

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



## 中糧家佳康食品有限公司 COFCO Joycome Foods Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01610)

### 截至二零二六年六月三十日止六個月之中期業績公告

中糧家佳康食品有限公司(「本公司」或「我們」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二六年六月三十日止六個月(「報告期」)之未經審核簡明綜合業績及財務狀況，連同二零二五年同期的比較數字載列如下：

#### 摘要

| 主要運營數據                         | 截至六月三十日止六個月              |                          |                          | 同比                       |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                | 二零二六年                    | 二零二五年                    |                          |                          |
| 商品大豬銷售均價(人民幣元／公斤)              | 10.27                    | 14.59                    |                          | -29.6%                   |
| 生鮮豬肉銷量(千噸)                     | 197                      | 150                      |                          | 31.0%                    |
| 品牌盒裝豬肉銷量(千盒)                   | 37,548                   | 27,792                   |                          | 35.1%                    |
| 生鮮豬肉業務中品牌收入佔比 <sup>(1)</sup>   | 34.7%                    | 31.2%                    | 增加3.5個百分點                |                          |
| 飼料銷量(千噸)                       | 1,057                    | 958                      |                          | 10.3%                    |
| 主要財務數據                         | 截至六月三十日止六個月              |                          |                          |                          |
|                                | 二零二六年                    |                          | 二零二五年                    |                          |
|                                | 生物資產公允<br>價值調整前<br>人民幣千元 | 生物資產公允<br>價值調整後<br>人民幣千元 | 生物資產公允<br>價值調整前<br>人民幣千元 | 生物資產公允<br>價值調整後<br>人民幣千元 |
| 營業收入 <sup>(2)</sup>            | 8,735,712                | 8,735,712                | 8,963,004                | 8,963,004                |
| 期內(虧損)／溢利 <sup>(3)</sup>       | (1,095,057)              | (1,559,032)              | 203,390                  | 321,951                  |
| 本公司擁有人應佔(虧損)／溢利 <sup>(4)</sup> | (1,089,401)              | (1,553,376)              | 198,174                  | 316,735                  |
| 每股基本(虧損)／盈利 <sup>(5)</sup>     | 人民幣(0.2378)元             | 人民幣(0.3390)元             | 人民幣0.0433元               | 人民幣0.0691元               |

註：

1. 本集團持續加大品牌傳播和渠道開拓力度，本期品牌收入佔比同比提升3.5個百分點。
2. 本集團營業收入人民幣87.36億元，同比下降2.5%，主要受報告期內生豬銷售價格走低、肉類進口業務控制風險、主動縮量影響。
3. 生物資產公允價值調整前本期虧損為人民幣10.95億元，同比轉虧。報告期內公司持續深化全價值鏈成本管理，通過育種研發的持續推進，以及採購、生產及健康管理的優化提升，養殖成本明顯改善，同時運用生豬期貨工具對沖部分經營風險；新品研發、品牌投入與渠道拓展持續強化，帶動品牌業務整體表現亮眼；飼料業務深耕產品創新與市場拓展，規模同比增長。但上述舉措無法完全抵消生豬銷售價格走低對養殖業績帶來的衝擊，導致整體盈利水平同比下降。
4. 生物資產公允價值調整前本公司擁有人應佔虧損為人民幣10.89億元，生物資產公允價值調整後本公司擁有人應佔虧損為人民幣15.53億元。生物資產公允價值乃根據二零二六年六月底的生豬價格進行調整。
5. 每股基本(虧損)/盈利，為本公司擁有人應佔(虧損)/溢利除以期內加權平均普通股。

董事會已決議不宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息。

## 財務資料

以下財務資料為本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表概要，已由本公司獨立核數師天職香港會計師事務所有限公司及董事會審核委員會（「審核委員會」）審閱。

### 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

(以人民幣列示)

|                                 |   | 截至六月三十日止六個月           |                |             |                       |                |             |
|---------------------------------|---|-----------------------|----------------|-------------|-----------------------|----------------|-------------|
|                                 |   | 二零二六年                 |                |             | 二零二五年                 |                |             |
| 附註                              |   | 生物資產<br>公允價值<br>調整前業績 | 生物資產<br>公允價值調整 | 合計          | 生物資產<br>公允價值<br>調整前業績 | 生物資產<br>公允價值調整 | 合計          |
|                                 |   | 人民幣千元                 | 人民幣千元          | 人民幣千元       | 人民幣千元                 | 人民幣千元          | 人民幣千元       |
|                                 |   | (未經審核)                | (未經審核)         | (未經審核)      | (未經審核)                | (未經審核)         | (未經審核)      |
|                                 |   |                       |                |             |                       |                |             |
| 收益                              | 3 | 8,735,712             | –              | 8,735,712   | 8,963,004             | –              | 8,963,004   |
| 銷售成本                            |   | (9,166,225)           | 871,823        | (8,294,402) | (8,232,263)           | (535,513)      | (8,767,776) |
| 毛(損)/利                          |   | (430,513)             | 871,823        | 441,310     | 730,741               | (535,513)      | 195,228     |
| 其他收入                            | 5 | 133,121               | –              | 133,121     | 164,147               | –              | 164,147     |
| 其他收益及虧損                         | 6 | (15,714)              | –              | (15,714)    | (19,051)              | –              | (19,051)    |
| 銷售及分銷成本                         |   | (303,960)             | –              | (303,960)   | (266,477)             | –              | (266,477)   |
| 行政開支                            |   | (359,036)             | –              | (359,036)   | (302,922)             | –              | (302,922)   |
| 分佔聯營公司業績                        |   | –                     | –              | –           | (12,355)              | –              | (12,355)    |
| 按農產品收穫時的公允價值減銷售<br>成本產生的(虧損)/收益 |   | –                     | (642,567)      | (642,567)   | –                     | 310,809        | 310,809     |
| 生物資產公允價值變動減銷售成本<br>產生的(虧損)/收益   |   | –                     | (693,231)      | (693,231)   | –                     | 343,265        | 343,265     |
| 融資成本                            | 7 | (96,294)              | –              | (96,294)    | (64,782)              | –              | (64,782)    |
| 除稅前(虧損)/溢利                      | 8 | (1,072,396)           | (463,975)      | (1,536,371) | 229,301               | 118,561        | 347,862     |
| 所得稅開支                           | 9 | (22,661)              | –              | (22,661)    | (25,911)              | –              | (25,911)    |
| 期內(虧損)/溢利                       |   | (1,095,057)           | (463,975)      | (1,559,032) | 203,390               | 118,561        | 321,951     |

## 截至六月三十日止六個月

二零二六年  
人民幣千元  
(未經審核)二零二五年  
人民幣千元  
(未經審核)

附註

## 除所得稅後其他全面(開支)／收入：

其後將不會重新分類至損益的項目：

於期末持有的按公允價值計入其他全面

收入的權益工具之公允價值(虧損)／收益

(24,021)

1,690

與其後將不會重新分類至損益的

項目有關的所得稅抵免／(開支)

6,005

(422)

除所得稅後期內其他全面(開支)／收入

(18,016)

1,268

期內全面(開支)／收入總額

(1,577,048)

323,219

以下者應佔期內(虧損)／溢利：

本公司擁有人

(1,553,376)

316,735

非控股權益

(5,656)

5,216

(1,559,032)

321,951

以下者應佔期內全面(開支)／收入總額：

本公司擁有人

(1,571,392)

318,003

非控股權益

(5,656)

5,216

(1,577,048)

323,219

每股(虧損)／盈利：

基本

10

人民幣(0.3390)元

人民幣0.0691元

## 簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

(以人民幣列示)

|                        | 附註 | 二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|------------------------|----|-----------------------------------|------------------------------------|
| <b>非流動資產</b>           |    |                                   |                                    |
| 商譽                     |    | 100,609                           | 100,609                            |
| 物業、廠房及設備               |    | 13,822,642                        | 13,538,674                         |
| 使用權資產                  |    | 756,119                           | 786,818                            |
| 無形資產                   |    | 23,771                            | 26,798                             |
| 投資聯營公司                 |    | 22,292                            | —                                  |
| 按公允價值計入其他全面收入          |    |                                   |                                    |
| (「按公允價值計入其他全面收入」)的權益工具 |    | 82,178                            | 106,199                            |
| 生物資產                   |    | 874,545                           | 866,430                            |
| 就購買物業、廠房及設備的預付款項       |    | 2,370                             | 6,038                              |
| 遞延稅項資產                 |    | 4,835                             | 7,048                              |
|                        |    | <u>15,689,361</u>                 | <u>15,438,614</u>                  |
| <b>流動資產</b>            |    |                                   |                                    |
| 存貨                     |    | 1,828,449                         | 1,610,724                          |
| 生物資產                   |    | 2,488,411                         | 2,687,595                          |
| 應收賬款及應收票據              | 12 | 479,806                           | 363,118                            |
| 預付款項、按金及其他應收款項         |    | 447,911                           | 375,916                            |
| 其他流動資產                 |    | 497,777                           | 493,689                            |
| 按公允價值計入損益的金融資產         |    | 968                               | 28,020                             |
| 應收關聯公司款項               | 13 | 556,521                           | 134,638                            |
| 現金及銀行結餘                |    | 940,299                           | 581,576                            |
|                        |    | <u>7,240,142</u>                  | <u>6,275,276</u>                   |

|                  | 附註 | 二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|------------------|----|-----------------------------------|------------------------------------|
| <b>流動負債</b>      |    |                                   |                                    |
| 應付賬款             | 14 | 1,013,903                         | 951,645                            |
| 其他應付款項、應計費用及已收按金 |    | 1,382,120                         | 1,171,816                          |
| 租賃負債             |    | 45,337                            | 50,892                             |
| 合約負債             |    | 460,161                           | 320,058                            |
| 銀行借款             |    | 6,597,710                         | 6,489,990                          |
| 應付關聯公司款項         | 13 | 157,313                           | 110,688                            |
| 來自關聯公司的貸款        |    | 1,152,500                         | 1,342,500                          |
| 按公允價值計入損益的金融負債   |    | 22,031                            | 4,625                              |
| 即期稅項負債           |    | 10,730                            | 15,487                             |
|                  |    | <u>10,841,805</u>                 | <u>10,457,701</u>                  |
| <b>流動負債淨額</b>    |    | <u>(3,601,663)</u>                | <u>(4,182,425)</u>                 |
| <b>總資產減流動負債</b>  |    | <u>12,087,698</u>                 | <u>11,256,189</u>                  |
| <b>非流動負債</b>     |    |                                   |                                    |
| 銀行借款             |    | 4,164,405                         | 1,737,821                          |
| 來自關聯公司的貸款        |    | 111,641                           | 109,873                            |
| 遞延收入             |    | 118,713                           | 109,984                            |
| 遞延稅項負債           |    | 43,484                            | 50,238                             |
| 長期應付款項           |    | 76,303                            | 73,434                             |
| 租賃負債             |    | 321,703                           | 330,662                            |
|                  |    | <u>4,836,249</u>                  | <u>2,412,012</u>                   |
| <b>資產淨值</b>      |    | <u><u>7,251,449</u></u>           | <u><u>8,844,177</u></u>            |
| <b>資本及儲備</b>     |    |                                   |                                    |
| 股本               |    | 1,668,983                         | 1,668,983                          |
| 儲備               |    | <u>5,393,621</u>                  | <u>6,965,013</u>                   |
| 本公司擁有人應佔權益       |    | 7,062,604                         | 8,633,996                          |
| 非控股權益            |    | <u>188,845</u>                    | <u>210,181</u>                     |
| <b>權益總額</b>      |    | <u><u>7,251,449</u></u>           | <u><u>8,844,177</u></u>            |

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

(以人民幣列示)

## 1 編製基礎

中糧家佳康食品有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製。

簡明綜合財務報表不包括年度財務報表中規定的一切資料及披露，應連同本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

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

於二零二六年六月三十日，本集團流動負債超過其流動資產約人民幣3,601,663,000元。考慮到本集團可動用的銀行融資，本公司董事於批准簡明綜合財務報表時合理預期本集團有足夠資源滿足其到期時應付的負債及於可見未來繼續經營。因此，本集團於編製其簡明綜合財務報表時繼續採納持續經營會計基礎。

## 2 主要會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟按報告期末公允價值計量的生物資產及若干金融工具除外。

除因應用香港財務報告準則會計準則修訂本所產生的會計政策變動外，編製此截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度財務報表所遵循者一致。

### 應用經修訂香港財務報告準則會計準則

於本中期期間，本集團已應用以下由香港會計師公會頒佈，並對本集團於二零二六年一月一日開始的財政年度生效的經修訂香港財務報告準則會計準則以編製本集團的簡明綜合財務報表。

香港財務報告準則第9號及

金融工具分類及計量之修訂本

香港財務報告準則第7號之修訂本

香港財務報告準則第9號及

涉及倚賴自然能源生產電力的合約

香港財務報告準則第7號之修訂本

香港財務報告準則會計準則修訂本

香港財務報告準則會計準則之年度改進 – 第11卷

於本中期期間應用經修訂的香港財務報告準則會計準則對本集團於本期間及過往期間之財務表現及狀況及／或於該等簡明綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

### 3 收益

來自客戶合約的收益分述

| 截至二零二六年六月三十日止六個月 |                                |                         |                               |                          |                                 |                       |
|------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------------------|--------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| 分部               | 生豬<br>養殖及銷售<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 銷售飼料<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 銷售<br>生鮮豬肉<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 銷售肉製品<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 銷售進口<br>肉類產品<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 合計<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
| 產品或服務的類型         |                                |                         |                               |                          |                                 |                       |
| 生豬               | 2,543,172                      | —                       | —                             | —                        | —                               | 2,543,172             |
| 飼料產品             | —                              | 2,589,633               | —                             | —                        | —                               | 2,589,633             |
| 生鮮豬肉             | —                              | —                       | 2,472,073                     | —                        | —                               | 2,472,073             |
| 肉製品              | —                              | —                       | —                             | 384,205                  | —                               | 384,205               |
| 進口肉類產品           | —                              | —                       | —                             | —                        | 746,629                         | 746,629               |
| 合計               | <u>2,543,172</u>               | <u>2,589,633</u>        | <u>2,472,073</u>              | <u>384,205</u>           | <u>746,629</u>                  | <u>8,735,712</u>      |
| 收益確認時間<br>時間點    | <u>2,543,172</u>               | <u>2,589,633</u>        | <u>2,472,073</u>              | <u>384,205</u>           | <u>746,629</u>                  | <u>8,735,712</u>      |
| 截至二零二五年六月三十日止六個月 |                                |                         |                               |                          |                                 |                       |
| 分部               | 生豬<br>養殖及銷售<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 銷售飼料<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 銷售<br>生鮮豬肉<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 銷售肉製品<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 銷售進口<br>肉類產品<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 合計<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
| 產品或服務的類型         |                                |                         |                               |                          |                                 |                       |
| 生豬               | 2,656,526                      | —                       | —                             | —                        | —                               | 2,656,526             |
| 飼料產品             | —                              | 2,393,490               | —                             | —                        | —                               | 2,393,490             |
| 生鮮豬肉             | —                              | —                       | 2,490,985                     | —                        | —                               | 2,490,985             |
| 肉製品              | —                              | —                       | —                             | 378,804                  | —                               | 378,804               |
| 進口肉類產品           | —                              | —                       | —                             | —                        | 1,043,199                       | 1,043,199             |
| 合計               | <u>2,656,526</u>               | <u>2,393,490</u>        | <u>2,490,985</u>              | <u>378,804</u>           | <u>1,043,199</u>                | <u>8,963,004</u>      |
| 收益確認時間<br>時間點    | <u>2,656,526</u>               | <u>2,393,490</u>        | <u>2,490,985</u>              | <u>378,804</u>           | <u>1,043,199</u>                | <u>8,963,004</u>      |

### 4 分部資料

就分配資源及評估分部表現而向本公司執行董事(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))所呈報的資料主要針對所交付或提供的產品或服務的類型。



#### 4 分部資料 (續)

本集團根據香港財務報告準則第8號經營分部的可呈報分部，具體如下：

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

釐定本集團可呈報分部時概無合計經營分部。

#### 分部收益及業績

本集團按可呈報經營分部劃分的收益及業績分析如下。

|                         | 生豬養殖<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 飼料<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 生鮮豬肉<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 肉製品<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 肉類進口<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 分部總計<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 分部間對銷<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 合計<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------|
| <b>截至二零二六年六月三十日止六個月</b> |                         |                       |                         |                        |                         |                         |                          |                       |
| 分部收益                    |                         |                       |                         |                        |                         |                         |                          |                       |
| 外部客戶                    | 2,543,172               | 2,589,633             | 2,472,073               | 384,205                | 746,629                 | 8,735,712               | -                        | 8,735,712             |
| 分部間銷售                   | 1,688,619               | 746,844               | 26,395                  | 600                    | 303,733                 | 2,766,191               | (2,766,191)              | -                     |
| 分部收益                    | <u>4,231,791</u>        | <u>3,336,477</u>      | <u>2,498,468</u>        | <u>384,805</u>         | <u>1,050,362</u>        | <u>11,501,903</u>       | <u>(2,766,191)</u>       | <u>8,735,712</u>      |
| 分部業績                    | <u>(993,650)</u>        | <u>54,828</u>         | <u>24,418</u>           | <u>(12,233)</u>        | <u>24,029</u>           | <u>(902,608)</u>        |                          | <u>(902,608)</u>      |
| 未獲分配企業收入                |                         |                       |                         |                        |                         |                         |                          | 26                    |
| 未獲分配企業開支                |                         |                       |                         |                        |                         |                         |                          | (73,520)              |
| 有關生物資產及農產品的公允價值調整       |                         |                       |                         |                        |                         |                         |                          | (463,975)             |
| 融資成本                    |                         |                       |                         |                        |                         |                         |                          | <u>(96,294)</u>       |
| 除稅前虧損                   |                         |                       |                         |                        |                         |                         |                          | <u>(1,536,371)</u>    |
|                         | 生豬養殖<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 飼料<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 生鮮豬肉<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 肉製品<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 肉類進口<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 分部總計<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 分部間對銷<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 合計<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
| <b>截至二零二五年六月三十日止六個月</b> |                         |                       |                         |                        |                         |                         |                          |                       |
| 分部收益                    |                         |                       |                         |                        |                         |                         |                          |                       |
| 外部客戶                    | 2,656,526               | 2,393,490             | 2,490,985               | 378,804                | 1,043,199               | 8,963,004               | -                        | 8,963,004             |
| 分部間銷售                   | 1,836,974               | 733,530               | 49,023                  | 919                    | 177,108                 | 2,797,554               | (2,797,554)              | -                     |
| 分部收益                    | <u>4,493,500</u>        | <u>3,127,020</u>      | <u>2,540,008</u>        | <u>379,723</u>         | <u>1,220,307</u>        | <u>11,760,558</u>       | <u>(2,797,554)</u>       | <u>8,963,004</u>      |
| 分部業績                    | <u>243,889</u>          | <u>55,812</u>         | <u>(4,296)</u>          | <u>6,183</u>           | <u>15,796</u>           | <u>317,384</u>          |                          | <u>317,384</u>        |
| 未獲分配企業收入                |                         |                       |                         |                        |                         |                         |                          | 35,464                |
| 未獲分配企業開支                |                         |                       |                         |                        |                         |                         |                          | (58,765)              |
| 有關生物資產及農產品的公允價值調整       |                         |                       |                         |                        |                         |                         |                          | 118,561               |
| 融資成本                    |                         |                       |                         |                        |                         |                         |                          | <u>(64,782)</u>       |
| 除稅前溢利                   |                         |                       |                         |                        |                         |                         |                          | <u>347,862</u>        |

## 4 分部資料(續)

### 分部收益及業績(續)

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

分部間銷售按集團實體議定的價格收取。

### 分部資產及負債

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

## 5 其他收入

本集團的其他收入分析如下：

|                           | 截至六月三十日止六個月              |                          |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                           | 二零二六年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
| 銀行利息收入                    | 89                       | 1,021                    |
| 關聯公司的利息收入                 | 3,368                    | 4,547                    |
|                           | <u>3,457</u>             | <u>5,568</u>             |
| 按公允價值計入其他全面收入的權益工具產生的股息收入 | —                        | 37,500                   |
| 政府補助*                     | 23,154                   | 21,707                   |
| 保險賠償                      | 106,510                  | 99,372                   |
|                           | <u>133,121</u>           | <u>164,147</u>           |

\* 政府補助主要與死豬的無害化處理有關。概無有關該等補助的未達成條件或或有事項。

有關收購土地使用權以及收購/建造物業、廠房及設備項目的政府補助計入遞延收入，且於相關資產的可使用年期以系統化方式計入損益。截至二零二六年六月三十日止六個月自遞延收入解除的政府補助約人民幣6,449,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：約人民幣3,345,000元)載入上述結餘。

## 6 其他收益及虧損

本集團的其他收益及虧損分析如下：

|                                 | 截至六月三十日止六個月              |                          |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                 | 二零二六年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
| 匯兌收益淨額                          | 145                      | 111                      |
| 出售物業、廠房及設備虧損淨額                  | (240)                    | (512)                    |
| 租賃修訂收益                          | 9                        | 65                       |
| 存貨撇減至可變現淨值                      | (15,001)                 | (2,459)                  |
| 應收賬款減值撥回淨額                      | 93                       | 3                        |
| 其他應收款項減值撥回淨額                    | 8                        | 20                       |
| 應收關聯公司款項減值撥回                    | 731                      | 226                      |
| 已變現及未變現有關外幣遠期合約的公允價值變動收益／(虧損)淨額 | 1,836                    | (13,563)                 |
| 按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動虧損         | (42)                     | —                        |
| 其他                              | (3,253)                  | (2,942)                  |
|                                 | <u>(15,714)</u>          | <u>(19,051)</u>          |

## 7 融資成本

本集團的融資成本分析如下：

|                     | 截至六月三十日止六個月              |                          |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|
|                     | 二零二六年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
| 以下各項的利息：            |                          |                          |
| — 銀行借款              | 85,884                   | 52,509                   |
| — 來自關聯公司的貸款         | 13,410                   | 14,594                   |
| — 來自第三方的租賃負債        | 6,377                    | 7,981                    |
| — 長期應付款項            | 2,869                    | 2,987                    |
|                     | <u>108,540</u>           | <u>78,071</u>            |
| 借貸成本總額              |                          |                          |
|                     | <u>108,540</u>           | <u>78,071</u>            |
| 減：於合資格資產成本中資本化的借貸成本 | (12,246)                 | (13,289)                 |
|                     | <u>96,294</u>            | <u>64,782</u>            |

## 8 除稅前(虧損)/溢利

本集團的除稅前(虧損)/溢利扣除以下各項後得出：

|                                 | 截至六月三十日止六個月<br>二零二六年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
|---------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|
| 確認為開支的存貨成本                      | 9,255,978                               | 8,210,681                |
| 已變現及未變現有關商品期貨合約的公允價值變動(收益)/虧損淨額 | (89,753)                                | 21,582                   |
| 有關生物資產的公允價值變動(收益)/虧損            | (871,823)                               | 535,513                  |
| 銷售成本總額                          | <b>8,294,402</b>                        | <b>8,767,776</b>         |
| 物業、廠房及設備折舊                      | 413,225                                 | 363,967                  |
| 使用權資產折舊                         | 31,273                                  | 30,598                   |
| 無形資產攤銷                          | 3,898                                   | 3,962                    |
| 折舊及攤銷總額                         | 448,396                                 | 398,527                  |
| 減：於生物資產中的資本化                    | (287,738)                               | (237,688)                |
|                                 | <b>160,658</b>                          | <b>160,839</b>           |

## 9 所得稅開支

本集團的所得稅開支分析如下：

|                                   | 截至六月三十日止六個月<br>二零二六年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
|-----------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|
| 即期稅項：                             |                                         |                          |
| — 中華人民共和國(「中國」)<br>企業所得稅(「企業所得稅」) | 20,215                                  | 27,504                   |
| — 中國預扣稅                           | 84                                      | —                        |
| 於過往年度的撥備不足/(超額)：                  |                                         |                          |
| — 中國企業所得稅                         | 898                                     | (1,085)                  |
| 遞延稅項：                             | 21,197                                  | 26,419                   |
| — 本期間                             | 1,464                                   | (508)                    |
| 所得稅開支                             | <b>22,661</b>                           | <b>25,911</b>            |

由於本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月並無於香港產生應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

根據《中國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及《企業所得稅法實施條例》，中國附屬公司於截至二零二六年六月三十日止六個月的稅率為25%(截至二零二五年六月三十日止六個月：25%)。

本公司若干附屬公司的若干業務於二零二六年及二零二五年期間均免繳中國所得稅。根據《企業所得稅法實施條例》及《財政部、國家稅務總局關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)的通知》(財稅[2008]149號)中所載免繳企業所得稅的規定，以及《企業所得稅法實施條例》第八十六條的規定，農產品初加工所得免徵企業所得稅。此外，根據《企業所得稅法實施條例》相關規定，牲畜及家禽飼養項目收入亦免徵企業所得稅。因此，截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，上述業務所得收入免繳企業所得稅。

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

## 10 每股(虧損)／盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)／盈利乃根據以下數據計算：

(虧損)／盈利

|                     | 截至六月三十日止六個月        |                |
|---------------------|--------------------|----------------|
|                     | 二零二六年              | 二零二五年          |
|                     | 人民幣千元              | 人民幣千元          |
|                     | (未經審核)             | (未經審核)         |
| 就計算每股基本盈利而言的(虧損)／盈利 |                    |                |
| 本公司擁有人應佔期內(虧損)／溢利   | <u>(1,553,376)</u> | <u>316,735</u> |

股份數目

|                      | 截至六月三十日止六個月      |                  |
|----------------------|------------------|------------------|
|                      | 二零二六年            | 二零二五年            |
|                      | 千股               | 千股               |
| 就計算每股基本盈利而言的普通股加權平均數 | <u>4,581,998</u> | <u>4,581,998</u> |

概無呈列每股攤薄(虧損)／盈利，原因是兩個期間內並無任何已發行的潛在普通股股份。

## 11 股息

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，概無派付、宣派或擬派股息。本公司董事會已議決不宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的任何中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

## 12 應收賬款及應收票據

|             | 二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|-------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 來自客戶合約的應收賬款 | 484,933                           | 368,977                            |
| 減：信貸虧損撥備    | <u>(5,127)</u>                    | <u>(6,559)</u>                     |
| 應收票據        | <u>479,806</u><br>—               | <u>362,418</u><br>700              |
| 應收賬款及應收票據總額 | <u>479,806</u>                    | <u>363,118</u>                     |

## 12 應收賬款及應收票據(續)

於報告期末應收賬款(以交付日期為基準及經扣減信貸虧損撥備)的賬齡分析如下：

|         | 二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|---------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 90天內    | 479,675                           | 360,843                            |
| 90至180天 | 131                               | 141                                |
| 180天至1年 | —                                 | 1,434                              |
|         | <u>479,806</u>                    | <u>362,418</u>                     |

於報告期末應收票據(以出具日期為基準)的賬齡分析如下：

|          | 二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|----------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 90天內     | —                                 | 300                                |
| 90天至180天 | —                                 | 400                                |
|          | <u>—</u>                          | <u>700</u>                         |

## 13 與關聯公司的結餘

本集團與之進行交易及／或存在未償還結餘的關聯公司為中糧集團有限公司及其附屬公司。

於二零二六年六月三十日，有約人民幣49,872,000元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣44,248,000元)的貿易性質應收款項計入應收關聯公司款項，該等應收款項無抵押、不計息及須根據相關銷售合約償還。於報告期末，該等應收款項(以交付日期為基準及經扣減信貸虧損撥備)的賬齡分析如下：

|            | 二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 90天內       | 29,027                            | 27,801                             |
| 超過90天但少於1年 | 5,543                             | —                                  |
| 1年以上       | 15,302                            | 16,447                             |
|            | <u>49,872</u>                     | <u>44,248</u>                      |

其餘的應收關聯公司款項結餘(包括與購買商品相關的預付款項及往來賬戶結餘)為無抵押、不計息並須於要求時償還。

### 13 與關聯公司的結餘(續)

於二零二六年六月三十日，有約人民幣117,117,000元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣86,617,000元)的貿易性質應付款項計入應付關聯公司款項，該等款項為無抵押、不計息並須根據相關購買合約償還。於報告期末，該等應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

|            | 二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 90天內       | 114,487                           | 81,280                             |
| 超過90天但少於1年 | 2,159                             | 5,337                              |
| 1年以上       | 471                               | —                                  |
|            | <u>117,117</u>                    | <u>86,617</u>                      |

其餘應付關聯公司款項結餘(包括就來自關聯公司的貸款之應付利息及往來賬戶結餘)為無抵押、不計息並須於要求時償還。

### 14 應付賬款

|      | 二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 應付賬款 | <u>1,013,903</u>                  | <u>951,645</u>                     |

應付賬款為免息，信用期一般介乎15至60天。

於報告期末，應付賬款基於發票日期的賬齡分析如下：

|      | 二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 1年以內 | 1,013,352                         | 950,986                            |
| 1至2年 | 513                               | 659                                |
| 2年以上 | 38                                | —                                  |
|      | <u>1,013,903</u>                  | <u>951,645</u>                     |

## 管理層討論與分析

### 一、 公司概况

#### 公司簡介

本公司為中糧集團有限公司(「**中糧集團**」)旗下的肉類業務平台，並於二零一六年十一月一日在聯交所主板上市(股份代號：1610)。

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

#### 分部業務簡介

##### 生豬養殖

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

##### 飼料

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

##### 生鮮豬肉

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



## 肉製品

肉製品分部包括各類肉製品（主要為西式低溫肉製品）的生產、經銷及銷售。本公司在江蘇、浙江、廣東擁有三座現代化肉製品加工基地，通過「萬威客」、「家佳康」兩大品牌覆蓋國內主要一線城市的肉製品消費市場。

## 肉類進口

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

## 二、市場概覽

### 飼料產量小幅增長，行業技術升級趨勢明顯

二零二六年上半年，國內飼料產量同比小幅增長，中國飼料工業協會數據顯示，上半年全國工業飼料總產量16,850萬噸，同比增長3.9%。

飼料原料方面，主要飼料原料價格走勢有所分化。上半年玉米現貨價格小幅上漲，從年初的人民幣2,310元／噸上漲至6月末的人民幣2,350元／噸，上半年均價同比上漲5.0%；豆粕價格則呈現出先漲後回落的走勢，三月衝高至人民幣3,439元／噸，6月末回落至人民幣2,888元／噸，上半年均價同比下跌5.9%。

飼料行業競爭日趨白熱化，技術升級持續提速，市場結構性分化顯著。傳統豬禽飼料存量博弈加劇；反芻養殖規模化持續推進，帶動反芻飼料需求擴容；同時依託大食物觀戰略，深遠海養殖、現代化海洋牧場加快佈局，驅動水產飼料發展，細分賽道成長機遇凸顯。

### 生豬市場供強需弱，豬價探底後逐步企穩

據國家統計局數據，二零二六年上半年全國生豬出欄量3.72億頭，同比增長1.7%；豬肉產量3,119萬噸，同比增長3.3%。六月底全國能繁母豬存欄量3,780萬頭，同比下降6.5%，為3,750萬頭正常保有量的100.8%。

上半年生豬市場整體供強需弱，豬價呈「探底後逐步企穩」的走勢。1月中上旬，受春節前備貨拉動，豬價漲至年內高點人民幣13.2元／公斤。2月下旬，供強需弱，豬價加速下跌，四月豬價下探至人民幣8.7元／公斤的年內低點，5-6月豬價在人民幣9.4元／公斤至人民幣10.1元／公斤區間窄幅震蕩。鋼聯數據顯示，上半年全國生豬平均價格為人民幣10.44元／公斤，同比下跌29.3%。

### **消費市場結構優化，健康品質需求驅動品牌差異化優勢持續釋放**

根據國家統計局數據，二零二六年上半年，國內消費市場呈現出總量增速放緩、結構持續優化的特徵。上半年社會消費品零售總額人民幣24.9萬億元，同比增長1.3%，5月單月同比下降0.6%，6月由降轉升，同比增長1.0%，消費市場修復速度溫和偏緩；餐飲收入人民幣2.8萬億元，同比增長2.8%，日常高頻消費品類和線上消費保持較快增長，消費增長動力正經歷從擴量到提質的結構性轉變，消費者對品質的追求、與品牌的情感鏈接日漸深化。亞麻籽無抗品牌盒裝豬肉憑藉高品質、標準化、營養健康的特點，差異化優勢明顯，獲得更高的品牌認可度和消費者忠誠度。

### **牛肉進口量增加，進口肉總量降至七年內新低**

根據海關統計數據，二零二六年上半年中國肉類進口總量311萬噸，同比減少3.0%，處於七年來最低位。進口市場呈現結構性變化，其中豬肉進口量（不含副產品）38萬噸，同比減少28.8%，佔全國豬肉產量的1.2%；牛肉進口量（不含副產品）153萬噸，同比增加17.5%，佔全國牛肉產量的45.1%。

## **三、經營業績**

二零二六年上半年，本公司繼續按照「成本領先、科技賦能、品牌引領、綠色發展」的工作方針推動各項重點工作，雖報告期內生豬銷售價格走低，養殖業務利潤空間受到擠壓，導致整體盈利水平同比下降，但核心經營指標穩步改善，業務間協同效應顯著增強。面對生豬價格低位運行的情況，公司堅持深化全價值鏈成本管理，養殖成本環比逐月下降、品牌差異化優勢持續釋放，全產業鏈抗週期能力進一步增強。

生豬養殖分部持續推進全價值鏈成本管理，養殖成本環比逐月下降，同時加快AI養殖應用與種豬育種攻關，新質生產力應用效果顯現；飼料分部加強行情研判，技採產銷高效聯動，內外協同成效顯著，升級研發平台，拓展特色反芻料與水產料，豐富產品線，銷量穩步提升；生鮮分部扭虧為盈，業績同比增加人民幣2,871萬元，繼續以亞麻籽豬肉為核心，豐富產品線、深化全渠道佈局，上半年品牌盒裝豬肉銷量同比增長35.1%，其中亞麻籽豬肉銷量同比增加123%；肉製品分部與肉類進口分部深化加工與貿易結合業務模式，上半年準確把握進口牛肉行情走勢，把控風險，提升盈利水平，同時深耕下游渠道，打造進口牛肉價值鏈。

## 生豬養殖業務

### 多措並舉壓降養殖成本

上半年養殖分部深入貫徹全價值鏈成本管理，採購、生產、運營各個環節同步推進精細化管理，持續夯實成本競爭優勢。一是採購環節，拓寬集採品類，化藥、耗材、物流等均已納入統一談判，提升集中採購比例，壓降採購價格。二是生產環節，深化中糧飼料與養殖部內部協同，聯合優化飼料配方、精準現場飼喂、提高飼料轉化，降低養殖分部飼料使用成本；大力引進專業獸醫人才，優化疾病防控體系，提升健康水平；同時推進非生產天數、料肉比、環保費用、能源成本等專項改善，全方位壓降養殖成本。三是運營環節，內外部精準對標，改善落後區域經營質量，縮小區域間成本差距；聚焦人效提升，優化人員配置與員工激勵，充分調動員工積極性；優化養殖結構，提升合作養殖出欄佔比，聯農帶農的同時降低養殖成本。

### 提升科技創新與成果轉化水平

一是體系建設，成立家佳康研究院，下設生豬育種、動物營養、動物健康、肉品創新、先進智造、現代農業6個中心，深化與高校和科研院所的合作，上半年聚焦產業應用與成果轉化，在生豬育種、數智化等方面取得階段性成果，為養殖降本增效提供技術支撐。二是基因育種，持續應用基因組選擇技術進行種豬選育，聯合中糧集團與華中農業大學共同開展生豬育種核心技術攻關，推動研發成果與生產深度融合，種豬選育性狀精準度提升，生產性能穩步改善，同時加快種群輪換，優質種豬佔比持續提升。三是智慧養殖，加快AI養殖應用技術研發。依托已有的數智化運營平台，完成精準疫病防控、精準環控和節能、精準飼喂3個子模塊模型建設和核心技術研發，通過大數據分析平台聯動，動態優化種豬個體與商品豬群體飼喂方案，各項指標顯著提升，實現精準調控、風險預判。

### 踐行ESG理念，促進農業產業化發展

一是種養結合助力循環發展，公司因地制宜，實行種養結合、廢棄物資源化利用及能源梯級開發，構建並不斷完善「飼料生產－生豬養殖－糞污處理－沼氣發電／供熱－糞肥還田－循環種植－循環水產－飼料原料」的獨特生態循環綠色模式，將養殖糞污處理為可資源化利用的沼液水肥，沼液水肥還田實現規模化應用，改良大面積鹽鹼地與沙化土地。二是聯農帶農帶動農戶增收，推行「公司+基地+農戶」的模式，打造資源整合、風險共擔、利益共享的合作機制，把企業的技術、資金、市場優勢，和農戶的土地、勞動力優勢結合起來，做到優勢互補、互利共贏，穩固合作關係，提升養戶經營能力，助力農戶創收，持續實現環境、社會、經濟效益多方共贏，助力農業產業化發展。

## 飼料業務

### 加強行情研判，把控原料採購成本

二零二六年上半年，飼料分部加強大宗原料行情研判精準度，把握採購節奏，有效把控原料採購成本；堅持精細化管理，技術研發、原料採購、生產品控、營銷服務四個環節高效聯動，通過高周轉提升效率，全方位壓降成本。

### 內外協同與市場化拓展並舉，銷量穩步提升

持續加強內外部協同，上半年豬料內部協同量同比提升，同時在配方優化方面提供有力支持，助力養殖分部改善飼料成本，協同效果持續顯現；進一步深化與蒙牛的反芻料協同，打造新型「飼牧奶」產業鏈，銷量同比大幅提升。積極拓展市場化外銷量，堅持「好產品+好服務」的經營理念，以「科技賦能」促發展，優化「畜禽水」全品類產品結構，聚焦「反芻料、水產料、預混料」三大戰略重點，開發大客戶，銷量同比均增長。

### 升級研發平台，加快新品研發

深化與知名高校和科研機構的戰略合作，升級研發平台，聚焦功能奶牛、富硒肉羊、雪花肉牛等反芻料的研發；開展深海魚料研發，與國內知名高校和科研機構聯合研發水產飼料，提升產品差異化水平，提高產品競爭力。

## 生鮮豬肉業務

### 渠道深化：拓展區域覆蓋，深化渠道合作

上半年生鮮分部持續優化網點佈局，擴大品牌覆蓋範圍。C端聚焦商超、專營店、前置倉及內容電商等渠道，在鞏固現有網絡的同時積極開拓新渠道，完成多平台佈局，合作網點數量同比大幅增長，觸達更多消費者，C端銷量大增；B端加速開發政企團膳餐飲、連鎖餐飲及工業客戶，上半年B端銷量同比增長。同時，持續拓展香港市場，已進駐惠康和百佳兩大頭部商超系統，合作門店數量持續增加，滿足香港市場差異化服務需求，配套門店營銷活動，強化商品差異化賣點，建立客戶品牌認知，提升銷量。

### 產品研發：豐富亞麻籽產品線，強化差異化競爭優勢

持續以高標準嚴控產品質量，以亞麻籽無抗豬肉為核心，結合不同消費人群及消費場景，推出亞麻籽豬肉丸、豬筒骨芯等新品，同時積極整合外部優質資源，探索品牌聯名合作，推出亞麻籽聯名高附加值產品，豐富亞麻籽產品線，強化差異化競爭優勢。

上半年生鮮豬肉銷量19.7萬噸，同比增加31.0%，其中亞麻籽豬肉銷量同比增加123%。品牌業務增長拉動報告期內生鮮分部實現盈利，業績同比增加人民幣2,871萬元。



## 品牌傳播：聚焦核心單品，堅定品牌投入

聚焦核心推廣產品，精準觸達目標人群，擴大核心城市影響力。一是發佈《中國亞麻籽豬肉消費趨勢白皮書》，首次以「營養密度+感官體驗」雙指標系統論證了功能性豬肉品類的科學價值與商業可行性，牽頭制定亞麻籽豬行業標準，近百位專家及核心客戶參與，獲央視、人民日報等數十家媒體報道，推動亞麻籽豬肉從企業探索走向行業共識，鞏固行業引領者形象。二是整合營銷，持續圍繞「體育+航天」，以「國家隊年夜飯」強化體育基因，獲央視權威報道，持續贊助武漢馬拉松賽事，通過「航天創意菜」烹飪實踐、航天科普講座，輻射1,000組+家庭；同步開展盒馬等明星渠道線下推廣，銷售額同比大幅增長。

## 肉製品與肉類進口業務

### 肉製品：深化研產銷協同，強產品、拓市場，新產能平穩上量

二零二五年，本公司在浙江嘉興平湖市併購一處優質肉類深加工工廠，已於二零二五年底投產，地處核心銷區，與上海研發中心聯動，更高效響應市場需求。江蘇東台二期2萬噸工廠二零二六年4月投產，已順利通過連鎖餐飲大客戶准入審核。

搭建肉製品研產銷一體化平台，產品、渠道、品牌共同發力。一是強化產品力，依托上海研發中心以技術創新驅動產品升級，圍繞不同消費場景開發新品，增強客戶黏性。二是打造渠道力，B端把握牛肉上漲行情改善盈利，深化與頭部連鎖餐飲客戶合作，優化產品結構，培育核心大單品，疊加原料統籌議價、產線智能化升級鞏固製造競爭力。C端持續拓寬渠道佈局，線下增加鋪市，聚焦社區中小超市、前置倉與內容電商等增長動能強勁的渠道，線上增強曝光度，通過品牌推廣助力銷量提升，電商渠道通過頭部主播拓客群。三是提升品牌力，聚焦頭部前置倉年節活動、品牌週、年輕人群，持續開展線上線下品牌宣傳，快速提升曝光量，帶動下單轉化率提升。

### 肉類進口業務：加強行情研判，深耕下游渠道，打造牛肉價值鏈

年初以來進口牛肉價格快速上漲，本公司準確判斷行情趨勢，積極推進鎖單業務，適當開放敞口比例，嚴控風險。一是堅持分散化多元直採，打造成本競爭優勢的同時有效把控風險，二是持續深化傳統原料貿易模式向價值化深加工和供應鏈管理模式拓展，下游深化加工和貿易結合，增加產品價值、提升產業鏈韌性，上游為戰略客戶提供供應鏈解決方案，提升上下游黏性，實現傳統貿易模式向服務模式的價值躍升。二零二六年上半年，肉類進口分部業績人民幣2,403萬元，同比增長52.1%。

## 四、財務回顧

### 整體業績

二零二六年上半年，本集團營業收入為人民幣87.36億元，較二零二五年同期人民幣89.63億元減少人民幣2.27億元。在生物資產公允價值調整前，本集團期內虧損為人民幣10.95億元，二零二五年同期溢利為人民幣2.03億元。

### 收入

二零二六年上半年，本集團營業收入人民幣87.36億元，較二零二五年同期人民幣89.63億元下降2.5%，主要受報告期內生豬銷售價格走低、肉類進口業務控制風險、主動縮量影響。

### 毛利率

二零二六年上半年，本集團毛利率在生物資產公允價值調整前為-4.9%，同比下降13.1個百分點。公司持續推進育種研發，優化採購、生產及健康管理，成本改善明顯；同時加強新品研發、加大品牌投入、強化渠道拓展，品牌業務表現亮眼。但仍無法完全抵消生豬銷售價格走低對養殖業績帶來的衝擊，導致毛利率同比下降。

### 銷售及分銷支出／行政支出

二零二六年上半年，本集團銷售及分銷支出、行政支出合計為人民幣6.63億元，較去年同期人民幣5.69億元增加人民幣0.94億元，主要是育種研發持續推進，新品研發、品牌投入與渠道拓展持續強化，相關費用有所增加。

### 融資成本

二零二六年上半年，本集團融資成本為人民幣0.96億元，較二零二五年同期人民幣0.65億元增加人民幣0.31億元，主要是銀行借款規模有所增加。

### 其他收入、其他收益及虧損

二零二六年上半年，本集團其他收入、其他收益及虧損合計為收益人民幣1.17億元，較二零二五年同期人民幣1.45億元減少人民幣0.28億元，主要是股息收入影響。

## 期內(虧損)／溢利

基於上述各項原因，本集團於二零二六年上半年錄得生物資產公允價值調整前淨虧損人民幣10.95億元，二零二五年同期生物資產公允價值調整前淨溢利人民幣2.03億元。

## 持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售

本集團於二零二六年上半年概無持有任何重大投資或任何附屬公司的重大收購及出售。

## 資本資源分析

### 流動性及財務政策

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

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

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

於二零二六年六月三十日，本集團持有現金及銀行結餘約為人民幣9.40億元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣5.82億元)，現金及銀行結餘增加人民幣3.59億元，適當增加現金保有量，提升公司營運及償債能力。

我們於二零二六年六月三十日的流動比率為0.67(二零二五年十二月三十一日：0.60)。於二零二六年六月三十日，我們未動用銀行融資額度為人民幣117.93億元。

### EBITDA及現金流量

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

二零二六年上半年，本集團EBITDA (生物資產公允價值調整前)<sup>1</sup>為人民幣-3.82億元(二零二五年同期：人民幣8.34億元)。本集團EBITDA (生物資產公允價值調整後)<sup>2</sup>為人民幣-9.92億元(二零二五年同期：人民幣8.11億元)。

註：

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

二零二六年上半年，我們的經營活動所用現金為人民幣12.38億元(二零二五年同期：所得人民幣1.06億元)。我們的投資活動所用現金為人民幣6.44億元(二零二五年同期：所用人民幣24.52億元)，包括購買物業、廠房及設備人民幣6.63億元(二零二五年同期：人民幣9.39億元)。我們的融資活動所得現金為人民幣22.41億元(二零二五年同期：所得人民幣19.27億元)。我們的外匯匯率變動對現金及現金等價物的影響為虧損人民幣49萬元。總括而言，我們二零二六年上半年的現金及銀行結餘增加淨額為人民幣3.59億元。

### 資本結構

於二零二六年六月三十日，本公司之已發行股份總數為4,581,998,323股股份。

於二零二六年六月三十日，本集團有計息銀行借貸約人民幣107.62億元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣82.28億元)。銀行借貸按年利率介乎0.63%至2.79%(二零二五年十二月三十一日：介乎0.55%至2.79%)計息。大部分銀行借貸按固定利率計息。

計息銀行借貸的到期詳情分析如下：

| 單位：人民幣百萬元 | 二零二六年<br>六月三十日 | 二零二五年<br>十二月三十一日 |
|-----------|----------------|------------------|
| 一年以內      | 6,598          | 6,490            |
| 一年至兩年     | 1,358          | 629              |
| 兩年至五年     | 2,610          | 899              |
| 五年以上      | 196            | 210              |
| 總計        | 10,762         | 8,228            |



固定利率借款和浮動利率借款詳情分析如下：

| 單位：人民幣百萬元 | 二零二六年                | 二零二五年               |
|-----------|----------------------|---------------------|
|           | 六月三十日                | 十二月三十一日             |
| 固定利率借款    | 7,763                | 5,870               |
| 浮動利率借款    | <u>2,999</u>         | <u>2,358</u>        |
| 總計        | <u><b>10,762</b></u> | <u><b>8,228</b></u> |

於二零二六年六月三十日，本集團有來自關聯方的貸款約人民幣12.64億元（二零二五年十二月三十一日：約人民幣14.52億元）。

於二零二六年六月三十日，本集團淨資產約為人民幣72.51億元（二零二五年十二月三十一日：約人民幣88.44億元），本集團淨債務<sup>3</sup>約為人民幣110.86億元（二零二五年十二月三十一日：約人民幣90.99億元）及淨債務對權益比率<sup>4</sup>約為152.9%（二零二五年十二月三十一日：約102.9%）。

註：

3. 本集團淨債務指計息銀行借貸及來自關聯方的貸款減現金及銀行結餘。
4. 淨債務對權益比率指計息銀行借貸及來自關聯方的貸款減現金及銀行結餘除以權益總額再乘以100%。

### 或有負債及資產抵押

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行借貸概無以任何本集團樓宇、土地使用權或定期存款作抵押。

### 資本開支

本集團資本開支主要用於生豬養殖相關設施、屠宰場、肉類食品加工廠等。本集團主要使用股東出資、借款及內部資金等方式支付其資本開支。

二零二六年上半年，本集團的資本開支為人民幣6.64億元（二零二五年同期：人民幣9.42億元）。下表載列所示期間我們的資本開支：

| 單位：人民幣百萬元   | 截至六月三十日止六個月 |            |
|-------------|-------------|------------|
|             | 二零二六年       | 二零二五年      |
| 就物業廠房及設施的付款 | 663         | 939        |
| 就使用權資產的付款   | —           | 2          |
| 就無形資產的付款    | 1           | 1          |
| 合計          | <u>664</u>  | <u>942</u> |

於二零二六年上半年，我們的資本開支主要用於吉林省養殖場、江蘇東台與浙江平湖肉類食品加工廠等。

#### 資本承擔

本集團資本承擔主要與前述各項資本開支項目相關。二零二六年六月三十日，本集團的資本承擔為人民幣8.25億元（二零二五年十二月三十一日：人民幣10.30億元）。

#### 生物資產

本集團生物資產主要包括不同成長階段的商品豬及日後用作生產動物的種豬。我們生物資產的公允價值於二零二六年六月三十日為人民幣33.63億元，而於二零二五年十二月三十一日則為人民幣35.54億元。我們的業績一直且預期將繼續受生物資產公允價值變動所影響。

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

二零二六年上半年及二零二五年同期，該等調整令我們的銷售成本分別減少人民幣8.72億元及增加人民幣5.36億元。此外，農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的虧損為人民幣6.43億元（二零二五年同期：收益人民幣3.11億元）；生物資產公允價值變動減銷售成本產生的虧損為人民幣6.93億元（二零二五年同期：盈利人民幣3.43億元）。整體而言，當期生物資產公允價值調整對利潤的影響淨額為虧損人民幣4.64億元，二零二五年同期為盈利人民幣1.19億元。

## 五、人力資源

本集團持續經營業務於二零二六年六月三十日僱傭14,028名員工(二零二五年六月三十日：14,243名員工)。僱員的薪酬按工作性質、個人表現及市場趨勢而定。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的薪酬總額為約人民幣10.71億元(二零二五年同期：約人民幣9.80億元)。

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

## 六、重大風險及不確定性

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

### 疫病風險

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

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

### 市場競爭和市場變化風險

市場競爭和市場變化風險指市場及競爭環境變化導致企業市場份額和收益率降低的可能性，包含市場價格波動等。一方面，受經濟及消費觀念影響，肉類產品需求未有明顯回暖跡象，豬肉消費增長不及預期，可能導致豬價持續低迷。另一方面，生豬養殖行業集中度快速提升，能繁母豬存欄量、生豬出欄量均處於較高位，行業整體產能充裕，可能導致豬價上漲乏力。此外，受國際貿易政策、進口關稅、大宗商品行情等多重不確定性因素影響，玉米、豆粕等飼料原料採購成本易出現大幅波動。綜上，受生豬供需格局、外部宏觀

及貿易環境多重因素疊加影響，採購、銷售價格的波動可能導致成本上升或利潤下降。本集團將持續推進降本增效，優化生產運營管理；建立多元化飼料採購體系，平滑原料價格波動；根據行情合理規劃出欄計劃，積極拓展銷售渠道，努力降低市場競爭與週期波動帶來的不利衝擊。

### **食品安全風險**

食品安全風險指由於食品安全管理體系不完善、管控措施執行不到位等導致產品食品安全指標不合格，造成嚴重的顧客投訴、產品大規模召回和嚴重負面影響的風險。本集團建立了《供應商質量安全管理辦法》、《產業鏈質量安全風險控制大綱》、《終端門店質量安全評估標準》及《食品安全管理規定》等覆蓋源頭、過程、終端的全鏈條制度標準體系，明確各項食品安全管控措施，規範食品安全管理工作。本集團及時識別食品安全風險，持續深化「全鏈條管理+全要素支撐」的食品安全管理體系，定期對下屬企業進行監督檢查及監督抽檢，及時進行考核評價，督促下屬企業嚴格落實食品安全管理要求，防範食品安全風險。

### **安全生產風險**

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

### **環保風險**

環保風險是指由於環保設施不完善、運行不穩定，導致污染物超標排放、污染環境，造成企業財產損失、影響社會形象的風險。本集團制定了《節能環保管理規定》、《建設項目「三同時」監督管理辦法》、《環境污染事故應急預案》等制度，明確了環保合規性要求，規範了環境污染事故應急處置，有效開展環保風險預防工作。本集團建立了環保風險預警監測體系，制定了明確的預警指標和底線指標，定期開展環保巡檢，系統排查下屬企業的環保問題，並跟進落實整改，切實落實環保責任。

## 七、 展望

二零二六年下半年，本公司將繼續保持戰略定力，做好以下工作：

一是持續深化全價值鏈成本管控。紮實推進健康管理、飼料配方優化、料肉比改善、精準飼喂、人效提升等養殖板塊九大降本專項；統籌落實集採、生產、儲運、運營各環節二十項降本舉措，多措並舉壓降全鏈條成本。

二是系統提升科技創新水平和成果轉化水平。高質量推進育種工作，整合內外部創新資源，產研融合攻關種豬育種核心技術，建設行業高標準育種研發基地；加快數智化工廠建設和改造步伐，紮實推進AI養殖技術開發，優化運營平台設計和主要模塊開發，提升養殖效率；攻堅特色反芻飼料與水產飼料研發，提升產品競爭力。

三是持續深耕下游品牌業務。家佳康品牌堅定深耕亞麻籽豬肉賽道，萬威客品牌聚焦牛肉全系列產品，不斷豐富產品線，優化網點佈局，擴大品牌覆蓋範圍，加強整合營銷，提升品牌影響力。

四是持續踐行綠色發展理念。以國家「雙碳」戰略為引領，堅持走好種養結合綠色低碳循環發展之路，持續加大環保投入，推進全產業鏈綠色化升級，充分發揮技術成果示範引領作用。

五是健全人才培養體系。加快引進獸醫、研發、品牌營銷等專業人才；加大市場化激勵力度，完善考核體系，充分激發活力。

## 其他事項

### 中期股息

董事會已決議不宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息。

### 遵守企業管治守則

董事會及本公司管理層致力於實現並維持高標準的企業管治，且認為此舉對保障本集團營運完整及維持投資者對本公司的信任而言至關重要。本公司管理層亦積極遵守中國、香港及國外企業管治的最新要求。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）的原則及守則條文。本公司於截至二零二六年六月三十日止六個月期間已全面遵守企業管治守則所載的所有守則條文。董事會將繼續檢討並完善本公司的企業管治常規，確保遵守企業管治守則。



## 董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易的行為守則。本公司已向各董事作出具體查詢並獲各董事確認，其於截至二零二六年六月三十日止六個月內均已遵守標準守則規定的所有標準。

## 購買、出售或贖回上市證券

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回其任何上市證券（包括出售庫存股（定義見上市規則）（如有））。截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本公司並無持有庫存股份。

## 期後事項

於本公告日期，本集團並無須予披露的二零二六年六月三十日之後的重大期後事項。

## 審閱中期業績

審核委員會已審閱本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。審核委員會認為，本集團中期業績乃根據適用會計準則及法律法規編製，且已正式作出適當披露。

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表已由本公司核數師天職香港會計師事務所有限公司根據由香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體之獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。

## 發佈中期報告

本公司中期報告將於適當時候在本公司網站([www.cofcojoycome.com](http://www.cofcojoycome.com))和香港交易及結算所有限公司披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))上發佈。

承董事會命  
中糧家佳康食品有限公司  
高翔  
主席兼執行董事

中國北京，二零二六年八月二十六日

於本公告日期，董事會成員包括：董事會主席兼執行董事高翔博士，執行董事張楠博士，非執行董事王國新先生及吳浩軍先生，獨立非執行董事傅廷美先生、李恆健先生及鞠建東博士。