,545.79	295,920.40
應交個人所得稅	4,866,120.67	4,171,999.42
其他稅費	892,268.44	981,452.90
合計	11,210,979.23	10,265,498.17

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋

1 貨幣資金

	本集團	
	2025年	2024年
銀行存款	1,245,513,090.67	2,882,012,021.99
其他貨幣資金	3,343,876,803.93	1,845,209,735.60
合計	4,589,389,894.60	4,727,221,757.59

本集團年末其他貨幣資金主要包括可隨時支取或轉讓的大額存單、各類保證金等。

其他貨幣資金中受限貨幣資金明細如下：

	本集團	
	2025年	2024年
期權期貨保證金、土地復墾保證金、設施農用地備案保證金等	255,850,641.99	235,269,719.67

2 交易性金融資產

	本集團	
	2025年	2024年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	151,208,630.14	741,647,837.75
其中：理財產品	151,208,630.14	741,407,479.45
權益工具投資	—	240,358.30
合計	151,208,630.14	741,647,837.75

財務報表附註

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

3 衍生金融資產/(負債)

	本集團	
	2025年	2024年
衍生金融資產：		
期貨合約	50,887,440.00	94,950,800.00
期權合約	1,082,599.34	—
合計	<u>51,970,039.34</u>	<u>94,950,800.00</u>
衍生金融負債：		
期貨合約	(15,823,720.00)	(494,900.00)
期權合約	(7,619,203.01)	(22,438,705.53)
合計	<u>(23,442,923.01)</u>	<u>(22,933,605.53)</u>

本集團通過訂立生豬、玉米及豆粕期貨合約和期權合約，以管理生豬、玉米及豆粕的未來價格風險。這些期貨和期權合約均以公允價值計量。

4 應收賬款

(1) 應收賬款按客戶類別分析如下：

	本集團	
	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	<u>44,746,714.02</u>	<u>11,715,382.04</u>
減：壞賬準備	<u>727,658.73</u>	<u>294,581.38</u>
合計	<u>44,019,055.29</u>	<u>11,420,800.66</u>

五、合併財務報表項目註釋—續

4 應收賬款—續

(2) 應收賬款按賬齡分析如下：

	本集團	
	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

賬齡自應收賬款確認日起開始計算。

(3) 應收賬款預期信用損失的評估：

本集團始終按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量應收賬款的減值準備，並以賬齡與預期信用損失率對照表為基礎計算其預期信用損失。根據本集團的歷史經驗，不同細分客戶群體發生損失的情況沒有顯著差異，因此在根據賬齡信息計算減值準備時未進一步區分不同的客戶群體。

(4) 壞賬準備變動情況如下：

	本集團	
	2025年	2024年
年初餘額	294,581.38	7,752.38
本年計提	433,077.35	286,829.00
本年轉回	—	—
年末餘額	727,658.73	294,581.38

財務報表附註

(以人民幣表示)

五、 合併財務報表項目註釋—續

5 預付款項

(1) 預付款項分類分析如下：

	本集團	
	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

(2) 預付款項賬齡分析如下：

	本集團	
	2025年	2024年
1年以內(含1年)	227,005,567.87	72,281,706.40
1年以上	7,385,981.82	5,344,605.61
合計	234,391,549.69	77,626,312.01

賬齡自預付款項確認日起開始計算。

6 其他應收款

	註	本集團	
		2025年	2024年
應收利息		71,404,609.46	17,718,157.24
其他	(1)	87,268,140.42	111,619,534.51
合計		158,672,749.88	129,337,691.75

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

6 其他應收款—續

(1) 其他

(a) 按應收對象類別分析如下：

	本集團	
	2025年	2024年
應收關聯公司	19,936.00	10,000.00
應收第三方公司	150,737,360.05	180,136,033.57
小計	150,757,296.05	180,146,033.57
減：壞賬準備	63,489,155.63	68,526,499.06
合計	87,268,140.42	111,619,534.51

(b) 按賬齡分析如下：

	本集團	
	2025年	2024年
1年以內(含1年)	80,100,392.78	90,574,948.24
1年以上	70,656,903.27	89,571,085.33
小計	150,757,296.05	180,146,033.57
減：壞賬準備	63,489,155.63	68,526,499.06
合計	87,268,140.42	111,619,534.51

賬齡自其他應收款確認日起開始計算。

(c) 壞賬準備變動情況如下：

	本集團	
	2025年	2024年
年初餘額	68,526,499.06	56,455,915.00
本年(轉回)/計提	(5,037,343.43)	12,070,584.06
年末餘額	63,489,155.63	68,526,499.06

財務報表附註

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

7 存貨

(1) 本集團按存貨類別分析如下：

	本集團	
	2025年	2024年
消耗性生物資產	5,436,974,669.26	4,698,200,263.72
原材料	624,219,927.10	636,939,305.00
庫存商品	69,200,535.36	31,434,203.51
週轉材料及低值易耗品	76,773,613.33	83,685,213.59
小計	6,207,168,745.05	5,450,258,985.82
減：存貨跌價準備	29,057,574.45	1,994,190.26
合計	6,178,111,170.60	5,448,264,795.56

本集團存貨跌價準備分析如下：

	2025年		本年減少額		2025年
	1月1日餘額	本年計提額	轉回	轉銷	12月31日餘額
庫存商品	1,994,190.26	12,719,200.58	—	6,876,715.39	7,836,675.45
消耗性生物資產	—	21,220,899.00	—	—	21,220,899.00
合計	1,994,190.26	33,940,099.58	—	6,876,715.39	29,057,574.45

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

8 其他流動資產

	本集團	
	2025年	2024年
待抵扣進項稅額	120,533,401.47	83,529,831.02

9 長期股權投資

	本集團	
	2025年	2024年
對聯營企業的投資	33,303,813.83	10,219,410.00

10 固定資產

	本集團				合計
	房屋及構築物	機器設備	運輸設備	其他固定資產	
成本					
2025年1月1日餘額	5,774,168,780.64	2,717,537,970.04	88,202,512.87	571,851,247.86	9,151,760,511.41
本年增加	77,300,000.00	44,057,643.98	9,816,988.33	20,419,295.36	151,593,927.67
在建工程轉入	461,318,826.74	298,966,560.09	10,781,870.33	58,117,408.58	829,184,665.74
本年減少	(81,093,140.06)	(28,732,852.84)	(5,385,746.24)	(21,997,226.99)	(137,208,966.13)
2025年12月31日餘額	6,231,694,467.32	3,031,829,321.27	103,415,625.29	628,390,724.81	9,995,330,138.69
減：累計折舊					
2025年1月1日餘額	931,971,592.63	1,009,820,998.75	61,481,330.66	357,256,589.75	2,360,530,511.79
本年計提折舊	247,431,111.77	281,187,072.04	11,003,658.69	79,550,874.89	619,172,717.39
折舊沖銷	(7,667,976.80)	(13,280,305.75)	(5,047,894.33)	(5,910,351.88)	(31,906,528.76)
2025年12月31日餘額	1,171,734,727.60	1,277,727,765.04	67,437,095.02	430,897,112.76	2,947,796,700.42
賬面價值					
2025年12月31日	5,059,959,739.72	1,754,101,556.23	35,978,530.27	197,493,612.05	7,047,533,438.27
2025年1月1日	4,842,197,188.01	1,707,716,971.29	26,721,182.21	214,594,658.11	6,791,229,999.62

截至2025年12月31日，本公司及子公司抵押借款餘額合計人民幣212,252,944.09元，主要以房屋建築物及機器設備作為抵押物，抵押物賬面價值合計人民幣238,511,984.34元。

財務報表附註

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

11 在建工程

	註	本集團	
		2025年	2024年
在建工程	(1)	632,184,957.67	614,693,027.10

(1) 在建工程

		本集團
成本		
2025年1月1日餘額		614,693,027.10
本年增加		855,735,278.42
本年轉入固定資產		(829,184,665.74)
本年轉入無形資產		(7,371,482.11)
本年減少		(1,687,200.00)
2025年12月31日餘額		632,184,957.67
賬面價值		
2025年12月31日		632,184,957.67

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

12 生產性生物資產

本集團

	種豬	種雞	合計
成本			
2025年1月1日餘額	1,559,716,745.56	91,718,298.20	1,651,435,043.76
本年增加金額			
— 外購	58,919,303.19	649,191.90	59,568,495.09
— 自行培育	1,255,367,603.29	133,761,268.60	1,389,128,871.89
本年減少金額			
— 處置	(1,060,023,147.12)	(115,177,552.88)	(1,175,200,700.00)
— 其他	(108,545,161.59)	(7,452,034.75)	(115,997,196.34)
2025年12月31日餘額	<u>1,705,435,343.33</u>	<u>103,499,171.07</u>	<u>1,808,934,514.40</u>
減：累計折舊			
2025年1月1日餘額	458,388,273.55	20,313,666.88	478,701,940.43
本年計提折舊	397,979,308.99	57,198,155.94	455,177,464.93
折舊沖銷	(550,306,614.96)	(58,754,745.79)	(609,061,360.75)
2025年12月31日餘額	<u>306,060,967.58</u>	<u>18,757,077.03</u>	<u>324,818,044.61</u>
賬面價值			
2025年12月31日	<u>1,399,374,375.75</u>	<u>84,742,094.04</u>	<u>1,484,116,469.79</u>
2025年1月1日	<u>1,101,328,472.01</u>	<u>71,404,631.32</u>	<u>1,172,733,103.33</u>

財務報表附註

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

13 使用權資產

本集團作為承租人的租賃情況如下：

本集團

	房屋及土地	機器設備	合計
原值			
2025年1月1日餘額	2,368,731,637.79	739,252,677.08	3,107,984,314.87
本年增加	419,695,427.00	14,070,931.01	433,766,358.01
本年減少	(286,975,096.00)	(18,940,570.01)	(305,915,666.01)
2025年12月31日餘額	<u>2,501,451,968.79</u>	<u>734,383,038.08</u>	<u>3,235,835,006.87</u>
減：累計折舊			
2025年1月1日餘額	644,144,180.32	281,747,373.92	925,891,554.24
本年增加	186,691,225.38	59,005,740.31	245,696,965.69
本年減少	(164,969,593.57)	(11,399,265.54)	(176,368,859.11)
2025年12月31日餘額	<u>665,865,812.13</u>	<u>329,353,848.69</u>	<u>995,219,660.82</u>
賬面價值			
2025年12月31日	<u>1,835,586,156.66</u>	<u>405,029,189.39</u>	<u>2,240,615,346.05</u>
2025年1月1日	<u>1,724,587,457.47</u>	<u>457,505,303.16</u>	<u>2,182,092,760.63</u>

本集團有關租賃活動的具體安排，參見附註五、48。

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

14 無形資產

本集團

	軟件使用權	土地使用權	合計
賬面原值			
2025年1月1日餘額	10,553,954.32	286,059,845.52	296,613,799.84
本年購置	331,845.55	8,951,225.25	9,283,070.80
本年在建工程轉入	2,173,542.61	5,197,939.50	7,371,482.11
本年減少金額	(1,369,471.55)	—	(1,369,471.55)
2025年12月31日餘額	<u>11,689,870.93</u>	<u>300,209,010.27</u>	<u>311,898,881.20</u>
減：累計攤銷			
2025年1月1日餘額	4,526,972.82	18,786,161.84	23,313,134.66
本年增加金額	2,116,416.16	5,816,453.58	7,932,869.74
本年減少金額	(1,369,471.55)	—	(1,369,471.55)
2025年12月31日餘額	<u>5,273,917.43</u>	<u>24,602,615.42</u>	<u>29,876,532.85</u>
賬面價值			
2025年12月31日	<u>6,415,953.50</u>	<u>275,606,394.85</u>	<u>282,022,348.35</u>
2025年1月1日	<u>6,026,981.50</u>	<u>267,273,683.68</u>	<u>273,300,665.18</u>

財務報表附註

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

15 商譽

	本集團	
	2025年	2024年
賬面價值	14,729,743.72	14,729,743.72

本集團於2015年支付人民幣80,808,000.00元合併成本收購了廣東智威農業科技股份有限公司(以下簡稱「廣東智威」) 50.56%的股權。合併成本超過按比例獲得的廣東智威可辨認資產、負債公允價值的差額人民幣14,729,743.72元，確認為與廣東智威相關的商譽。

16 長期待攤費用

	本集團	
	2025年	2024年
租入固定資產改良支出	63,580,813.83	62,647,700.30

17 其他非流動資產

	本集團	
	2025年	2024年
應收養戶欠款	83,877,667.80	—
預付土地出讓金	21,695,465.00	—
預付工程設備款	19,637,067.40	29,825,085.34
其他	2,864,439.93	3,583,850.93
合計	128,074,640.13	33,408,936.27

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

18 短期借款

	本集團	
	2025年	2024年
信用借款	480,000,000.00	1,099,208,325.00

本年末本集團無已逾期未償還的短期借款。

19 應付賬款

(1) 應付賬款按性質列示如下：

	本集團	
	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

(2) 應付賬款按賬齡列示如下：

	本集團	
	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	2,507,237,897.07	1,944,826,361.47

財務報表附註

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

20 合同負債

	本集團	
	2025年	2024年
預收貨款	105,034,041.70	83,966,177.28

21 應付職工薪酬

	註	本集團	
		2025年	2024年
短期薪酬	(1)	347,429,135.40	382,442,959.69
離職後福利—設定提存計劃	(2)	112,386.49	112,025.61
合計		347,541,521.89	382,554,985.30

(1) 短期薪酬

	本集團			
	2025年 1月1日餘額	本年發生額	本年支付額	2025年 12月31日餘額
工資、獎金、津貼和補貼	365,757,686.05	1,405,992,360.34	1,439,342,232.38	332,407,814.01
職工福利費	1,358,410.92	77,039,005.02	77,156,039.43	1,241,376.51
社會保險費	32,794.29	60,190,592.07	60,154,062.44	69,323.92
—醫療保險費	29,224.14	53,412,161.85	53,397,874.70	43,511.29
—工傷保險費	3,570.15	5,663,984.63	5,645,794.49	21,760.29
—生育保險費	—	1,114,445.59	1,110,393.25	4,052.34
住房公積金	18,471.00	26,776,594.96	26,786,535.96	8,530.00
工會經費和職工教育經費	15,275,554.57	27,919,921.77	29,495,368.06	13,700,108.28
其他短期薪酬	42.86	853,566.83	851,627.01	1,982.68
合計	382,442,959.69	1,598,772,040.99	1,633,785,865.28	347,429,135.40

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

21 應付職工薪酬—續

(2) 離職後福利—設定提存計劃

	本集團			2025年 12月31日餘額
	2025年 1月1日餘額	本年發生額	本年支付額	
基本養老保險費	108,914.43	102,256,552.22	102,256,660.31	108,806.34
失業保險費	3,111.18	4,384,034.32	4,383,565.35	3,580.15
合計	<u>112,025.61</u>	<u>106,640,586.54</u>	<u>106,640,225.66</u>	<u>112,386.49</u>

22 一年內到期的非流動負債

	附註	本集團	
		2025年	2024年
一年內到期的長期借款	24	310,167,150.72	1,023,620,607.63
一年內到期的租賃負債	25	128,299,291.47	125,037,011.35
一年內到期的長期應付款	26	<u>65,356,329.92</u>	<u>149,760,449.59</u>
合計		<u>503,822,772.11</u>	<u>1,298,418,068.57</u>

23 其他應付款

	本集團	
	2025年	2024年
應付利息	5,342,257.34	5,250,254.91
養戶保證金	3,966,498,005.26	3,741,457,085.39
其他	<u>399,048,763.60</u>	<u>474,465,594.06</u>
合計	<u>4,370,889,026.20</u>	<u>4,221,172,934.36</u>

財務報表附註

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

24 長期借款

	本集團	
	2025年	2024年
信用借款	2,683,606,567.76	2,679,682,590.09
抵押借款	212,252,944.09	237,865,928.05
減：一年內到期的長期借款	<u>310,167,150.72</u>	<u>1,023,620,607.63</u>
合計	<u>2,585,692,361.13</u>	<u>1,893,927,910.51</u>

長期借款按到期日分析如下：

	本集團	
	2025年	2024年
1年以內(含1年)	310,167,150.72	1,023,620,607.63
1年至2年(含2年)	1,745,795,312.08	418,647,012.36
2年至5年(含5年)	732,652,494.62	1,384,331,529.73
5年以上	<u>107,244,554.43</u>	<u>90,949,368.42</u>
合計	<u>2,895,859,511.85</u>	<u>2,917,548,518.14</u>

25 租賃負債

	本集團	
	2025年	2024年
長期租賃負債	2,885,395,520.62	2,694,478,422.66
減：一年內到期的租賃負債	<u>128,299,291.47</u>	<u>125,037,011.35</u>
合計	<u>2,757,096,229.15</u>	<u>2,569,441,411.31</u>

(以人民幣表示)

租賃負債按到期日分析如下：

	本集團	
	2025年	2024年
1年以內(含1年)	128,299,291.47	125,037,011.35
1年至2年(含2年)	116,421,395.70	103,674,172.40
2年至5年(含5年)	304,803,230.24	259,456,493.36
5年以上	2,335,871,603.21	2,206,310,745.55
合計	2,885,395,520.62	2,694,478,422.66

本集團有關租賃活動的具體安排，參見附註五、48。

26 長期應付款

	本集團	
	2025年	2024年
融資性質的售後回租	74,732,909.19	269,150,502.91
減：一年內到期的長期應付款	65,356,329.92	149,760,449.59
合計	9,376,579.27	119,390,053.32

長期應付款按到期日分析如下：

	本集團	
	2025年	2024年
1年以內(含1年)	65,356,329.92	149,760,449.59
1年至2年(含2年)	9,376,579.27	100,272,804.99
2年至5年(含5年)	—	19,117,248.33
合計	74,732,909.19	269,150,502.91

財務報表附註

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

27 遞延收益

	本集團	
	2025年	2024年
政府補助	825,521,354.99	824,600,734.60

28 股本

	本集團	
	2025年	2024年
股份總數	388,875,636	388,875,636

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並有權於本公司大會上按每股一票投票。就本公司的淨資產而言，所有普通股享有同等地位。

29 資本公積

	本集團			2025年 12月31日餘額
	2025年 1月1日餘額	本年增加	本年減少	
股本溢價	2,245,558,795.97	427,646.48	—	2,245,986,442.45

其他資本公積為購買少數股東股權增加資本公積人民幣427,646.48元。

30 庫存股

	本集團			2025年 12月31日餘額
	2025年 1月1日餘額	本年增加	本年減少	
回購股份(H股)	—	108,110,464.50	—	108,110,464.50

本集團本年以市場價回購共計1,628,500股流通股，以備未來員工股權激勵計劃使用。

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

31 盈餘公積

	本集團			2025年 12月31日餘額
	2025年 1月1日餘額	本年增加	本年減少	
法定盈餘公積	162,910,245.33	—	—	162,910,245.33

- (1) 根據《中華人民共和國公司法》，本集團的中國附屬公司須將根據《中華人民共和國會計法》計算的稅後利潤的10%轉入法定盈餘公積，直至法定盈餘公積達到註冊資本的50%。轉入該儲備必須在向股東分派股息之前進行。
- (2) 法定盈餘公積可用於彌補以前年度虧損(如有)，並可通過按股東現有股權比例向股東發行新股或增加目前所持股份的面值，轉換為股本，惟發行後的餘額不得少於註冊資本的25%。

32 利潤分配及年末未分配利潤

(1) 向投資者分配現金利潤

(a) 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)。

33 營業收入、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	23,159,023,899.39	19,976,478,805.93	22,464,030,444.32	17,292,457,846.75
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

(1) 按商品轉讓的時間分類

項目	2025年	2024年
在某一時點確認收入	23,159,023,899.39	22,464,030,444.32

財務報表附註

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

34 稅金及附加

	本集團	
	2025年	2024年
印花稅	19,451,049.03	16,334,939.53
房產稅	9,254,817.87	5,599,216.90
土地使用稅	7,117,841.63	7,284,642.45
環境保護稅	1,212,647.47	787,271.55
城市維護建設稅	335,381.54	569,688.30
資源稅	190,065.92	3,482.42
教育費附加	154,894.59	253,547.25
地方教育費附加	103,329.47	169,094.67
車船使用稅	21,017.41	12,705.57
其他	1,138,398.13	449,721.24
合計	38,979,443.06	31,464,309.88

35 銷售費用

	本集團	
	2025年	2024年
職工薪酬	50,794,407.20	48,190,983.29
運輸及包裝費	29,527,906.03	33,969,466.66
車輛費	8,060,585.60	7,702,354.81
廣告費	6,943,116.51	3,442,458.61
外部勞務費	1,366,743.31	2,450,720.50
折舊費	807,057.39	551,407.09
其他	5,885,114.50	5,147,570.41
合計	103,384,930.54	101,454,961.37

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

36 管理費用

	本集團	
	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	1,307,907,424.55	1,268,488,595.51

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)。

37 研發費用

	本集團	
	2025年	2024年
研發物資投入	159,101,071.16	194,622,568.63
職工薪酬	62,670,877.31	41,201,476.98
折舊與攤銷	35,117,189.19	26,434,361.91
動力費	6,463,997.43	2,381,426.88
檢測費	5,885,843.45	2,773,129.69
其他支出	7,976,182.71	7,918,458.17
合計	277,215,161.25	275,331,422.26

財務報表附註

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

38 財務費用

	本集團	
	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><u>204,635,011.55</u></u>	<u><u>371,989,602.40</u></u>

本集團本年用於計算確定借款費用資本化金額的資本化率為2.16%–3.00% (2024年：3.90%–4.79%)。

39 其他收益

	本集團	
	2025年	2024年
政府補助	<u>101,657,004.41</u>	<u>122,255,416.93</u>

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

40 投資收益

	本集團	
	2025年	2024年
權益法核算的長期股權投資損失	(9,065,596.17)	(934,869.38)
處置長期股權投資產生的投資收益	—	920,949.73
購買理財產品取得的投資收益	10,966,328.36	11,115,444.38
處置衍生金融資產取得的投資收益	190,201,068.56	98,840,114.56
合計	192,101,800.75	109,941,639.29

41 公允價值變動損失

	本集團	
	2025年	2024年
交易性金融資產	(968,271.84)	(982,878.74)
衍生金融工具	48,057,290.19	7,604,783.51
合計	47,089,018.35	6,621,904.77

42 信用減值(轉回)/損失

	本集團	
	2025年	2024年
應收賬款	433,077.35	286,829.00
其他應收款	(5,037,343.43)	12,070,584.06
合計	(4,604,266.08)	12,357,413.06

43 資產減值損失

	本集團	
	2025年	2024年
存貨跌價	33,940,099.58	1,994,190.26

財務報表附註

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

44 營業外收支

(1) 營業外收入

	本集團	
	2025年	2024年
罰款收入	4,228,960.41	4,497,884.39
政府補貼	1,898,496.02	2,508,838.42
無法支付的應付款項	1,146,433.39	4,057,208.20
其他	2,442,256.51	2,436,667.27
合計	9,716,146.33	13,500,598.28

(2) 營業外支出

	本集團	
	2025年	2024年
非流動資產毀損報廢損失	36,711,707.90	62,270,934.45
對外捐贈	10,557,854.46	10,607,662.97
其他	8,427,697.64	6,105,743.74
合計	55,697,260.00	78,984,341.16

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

45 所得稅費用

(1) 本年所得稅費用組成

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

(2) 所得稅費用與會計利潤的關係如下：

	本集團	
	2025年	2024年
稅前利潤	1,422,309,439.19	3,269,015,235.07
按稅率25%計算的預期所得稅	355,577,359.80	817,253,808.77
不可抵稅支出	3,292,770.13	6,347,818.49
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損的影響	(555,895.53)	(10,277,933.77)
本年未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異或可抵扣虧損的影響	55,759,770.87	37,028,115.86
農、林、牧、漁業項目虧損	106,134,829.01	37,987,756.61
農、林、牧、漁業項目所得減免	(519,510,917.51)	(888,251,277.68)
本年所得稅費用	697,916.77	88,288.28

財務報表附註

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

46 基本每股收益和稀釋每股收益的計算過程

(1) 基本每股收益

基本每股收益以歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤除以本公司發行在外普通股的加權平均數計算：

	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	388,750,223.00	388,875,636.00
基本每股收益(元/股)	3.69	8.13

普通股的加權平均數計算過程如下：

	2025年	2024年
年初已發行普通股股數	388,875,636.00	388,875,636.00
回購股份的影響(附註五、30)	(125,413.00)	—
年末普通股的加權平均數	<u>388,750,223.00</u>	<u>388,875,636.00</u>

(2) 稀釋每股收益

截至2025年12月31日止年度，本集團無潛在攤薄普通股，因此稀釋每股收益與基本每股收益相同。

五、合併財務報表項目註釋—續

47 現金流量表補充資料

(1) 將淨利潤調節為經營活動的現金流量：

	本集團	
	2025年	2024年
淨利潤	1,421,611,522.42	3,268,926,946.79
加：資產減值損失	33,940,099.58	1,994,190.26
信用減值(轉回)/損失	(4,604,266.08)	12,357,413.06
固定資產折舊	619,172,717.39	614,686,148.09
生產性生物資產折舊	455,177,464.93	480,714,570.43
無形資產攤銷	7,932,869.74	6,206,319.09
長期待攤費用攤銷	13,972,488.95	11,782,092.21
使用權資產折舊	245,696,965.69	278,803,789.24
遞延收益攤銷	(65,492,615.29)	(78,529,153.42)
處置固定資產、無形資產和其他長期資產的收益	(533,477.04)	(431,723.67)
非流動資產報廢損失	36,711,707.90	62,270,934.45
公允價值變動損失	47,089,018.35	6,621,904.77
財務費用	277,205,650.18	401,423,493.88
投資收益	(192,101,800.75)	(109,941,639.29)
遞延所得稅資產(增加)/減少	(15,020.20)	10,350.24
存貨的增加	(756,909,759.23)	(618,747,761.11)
遞延收益的增加	66,413,235.68	105,569,696.68
限制性貨幣資金的(增加)/減少	(20,580,922.32)	264,524,569.71
經營性應收項目的(增加)/減少	(334,896,128.60)	133,548,278.89
經營性應付項目的增加	687,188,941.66	540,733,707.53
其他	(6,307,224.13)	(20,721,558.12)
經營活動產生的現金流量淨額	<u>2,530,671,468.83</u>	<u>5,361,802,569.71</u>

財務報表附註

(以人民幣表示)

五、合併財務報表項目註釋—續

47 現金流量表補充資料—續

(2) 現金及現金等價物淨變動情況：

	本集團	
	2025年	2024年
現金及現金等價物的年末餘額	4,333,539,252.61	4,491,952,037.92
減：現金及現金等價物的年初餘額	<u>4,491,952,037.92</u>	<u>2,544,829,524.19</u>
現金及現金等價物淨(減少)/增加額	<u>(158,412,785.31)</u>	<u>1,947,122,513.73</u>

(3) 本集團持有的現金和現金等價物分析如下：

	本集團	
	2025年	2024年
(a) 貨幣資金		
— 可隨時用於支付的銀行存款	1,245,513,090.67	2,882,012,021.99
— 可隨時用於支付的其他貨幣資金	3,088,026,161.94	1,609,940,015.93
— 使用受限制的貨幣資金	<u>255,850,641.99</u>	<u>235,269,719.67</u>
(b) 年末貨幣資金及現金等價物餘額	4,589,389,894.60	4,727,221,757.59
減：使用受限制的貨幣資金	<u>255,850,641.99</u>	<u>235,269,719.67</u>
(c) 年末可隨時變現的現金及現金等價物餘額	<u>4,333,539,252.61</u>	<u>4,491,952,037.92</u>

五、合併財務報表項目註釋—續

48 租賃

(1) 本集團作為承租人的租賃情況

項目	2025年	2024年
選擇簡化處理方法的短期租賃費用	12,992,906.97	12,399,570.13

(a) 短期租賃或低價值租賃

本集團還租用車輛、冷藏設備等，租賃期均為一年以內。這些租賃為短期租賃或低價值資產租賃。本集團已選擇對這些租賃不確認使用權資產和租賃負債。

六、合併範圍的變動

2025年新設33家子公司，包括：四川德農食品有限公司、農安縣德康鑫農牧有限公司、渠縣德育生豬養殖有限公司、達州市德育種豬繁育科技有限公司、重慶黔江德康養殖技術有限公司、寧南縣德康農牧科技有限公司、宜賓敘州區德旌康畜牧科技有限公司、江安德育康畜牧科技有限公司、冕寧德康興旺生豬養殖有限公司、珙縣德育康畜牧科技有限公司、長寧縣德信康畜牧科技有限公司、仁壽德育興種豬繁育科技有限公司、秀山德鑫康生豬養殖有限公司、印江德康農牧有限公司、銅仁德康農牧有限公司、惠水德育種豬科技有限公司、安順德育種豬科技有限公司、開陽德康農牧有限公司、峨山德鑫康生豬養殖有限公司、金寨德康興生豬養殖有限公司、鹽城德康畜牧有限公司、河南匯康合創養殖有限公司、平南德康畜牧科技有限公司、湖北省德康禾安農牧有限公司、武漢市德康農牧有限公司、海南德盛鑫康投資有限公司、成都德衍商業管理有限公司、遂寧德康現代農業發展有限公司、海南鑫德康食品有限公司、廣東艾農畜牧服務有限公司、大邑德康農牧科技有限公司、武勝縣德康農牧科技有限公司、Dekon International Development Limited；註銷4家子公司：玉林德康家禽養殖有限公司、息烽德康農業科技有限公司、丹棱縣德康農牧有限公司、青神德康農牧有限公司。

財務報表附註

(以人民幣表示)

七、 在其他主體中的權益

1 在重要子公司中的權益

(1) 企業集團的構成

企業名稱	註冊及 業務地	法律實體類型	註冊資本	業務性質	本集團實際權益		
					本集團 實際權益	由本公司 持有	由附屬 公司持有
成都德康畜牧科技有限公司	中國	有限責任公司	140,000,000	控股公司	100%	100%	—
成都德康動物健康技術服務 有限公司	中國	有限責任公司	50,000,000	貿易	100%	100%	—
仁壽德康農牧有限公司	中國	有限責任公司	100,000,000	生豬養殖	100%	—	100%
自貢德康農牧科技有限公司	中國	有限責任公司	64,500,000	生豬養殖	100%	—	100%
重慶市合川區德康生豬養殖 有限公司	中國	有限責任公司	20,000,000	生豬養殖	100%	—	100%
習水德康農牧有限公司	中國	有限責任公司	20,000,000	生豬養殖	100%	—	100%
宿遷德康農牧有限公司	中國	有限責任公司	20,000,000	生豬養殖	100%	—	100%
貴州德育基因科技有限公司	中國	有限責任公司	233,253,900	控股公司	86%	—	86%
宜賓德康食品有限公司	中國	有限責任公司	240,000,000	食品加工	100%	—	100%
科爾沁右翼前旗德康農牧 有限公司	中國	有限責任公司	50,000,000	生豬養殖	70%	—	100%

(以人民幣表示)

七、在其他主體中的權益—續

1 在重要子公司中的權益—續

(1) 企業集團的構成—續

企業名稱	註冊及 業務地	法律實體類型	註冊資本	業務性質	本集團實際權益		
					本集團 實際權益	由本公司 持有	由附屬 公司持有
泗洪德康農牧科技有限公司	中國	有限責任公司	185,000,000	生豬養殖	65%	—	100%
成都德康雞業有限公司	中國	有限責任公司	72,000,000	控股公司	100%	100%	—
安順德康農牧有限公司	中國	有限責任公司	192,000,000	生豬養殖	100%	—	100%
重慶萬州德康農牧科技有限公司	中國	有限責任公司	30,000,000	生豬養殖	76%	—	76%
四川德康通內斯食品有限公司	中國	有限責任公司	148,500,000	食品加工	50%	50%	—
松桃德康農牧有限公司	中國	有限責任公司	10,000,000	生豬養殖	100%	—	100%
開平金雞王禽業有限公司	中國	有限責任公司	6,000,000	黃羽肉雞 養殖	92%	—	100%
成都德康芯基因科技有限公司	中國	有限責任公司	100,000,000	控股公司	100%	100%	—

財務報表附註

(以人民幣表示)

七、 在其他主體中的權益 — 續

2 在聯營企業中的權益

(1) 聯營企業詳細信息如下：

企業名稱	註冊及業務地	註冊資本	業務性質	本集團實際權益		
				本集團 實際權益	由本公司持有	由附屬公司 持有
聯營企業						
吉林金隆豐農牧科技有限公司	中國	100,000,000	生豬養殖	20.0%	—	20.0%
望謨縣紅優種豬育種有限公司	中國	30,000,000	生豬養殖	20.0%	—	20.0%
泉州康源食品有限公司	中國	50,000,000	食品加工	35.0%	35.0%	—
雅拉德榮(廣東)農業投資有限公司	中國	100,000,000	肉牛養殖	19.9%	—	19.9%

(2) 不重要聯營企業的匯總財務信息如下：

	2025年	2024年
聯營企業：		
投資賬面價值合計	33,303,813.83	10,219,410.00
下列各項按持股比例計算的合計數		
— 淨虧損	(9,065,596.17)	(934,869.38)
— 綜合收益總額	(9,065,596.17)	(934,869.38)

八、與金融工具相關的風險

本集團在日常活動中面臨各種金融工具的風險，主要包括：

- 信用風險
- 流動性風險
- 利率風險
- 匯率風險

下文主要論述上述風險敞口及其形成原因以及在本年發生的變化、風險管理目標、政策和程序以及計量風險的方法及其在本年發生的變化等。

本集團從事風險管理的目標是在風險和收益之間取得適當的平衡，力求降低金融風險對本集團財務業績的不利影響。基於該風險管理目標，本集團已制定風險管理政策以辨別和分析本集團所面臨的風險，設定適當的風險可接受水平並設計相應的內部控制程序，以監控本集團的風險水平。本集團會定期審閱這些風險管理政策及有關內部控制系統，以適應市場情況或本集團經營活動的改變。

1 信用風險

信用風險，是指金融工具的一方不能履行義務，造成另一方發生財務損失的風險。本集團的信用風險主要來自應收賬款和其他應收款。管理層會持續監控這些信用風險的敞口。

本集團除現金以外的貨幣資金主要存放於信用良好的金融機構，管理層認為其不存在重大的信用風險，預期不會因為對方違約而給本集團造成損失。

本集團所承受的最大信用風險敞口為資產負債表中每項金融資產(包括衍生金融工具)的賬面金額。

(1) 應收賬款

本集團信用風險主要是受每個客戶自身特性的影響，而不是客戶所在的行業或國家和地區。因此重大信用風險集中的情況主要源自本集團存在對個別客戶的重大應收賬款。於資產負債表日，本集團的前五大客戶的應收賬款佔本集團應收賬款總額的31% (2024年：66%)。

有關應收賬款的具體信息，請參見附註五、4相關披露。

財務報表附註

(以人民幣表示)

八、與金融工具相關的風險 — 續

1 信用風險 — 續

(2) 衍生工具

本集團與銀行和金融機構等交易對手方簽訂衍生工具合同，交易對方須有良好的信用評級，並且已跟本集團訂立淨額結算協議。鑒於交易對方的信用評級良好，本集團管理層並不預期交易對方會無法履行義務。

2 流動性風險

流動性風險，是指企業在履行以交付現金或其他金融資產的方式結算的義務時發生資金短缺的風險。本集團負責自身及各子公司的現金管理工作，包括現金盈餘的短期投資和籌借貸款以應付預計現金需求（如果借款額超過某些預設授權上限，便需獲得本公司董事會的批准）。本集團的政策是定期監控短期和長期的流動資金需求，以及是否符合借款協議的規定，以確保維持充裕的現金儲備和可供隨時變現的有價證券，同時獲得主要金融機構承諾提供足夠的備用資金，以滿足短期和較長期的流動資金需求。

本集團於資產負債表日的金融負債按未折現的合同現金流量（包括按合同利率（如果是浮動利率則按12月31日的現行利率）計算的利息）的剩餘合約期限，以及被要求支付的最早日期如下：

本集團

	2025年未折現的合同現金流量					資產負債表 賬面價值
	1年內或 實時償還 (含1年)	1年至2年 (含2年)	2年至5年 (含5年)	5年以上	合計	
短期借款	486,848,909.59	—	—	—	486,848,909.59	480,000,000.00
長期借款	81,596,021.59	1,811,526,129.27	766,052,803.83	109,076,865.18	2,768,251,819.87	2,585,692,361.13
長期應付款	—	9,510,120.20	—	—	9,510,120.20	9,376,579.27
租賃負債	—	265,992,407.11	777,278,699.47	2,684,541,728.66	3,727,812,835.24	2,757,096,229.15
一年以內到期的非流動負債	657,130,110.57	—	—	—	657,130,110.57	503,822,772.11
應付賬款	2,507,237,897.07	—	—	—	2,507,237,897.07	2,507,237,897.07
其他應付款	4,370,889,026.20	—	—	—	4,370,889,026.20	4,370,889,026.20
衍生金融負債	23,442,923.01	—	—	—	23,442,923.01	23,442,923.01
合計	8,127,144,888.03	2,087,028,656.58	1,543,331,503.30	2,793,618,593.84	14,551,123,641.75	13,237,557,787.94

(以人民幣表示)

八、與金融工具相關的風險—續

2 流動性風險—續

本集團

2024年末折現的合同現金流量

	1年內或	1年至2年 (含2年)	2年至5年 (含5年)	5年以上	合計	資產負債表
	實時償還 (含1年)					賬面價值
短期借款	1,103,894,109.40	—	—	—	1,103,894,109.40	1,099,208,325.00
長期借款	—	472,200,366.16	1,443,008,646.79	93,961,671.37	2,009,170,684.32	1,893,927,910.51
長期應付款	—	105,204,636.08	19,901,753.20	—	125,106,389.28	119,390,053.32
租賃負債	—	251,543,432.69	717,481,914.03	2,627,999,970.62	3,597,025,317.34	2,569,441,411.31
一年以內到期的非流動負債	1,539,728,113.87	—	—	—	1,539,728,113.87	1,298,418,068.57
應付賬款	1,944,826,361.47	—	—	—	1,944,826,361.47	1,944,826,361.47
其他應付款	4,221,172,934.36	—	—	—	4,221,172,934.36	4,221,172,934.36
衍生金融負債	22,933,605.53	—	—	—	22,933,605.53	22,933,605.53
合計	<u>8,832,555,124.63</u>	<u>828,948,434.93</u>	<u>2,180,392,314.02</u>	<u>2,721,961,641.99</u>	<u>14,563,857,515.57</u>	<u>13,169,318,670.07</u>

3 利率風險

固定利率和浮動利率的帶息金融工具分別使本集團面臨公允價值利率風險及現金流量利率風險。本集團根據市場環境來決定固定利率與浮動利率工具的比例並通過定期審閱與監察維持適當的固定和浮動利率工具組合。本集團並未以衍生金融工具對沖利率風險。

財務報表附註

(以人民幣表示)

八、與金融工具相關的風險—續

3 利率風險—續

(1) 本集團於12月31日持有的計息金融工具如下：

	2025年		2024年	
	實際利率	金額	實際利率	金額
固定利率金融工具				
租賃負債	3.75%–4.78%	2,885,395,520.62	4.78%	2,694,478,422.66
銀行借款	2.40%–3.50%	266,000,000.00	2.94%–4.85%	775,323,913.00
其他借款	1.40%–2.55%	112,000,000.00	1.94%–6.50%	741,234,987.43
合計		<u>3,263,395,520.62</u>		<u>4,211,037,323.09</u>
浮動利率金融工具				
銀行借款	2.16%–3.70%	2,997,859,511.85	2.55%–5.39%	2,605,132,930.14
長期應付款	3.70%–4.75%	74,732,909.19	4.40%–4.75%	164,215,215.48
合計		<u>3,072,592,421.04</u>		<u>2,769,348,145.62</u>

(2) 敏感性分析

於2025年12月31日，在其他變量不變的情況下，假定利率上升/下降100個基點將會導致本集團股東權益減少/增加人民幣30,725,924.21元(2024年：人民幣27,693,481.46元)，淨利潤減少/增加人民幣30,725,924.21元(2024年：人民幣27,693,481.46元)。

對於資產負債表日持有的、使本集團面臨公允價值利率風險的金融工具，上述敏感性分析中淨利潤及股東權益的影響是假設在資產負債表日利率發生變動，按照新利率對上述金融工具進行重新計量後的影響。對於資產負債表日持有的、使本集團面臨現金流量利率風險的浮動利率非衍生工具，上述敏感性分析中的淨利潤及股東權益的影響是上述利率變動對按年度估算的利息費用或收入的影響。上一年度的分析基於同樣的假設和方法。

(以人民幣表示)

八、與金融工具相關的風險—續

4 匯率風險

對於不是以記賬本位幣計價的貨幣資金、應收賬款和應付賬款、短期借款等外幣資產和負債，如果出現短期的失衡情況，本集團會在必要時按市場匯率買賣外幣，以確保將淨風險敞口維持在可接受的水平。

(1) 本集團於12月31日各外幣資產負債項目匯率風險敞口如下。出於列報考慮，風險敞口金額以人民幣列示，以資產負債表日即期匯率折算。外幣財務報表折算差額未包括在內。

本集團

	2025年		2024年	
	美元項目	港幣項目	美元項目	港幣項目
貨幣資金	10,300,259.30	630,969.66	5,407,586.40	44,977.78
資產負債表敞口淨額	10,300,259.30	630,969.66	5,407,586.40	44,977.78

(2) 本集團適用的人民幣對外幣的匯率分析如下：

	平均匯率		報告日中間匯率	
	2025年	2024年	2025年	2024年
美元	7.0288	7.1884	7.1086	7.1356
港幣	0.9032	0.9260	0.9146	0.9161

財務報表附註

(以人民幣表示)

八、與金融工具相關的風險—續

4 匯率風險—續

(3) 敏感性分析

假定除匯率以外的其他風險變量不變，於12月31日人民幣對美元和港幣的匯率變動使人民幣升值1%將導致本集團股東權益和淨利潤的減少情況如下。此影響按資產負債表日即期匯率折算為人民幣列示。

	所有者權益及淨利潤	
	2025	2024
美元	77,251.94	40,556.90
港幣	19,605.60	337.33
合計	96,857.54	40,894.23

於12月31日，在假定其他變量保持不變的前提下，人民幣對美元、歐元和港幣的匯率變動使人民幣貶值1%將導致本集團股東權益和淨利潤的變化和上表列示的金額相同但方向相反。

上述敏感性分析是假設資產負債表日匯率發生變動，以變動後的匯率對資產負債表日本集團或本公司持有的、面臨匯率風險的金融工具進行重新計量得出的。上述分析不包括外幣財務報表折算差額。上一年度的分析基於同樣的假設和方法。

九、公允價值的披露

1 以公允價值計量的資產和負債

下表列示了本集團在每個資產負債表日持續和非持續以公允價值計量的資產和負債於本報告期末的公允價值信息及其公允價值計量的層次。公允價值計量結果所屬層次取決於對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層次的輸入值。三個層次輸入值的定義如下：

- 第一層次輸入值：在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價；
- 第二層次輸入值：除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值；
- 第三層次輸入值：相關資產或負債的不可觀察輸入值。

衍生金融工具的公允價值按活躍市場報價釐定，故衍生金融工具的公允價值計量屬於公允價值層次的第一層次。人民幣理財產品及未上市股權投資的公允價值計量屬於公允價值層次的第三層次。

(以人民幣表示)

九、公允價值的披露—續

1 以公允價值計量的資產和負債—續

本集團

		2025年12月31日			
	附註	第一層次 公允價值計量	第二層次 公允價值計量	第三層次 公允價值計量	合計
持續的公允價值計量					
資產					
交易性金融資產	五、2	—	—	151,208,630.14	151,208,630.14
其中：理財產品		—	—	151,208,630.14	151,208,630.14
衍生金融資產	五、3	51,970,039.34	—	—	51,970,039.34
持續以公允價值計量的 資產總額		51,970,039.34	—	151,208,630.14	203,178,669.48
負債					
衍生金融負債	五、3	(23,442,923.01)	—	—	(23,442,923.01)
持續以公允價值計量的 負債總額		(23,442,923.01)	—	—	(23,442,923.01)

		2024年12月31日			
	附註	第一層次 公允價值計量	第二層次 公允價值計量	第三層次 公允價值計量	合計
持續的公允價值計量					
資產					
交易性金融資產	五、2	—	—	741,647,837.75	741,647,837.75
其中：理財產品		—	—	741,407,479.45	741,407,479.45
權益工具投資		—	—	240,358.30	240,358.30
衍生金融資產	五、3	94,950,800.00	—	—	94,950,800.00
持續以公允價值計量的資產總額		94,950,800.00	—	741,647,837.75	836,598,637.75
負債					
衍生金融負債	五、3	(22,933,605.53)	—	—	(22,933,605.53)
持續以公允價值計量的負債總額		(22,933,605.53)	—	—	(22,933,605.53)

2025年，本集團上述持續以公允價值計量的資產和負債各層次之間沒有發生轉換。

財務報表附註

(以人民幣表示)

九、公允價值的披露—續

1 以公允價值計量的資產和負債—續

(1) 第三層次的公允價值計量

本集團由財務經理領導的專門團隊負責對持續和非持續的第三層次公允價值計量的資產和負債進行估值，該團隊直接向財務總監匯報。該團隊於每年中期和年末編製公允價值計量的變動分析報告，並經財務總監審閱和批准。每年中期和年末，該團隊均會與財務總監討論估值流程和結果。

人民幣理財產品的公允價值根據貼現現金流量法計算釐定。本集團就人民幣理財產品採用的主要第三層級輸入數據為預期回報率。於2025年12月31日，倘本集團持有的人民幣理財產品投資的預期回報率上升/下降一個百分點，則本集團的本年利潤及留存收益會增加/減少人民幣1,512,086.30元。

2025年，上述持續第三層次公允價值計量的資產和負債的公允價值的估值技術並未發生變更。

十、關聯方關係及其交易

1 有關本公司母公司的信息如下：

母公司名稱	註冊地	業務性質	註冊資本	對本公司的 持股比例	對本公司的 表決權比例
四川德康控股集團有限公司	中國四川省	投資、資產管理	人民幣16,930萬元	33.7%	33.7%

於2025年12月31日，本集團董事認為本集團的直接控股公司及最終控制方分別為四川德康控股集團有限公司及王德根先生。四川德康控股集團有限公司並無編製作公眾參考之用的財務報表。

2 有關本公司重要子公司的信息參見附註七、1。

3 本集團及本公司與關鍵管理人員之間的交易

本集團的關鍵管理人員薪酬指已付本公司董事及監事的款項，詳見附註十三、2。

十、關聯方關係及其交易—續

4 本集團及本公司與除關鍵管理人員以外的關聯方之間的交易：

(1) 與關聯方之間的交易金額如下：

	本集團	
	2025年	2024年
銷售商品	37,687,639.86	13,467,420.31
購買商品	1,852,691,033.28	934,955,904.02
歸還借款	12,000,000.00	1,190,000.00

上述與關聯方進行的交易是按一般正常商業條款或按相關協議進行的。

(2) 與關聯方之間的交易於12月31日的餘額如下：

	本集團	
	2025年	2024年
應收賬款	3,504,954.78	—
應付賬款	125,900,331.79	15,795,283.41
其他應付款	—	14,000,000.00

(3) 4(1)和(2)涉及交易的關聯方與本集團的關係

公司名稱	與本集團關係
王德根	最終控股方
張強	最終控股方的配偶
四川德康控股集團有限公司	最終控股方控制的公司
四川特驅投資集團有限公司	最終控股方控制的公司
四川普華農業科技發展有限公司	最終控股方的配偶控制的公司
保定萬千飼料有限公司	四川特驅的附屬公司
宿州萬千飼料有限公司	四川特驅的附屬公司
成都特驅農牧科技有限公司	四川特驅的附屬公司
南充特驅飼料有限公司	四川特驅的附屬公司
重慶特驅飼料有限公司	四川特驅的附屬公司
重慶生搏飼料有限公司	四川特驅的附屬公司
重慶市榮昌區特驅飼料有限公司	四川特驅的附屬公司
貴陽特驅希望農業科技有限公司	四川特驅的附屬公司
成都邦得科技有限公司	四川特驅的附屬公司
宜賓特驅飼料有限公司	四川特驅的附屬公司

財務報表附註

(以人民幣表示)

十、關聯方關係及其交易—續

4 本集團及本公司與除關鍵管理人員以外的關聯方之間的交易：—續

(3) 4(1)和(2)涉及交易的關聯方與本集團的關係—續

公司名稱	與本集團關係
新津邦得科技有限公司	四川特驅的附屬公司
昆明特驅飼料有限公司	四川特驅的附屬公司
廣漢特驅農牧科技有限公司	四川特驅的附屬公司
德陽特驅飼料有限公司	四川特驅的附屬公司
湛江特驅飼料有限公司	四川特驅的附屬公司
樂山特驅飼料有限公司	四川特驅的附屬公司
駐馬店特驅飼料有限公司	四川特驅的附屬公司
肇東特驅飼料有限公司	四川特驅的附屬公司
四川特驅農牧科技集團有限公司	四川特驅的附屬公司
成都川農牛科技有限公司	四川特驅的附屬公司
四川綠科普華商貿有限公司	四川特驅的附屬公司
重慶綠科祥港物流有限公司	四川特驅的附屬公司
重慶今天特驅飼料有限公司	四川特驅的附屬公司
四平特驅飼料有限公司	四川特驅的附屬公司
習水仙源紅古茶樹茶業有限公司	四川特驅的附屬公司
北京特驅希望飼料有限公司	四川特驅的附屬公司
四川省內江萬千飼料有限公司	一名股東控制的公司
西昌萬千飼料有限責任公司	一名股東控制的公司
貴港市萬千飼料有限責任公司	一名股東控制的公司
廣安萬千集團有限公司	一名股東控制的公司
成都家園國際酒店有限公司	一名股東控制的公司
四川正狐智慧科技有限公司	最終控制方的聯營企業
吉林匯鑫天成投資有限公司	附屬公司的非控股股東
望謨縣紅優康種豬育種有限公司	聯營公司
大安市金隆豐農牧有限公司	聯營公司的子公司
成都市新津希望飼料廠	一名股東及其關係密切的家庭成員控制的公司

十、關聯方關係及其交易—續

5 本集團的合營和聯營企業情況：

本集團無合營企業，聯營企業的信息參見附註七、2。

十一、資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團的持續經營，能夠通過制定與風險水平相當的產品和服務價格並確保以合理融資成本獲得融資的方式，持續為所有者提供回報。

本集團對資本的定義為股東權益。本集團的資本不包括與關聯方之間的業務往來餘額。

本集團定期複核和管理自身的資本結構，力求達到最理想的資本結構和所有者回報。本集團考慮的因素包括：本集團未來的資金需求、資本效率、現實的及預期的盈利能力、預期的現金流、預期資本支出等。如果經濟狀況發生改變並影響本集團，本集團將會調整資本結構。

本公司或本公司的子公司均無需遵循的外部強制性資本要求。

財務報表附註

(以人民幣表示)

十二、承擔

於12月31日，本集團的資本承擔如下：

	本集團	
	2025年	2024年
合計	898,565,997.75	862,470,347.57

十三、其他重要事項

1 分部報告

本集團擁有銷售生豬、銷售家禽和銷售輔助產品共3個報告分部。每個報告分部為單獨的業務分部，提供不同的產品和勞務，由於每個分部需要不同的技術及市場策略而需要進行單獨的管理。

- 銷售生豬：銷售商品肉豬、種豬、商品仔豬及公豬精液；
- 銷售家禽：銷售黃羽肉雞、雞苗及雞蛋；
- 銷售輔助產品：銷售生鮮肉、原料及其他。

(1) 報告分部的利潤或虧損、資產及負債的信息

為了評價各個分部的業績及向其配置資源，本集團管理層會定期審閱歸屬於各分部的收入及經營成果，這些信息的編製基礎如下：

收入與成本根據各分部實現的銷售收入及分攤至各報告分部的成本予以確認。報告分部利潤以毛利作為計量指標。分部間交易定價，參照向外部客戶銷售同類產品的價格確定。

本集團的其他經營損益(如管理費用、銷售費用)，以及相關資產及負債未在單個分部層面進行核算。因此，未披露分部資產、分部負債信息，亦未披露資本支出、利息收入、利息費用等信息。

(以人民幣表示)

十三、其他重要事項 — 續

1 分部報告 — 續

(1) 報告分部的利潤或虧損、資產及負債的信息 — 續

本集團2025年及2024年12月31日止年度的分部業績情況如下：

	2025年			總計
	銷售生豬	銷售家禽	銷售輔助產品	
外部客戶收入	18,807,494,310.70	2,929,959,042.17	1,421,570,546.52	23,159,023,899.39
分部間收入	<u>381,226,868.31</u>	<u>240,314.12</u>	<u>5,410,804,465.02</u>	<u>5,792,271,647.45</u>
可呈報分部收入	<u>19,188,721,179.01</u>	<u>2,930,199,356.29</u>	<u>6,832,375,011.54</u>	<u>28,951,295,546.84</u>
可呈報分部利潤	<u>3,114,104,523.88</u>	<u>(9,884,710.30)</u>	<u>29,378,635.72</u>	<u>3,133,598,449.30</u>
	2024年			
	銷售生豬	銷售家禽	銷售輔助產品	總計
外部客戶收入	18,272,546,645.81	3,275,812,762.77	915,671,035.74	22,464,030,444.32
分部間收入	<u>621,005,942.65</u>	<u>104,397.76</u>	<u>5,136,332,766.06</u>	<u>5,757,443,106.47</u>
可呈報分部收入	<u>18,893,552,588.46</u>	<u>3,275,917,160.53</u>	<u>6,052,003,801.80</u>	<u>28,221,473,550.79</u>
可呈報分部利潤	<u>5,002,346,995.84</u>	<u>333,781,266.03</u>	<u>(35,523,054.59)</u>	<u>5,300,605,207.28</u>

(2) 地區信息

本集團的收入主要來自於在中國銷售生豬、雞只及輔助產品。本集團的經營資產大部分位於中國境內。因此，未提供基於客戶及資產地理位置的分部分析。

(3) 主要客戶

於2025年度及2024年度，本集團來自各單一客戶的收入均低於本集團總收入的10%。

財務報表附註

(以人民幣表示)

十三、其他重要事項 — 續

2 董事薪酬

根據香港《公司條例》第383(1)條及《公司(披露有關董事福利的資料)規例》第2分部披露的董事酬金如下：

姓名	薪資、津貼				2025年總計
	董事酬金	及其他福利	退休計劃供款	酌定花紅	
執行董事					
王德輝	—	1,950,841.50	—	660,000.00	2,610,841.50
姚海龍	—	2,765,829.74	44,040.96	660,000.00	3,469,870.70
胡偉	—	1,893,609.01	44,040.96	660,000.00	2,597,649.97
王德根	—	4,620,112.74	60,532.56	660,000.00	5,340,645.30
曾民	—	1,021,273.74	44,040.96	300,000.00	1,365,314.70
非執行董事					
劉珊	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
馮志偉	120,000.00	—	—	—	120,000.00
潘鷹	120,000.00	—	—	—	120,000.00
朱慶	120,000.00	—	—	—	120,000.00
監事					
朱惠	—	524,069.06	44,040.96	144,000.00	712,110.02
龔爽	—	793,161.74	44,040.96	300,000.00	1,137,202.70
周哲旭	—	579,017.74	44,040.96	144,000.00	767,058.70
合計	<u>360,000.00</u>	<u>14,147,915.27</u>	<u>324,778.32</u>	<u>3,528,000.00</u>	<u>18,360,693.59</u>

(以人民幣表示)

十三、其他重要事項 — 續

2 董事薪酬 — 續

姓名	薪資、津貼及				2024年總計
	董事酬金	其他福利	退休計劃供款	酌定花紅	
執行董事					
王德輝	—	905,642.01	—	300,000.00	1,205,642.01
姚海龍	—	1,021,530.40	43,305.60	420,000.00	1,484,836.00
胡偉	—	1,127,934.40	43,305.60	180,000.00	1,351,240.00
王德根	—	1,359,018.40	43,305.60	660,000.00	2,062,324.00
曾民	—	573,683.40	43,305.60	144,000.00	760,989.00
非執行董事					
劉珊	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
馮志偉	120,000.00	—	—	—	120,000.00
潘鷹	120,000.00	—	—	—	120,000.00
朱慶	120,000.00	—	—	—	120,000.00
監事					
朱惠	—	350,823.26	43,305.60	26,748.00	420,876.86
龔爽	—	494,481.40	43,305.60	144,000.00	681,787.00
周哲旭	—	415,497.40	43,305.60	78,581.00	537,384.00
合計	<u>360,000.00</u>	<u>6,248,610.67</u>	<u>303,139.20</u>	<u>1,953,329.00</u>	<u>8,865,078.87</u>

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並無向董事或監事或5名最高薪酬人員支付酬金，作為吸引加入或加入本集團的獎勵或離職補償。年內彼等並無任何人放棄或同意放棄任何薪酬安排。

財務報表附註

(以人民幣表示)

十三、其他重要事項 — 續

3 最高薪酬人士

五名最高薪酬人士中有三名為董事(2024年：兩名)，彼等的薪酬於附註十三、2披露。有關其餘人士的薪酬總額如下：

	2025年	2024年
薪金及其他薪酬	4,295,076.04	5,183,699.30
酌定花紅	1,320,000.00	1,300,000.00
退休計劃供款	88,081.92	129,916.80
合計	5,703,157.96	6,613,616.10

上述兩名(2024年：三名)最高薪酬人士的薪酬範圍如下：

	2025年	2024年
1,500,001港元至2,000,000港元	—	2
2,500,001港元至3,000,000港元	1	—
3,000,001港元至3,500,000港元	1	1

十四、母公司財務報表主要項目註釋

1 貨幣資金

	本公司	
	2025年	2024年
銀行存款	896,239,495.11	1,717,409,991.79
其他貨幣資金	2,721,514,483.67	1,806,362,082.16
合計	3,617,753,978.78	3,523,772,073.95

2 交易性金融資產

	本公司	
	2025年	2024年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	151,208,630.14	711,322,410.96
其中：理財產品	151,208,630.14	711,322,410.96
合計	151,208,630.14	711,322,410.96

(以人民幣表示)

十四、母公司財務報表主要項目註釋 — 續

3 衍生金融資產／(負債)

	本公司	
	2025年	2024年
衍生金融資產：		
期貨合約	49,701,280.00	94,950,800.00
期權合約	1,082,599.34	—
合計	<u>50,783,879.34</u>	<u>94,950,800.00</u>
衍生金融負債：		
期貨合約	(15,610,320.00)	(54,400.00)
期權合約	(1,540,164.96)	(22,110,492.33)
合計	<u>(17,150,484.96)</u>	<u>(22,164,892.33)</u>

本公司通過訂立生豬及豆粕期貨合約及生豬期權合約，以管理生豬及豆粕的未來價格風險。這些期貨和期權合約均以公允價值計量。

4 其他應收款

	註	本公司	
		2025年	2024年
應收利息		64,503,963.75	17,683,891.25
應收股利		—	400,000,000.00
其他	(1)	<u>6,186,938,271.29</u>	<u>4,211,051,053.61</u>
合計		<u>6,251,442,235.04</u>	<u>4,628,734,944.86</u>

財務報表附註

(以人民幣表示)

十四、母公司財務報表主要項目註釋 — 續

4 其他應收款 — 續

(1) 其他

(a) 按客戶類別分析如下：

	本公司	
	2025年	2024年
應收關聯公司	6,184,144,514.08	4,204,561,643.60
應收第三方公司	3,467,952.15	8,582,566.61
小計	6,187,612,466.23	4,213,144,210.21
減：壞賬準備	674,194.94	2,093,156.60
合計	6,186,938,271.29	4,211,051,053.61

(b) 按賬齡分析如下：

	本公司	
	2025年	2024年
1年以內(含1年)	6,170,079,565.72	4,205,267,849.89
1年以上	17,532,900.51	7,876,360.32
小計	6,187,612,466.23	4,213,144,210.21
減：壞賬準備	674,194.94	2,093,156.60
合計	6,186,938,271.29	4,211,051,053.61

賬齡自其他應收款確認日起開始計算。

(以人民幣表示)

十四、母公司財務報表主要項目註釋 — 續

4 其他應收款 — 續

(2) 壞賬準備變動情況如下：

	本公司	
	2025年	2024年
年初餘額	2,093,156.60	914,114.19
本年計提	47,355,370.56	4,610,123.59
本年核銷	(48,774,332.22)	(3,431,081.18)
年末餘額	674,194.94	2,093,156.60

5 長期股權投資

	本公司	
	2025年	2024年
對子公司的投資	695,434,897.45	659,859,999.70
對聯營企業的投資	15,685,235.26	4,240,589.81
合計	711,120,132.71	664,100,589.51

6 其他非流動資產

	本公司	
	2025年	2024年
其他非流動資產	266,499,242.88	1,346,354,709.26

7 短期借款

	本公司	
	2025年	2024年
信用借款	450,000,000.00	999,208,325.00

本年末本集團無已逾期未償還的短期借款。

財務報表附註

(以人民幣表示)

十四、母公司財務報表主要項目註釋 — 續

8 應交稅費

	本公司	
	2025年	2024年
應交個人所得稅	1,192,157.12	1,034,368.25

9 其他應付款

	本公司	
	2025年	2024年
應付關聯方	5,380,655,348.82	4,984,032,361.07
應付利息	2,006,191.68	1,282,784.73
其他	76,797,585.52	86,989,993.99
合計	5,459,459,126.02	5,072,305,139.79

10 長期借款

	本公司	
	2025年	2024年
信用借款	2,108,500,000.00	1,322,588,888.00
減：一年內到期的長期借款	68,640,000.00	290,088,888.00
合計	2,039,860,000.00	1,032,500,000.00

(以人民幣表示)

十四、母公司財務報表主要項目註釋 — 續

11 營業收入、營業成本

項目	2025年		2024年	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	3,633,206.15	3,619,186.91	24,276,596.70	23,401,893.21
其他業務	18,572,233.28	308,489.50	6,070,531.43	209,942.32
合計	<u>22,205,439.43</u>	<u>3,927,676.41</u>	<u>30,347,128.13</u>	<u>23,611,835.53</u>
其中：合同產生的收入	22,205,439.43	3,927,676.41	30,347,128.13	23,611,835.53

(1) 按商品轉讓的時間分類

項目	2025年	2024年
在某一時點確認收入	<u>22,205,439.43</u>	<u>30,347,128.13</u>

12 管理費用

	本公司	
	2025年	2024年
職工薪酬	208,535,830.24	179,616,442.73
中介服務費	21,981,156.74	36,938,167.97
差旅費	15,521,898.85	15,549,699.69
辦公費	11,004,241.90	5,940,858.21
折舊及攤銷	9,279,918.82	5,455,432.84
車輛費	1,464,286.30	2,400,737.86
外部勞務費	1,192,178.18	1,520,655.23
物料費	299,387.08	—
保險費	215,917.22	328,555.04
其他	<u>6,847,881.85</u>	<u>6,828,523.82</u>
合計	<u>276,342,697.18</u>	<u>254,579,073.39</u>

財務報表附註

(以人民幣表示)

十四、母公司財務報表主要項目註釋 — 續

13 研發費用

	本公司	
	2025年	2024年
研發物資投入	40,084,925.66	68,323,838.64
職工薪酬	13,962,707.30	7,419,388.56
檢測費	3,154,793.6	1,998,827.40
折舊與攤銷	—	85,922.81
其他支出	30,196.64	459,084.21
合計	57,232,623.20	78,287,061.62

14 財務淨收益

	本公司	
	2025年	2024年
貸款及應付款項的利息支出	61,834,263.53	113,521,072.01
租賃負債的利息支出	722,119.16	306,808.46
利息支出	62,556,382.69	113,827,880.47
存款及應收款項的利息收入	(189,587,929.17)	(214,885,915.28)
淨匯兌虧損／(收益)	94,947.98	(7,460,724.44)
其他財務費用	4,103,962.19	11,872,252.35
合計	(122,832,636.31)	(96,646,506.90)

(以人民幣表示)

十四、母公司財務報表主要項目註釋 — 續

15 投資收益

	本公司	
	2025年	2024年
權益法核算的長期股權投資損失	(805,354.55)	(913,689.57)
成本法核算的長期股權投資收益	—	400,000,000.00
購買理財產品取得的投資收益	10,966,328.36	11,097,225.21
處置衍生金融資產取得的投資收益	202,758,800.66	102,532,592.10
合計	<u>212,919,774.47</u>	<u>512,716,127.74</u>

16 公允價值變動損失

	本公司	
	2025年	2024年
交易性金融資產	1,208,630.14	1,322,410.96
衍生金融工具	(49,552,783.09)	(7,038,744.79)
合計	<u>(48,344,152.95)</u>	<u>(5,716,333.83)</u>

17 信用減值損失

	本公司	
	2025年	2024年
其他應收款	<u>47,355,370.56</u>	<u>4,610,123.59</u>

財務報表附註

(以人民幣表示)

十四、母公司財務報表主要項目註釋 — 續

18 現金流量表補充資料

(a) 將淨(虧損)/利潤調節為經營活動的現金流量：

	本公司	
	2025年	2024年
淨(虧損)/利潤	(71,350,674.35)	277,760,702.06
加：信用減值損失	47,355,370.56	4,610,123.59
營業外支出	1,687,200.00	785.24
固定資產折舊	2,975,740.48	1,884,743.01
無形資產攤銷	2,100,560.32	983,144.64
使用權資產折舊	4,998,554.77	2,673,468.00
遞延收益攤銷	(9,020,915.34)	(7,234,738.75)
處置固定資產、無形資產和其他長期資產的收益	—	(781,871.34)
公允價值變動損失	48,344,152.95	5,716,333.83
財務費用	62,248,472.64	113,827,880.47
投資收益	(212,919,774.47)	(512,716,127.74)
存貨的(增加)/減少	(181,938.73)	765,354.53
遞延收益的增加	17,137,118.41	7,644,088.93
限制性貨幣資金的減少	99,575,438.13	263,009,618.94
經營性應收項目的(增加)/減少	(588,377,615.00)	1,136,823,775.74
經營性應付項目的增加	386,725,809.83	1,721,064,632.29
其他	402,858.03	(7,460,724.44)
經營活動(使用)/產生的現金流量淨額	(208,299,641.77)	3,008,571,189.00

(以人民幣表示)

十四、母公司財務報表主要項目註釋 — 續

18 現金流量表補充資料 — 續

(b) 現金及現金等價物淨變動情況：

	本公司	
	2025年	2024年
現金及現金等價物的年末餘額	3,499,786,847.10	3,306,229,504.14
減：現金等價物的年初餘額	<u>3,306,229,504.14</u>	<u>2,117,080,433.62</u>
現金及現金等價物淨增加額	<u>193,557,342.96</u>	<u>1,189,149,070.52</u>

(c) 本公司持有的現金和現金等價物分析如下：

	本公司	
	2025年	2024年
(i) 貨幣資金		
— 可隨時用於支付的銀行存款	896,239,495.11	1,717,409,991.79
— 可隨時用於支付的其他貨幣資金	2,603,547,351.99	1,588,819,512.35
— 使用受限制的貨幣資金	<u>117,967,131.68</u>	<u>217,542,569.81</u>
(ii) 年末貨幣資金及現金等價物餘額	3,617,753,978.78	3,523,772,073.95
減：使用受限制的貨幣資金	<u>117,967,131.68</u>	<u>217,542,569.81</u>
(iii) 年末可隨時變現的現金及現金等價物餘額	<u>3,499,786,847.10</u>	<u>3,306,229,504.14</u>

財務概要

於2026年2月11日，經本公司召開的2026年第一次臨時股東會審議批准，本集團自截至2025年12月31日年度開始按照中國企業會計準則編製其境外財務報表，對其2024年的合併財務報表根據中國企業會計準則做了重述。本集團過去五個財政年度已公佈業績及資產及負債的概要載列如下，其中本集團2021年至2023年的合併財務報表未做任何調整，仍為根據國際財務報告準則編製：

	截至12月31日止年度				
	中國會計準則		國際財務報告準則		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收入	23,159,024	22,464,030	16,155,412	15,037,027	9,901,566
成本	19,976,479	17,292,458	16,035,739	12,968,848	9,137,465
除稅前利潤／(虧損)	1,422,309	3,269,015	(1,991,781)	910,435	(3,170,672)
所得稅	(698)	(88)	(355)	(680)	(1,986)
年內利潤／(虧損)	1,421,611	3,268,927	(1,992,136)	909,755	(3,172,658)
以下各項應佔：					
本公司權益股東	1,433,249	3,159,890	(1,775,126)	992,866	(2,997,303)
非控股權益	(11,638)	109,037	(217,010)	(83,111)	(175,355)
公允價值調整前淨利潤	不適用	不適用	(1,278,520)	604,960	(419,154)

	於12月31日				
	中國會計準則		國際財務報告準則		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
總資產	23,454,477	22,469,059	18,934,232	19,300,457	15,771,408
總負債	14,526,866	14,470,706	15,079,169	14,236,655	11,638,642
總權益	8,927,611	7,998,353	3,855,063	5,063,802	4,132,766
以下各項應佔：					
本公司權益股東	8,854,773	7,879,363	3,951,608	4,969,637	3,972,888
非控股權益	72,838	118,990	(96,545)	94,165	159,878
	8,927,611	7,998,353	3,855,063	5,063,802	4,132,766



四川德康農牧食品集團股份有限公司
DEKON FOOD AND AGRICULTURE GROUP