

以下為本公司申報會計師畢馬威會計師事務所（香港執業會計師）發出的報告全文，載於第I-1至I-63頁，以供載入本文件。



就歷史財務資料致廣東天農集團股份有限公司列位董事及招商證券（香港）有限公司的會計師報告

緒言

我們就第I-3至I-63頁所載的廣東天農集團股份有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的歷史財務資料發出報告，包括於2023年、2024年及2025年12月31日 貴集團的綜合財務狀況表及 貴公司的財務狀況表、截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度（「往績記錄期間」）的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及重大會計政策資料及其他解釋資料（統稱「歷史財務資料」）。第I-3至I-63頁所載的歷史財務資料構成本報告不可分割的一部分，為就 貴公司H股於香港聯合交易所有限公司主板初次[編纂]而編製，以供載入 貴公司日期為[●]的文件（「文件」）。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事負責按照歷史財務資料附註1所載編製及呈列基準編製真實而公平的歷史財務資料，並實行 貴公司董事認為就編製歷史財務資料而言屬必要的內部控制，以確保並無由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任是就歷史財務資料發表意見，並向 閣下匯報。我們根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」開展工作。該準則規定我們須遵守道德準則，並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否確無重大錯誤陳述獲得合理保證。

我們的工作涉及實程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料出現重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮有關實體根據歷史財務資料附註1所載編製及呈列基準編製真實而公平的歷史財務資料的內部控制，以設計於各類情況下適當的程序，惟並非旨在就實體內部控制的成效發表意見。我們的工作亦包括評估董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

附錄一

會計師報告

我們相信，我們所獲得的憑證屬充分及恰當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準，歷史財務資料真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況及 貴集團於往績記錄期間的財務業績及現金流量。

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》及《公司（清盤及雜項條文）條例》的須呈報事項

調整

於編製歷史財務資料時，並無對第I-3頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註29(b)，當中載列有關 貴公司就往績記錄期間派付的股息的資料。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

[●]

歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

作為歷史財務資料基礎的 貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表（「相關財務報表」）由畢馬威會計師事務所按照與 貴公司個別訂立之委聘條款根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》審計。

附錄一

會計師報告

綜合全面收益表
(以人民幣列示)

截至12月31日止年度

附註	2023年				2024年				2025年			
	生物資產 公允價值	生物資產 公允價值調整	總計	生物資產 公允價值 調整前業績	生物資產 公允價值 調整前業績	生物資產 公允價值 調整前業績	總計	生物資產 公允價值 調整前業績	生物資產 公允價值 調整前業績	生物資產 公允價值 調整前業績	總計	生物資產 公允價值 調整前業績
	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	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
	調整前業績	公允價值調整	總計	調整前業績	公允價值調整	總計	調整前業績	公允價值調整	總計	調整前業績	公允價值調整	總計
收入	3,596,005	-	3,596,005	4,775,813	-	4,775,813	4,261,433	-	4,261,433	4,261,433	-	4,261,433
銷售成本	(3,529,628)	(7,882)	(3,537,510)	(3,846,817)	(33,431)	(3,880,248)	(3,786,156)	(18,669)	(3,804,825)	(3,786,156)	(18,669)	(3,804,825)
毛利	66,377	(7,882)	58,495	928,996	(33,431)	895,565	475,277	(18,669)	456,608	475,277	(18,669)	456,608
生物資產公允價值變動	-	(285,290)	(285,290)	-	300,129	300,129	-	(216,479)	(216,479)	-	(216,479)	(216,479)
生物資產於收穫時按公允價值	-	6,917	6,917	-	25,252	25,252	-	22,228	22,228	-	22,228	22,228
減出售成本產生的收益	(68,827)	-	(68,827)	35,169	-	35,169	32,492	-	32,492	32,492	-	32,492
其他(虧損)/收益淨額	(74,138)	-	(74,138)	(84,196)	-	(84,196)	(112,654)	-	(112,654)	(112,654)	-	(112,654)
銷售開支	(200,946)	-	(200,946)	(203,914)	-	(203,914)	(202,924)	-	(202,924)	(202,924)	-	(202,924)
行政開支	(10,932)	-	(10,932)	6,647	-	6,647	(12,638)	-	(12,638)	(12,638)	-	(12,638)
金融資產減值虧損(確認)/撥回淨值	(288,466)	(286,255)	(574,721)	682,702	291,950	974,652	179,553	(212,920)	(33,367)	179,553	(212,920)	(33,367)
經營(虧損)/利潤												

附錄一

會計師報告

截至12月31日止年度

	附註	2023年			2024年			2025年		
		生物資產 公允價值 調整前業績	生物資產 公允價值 調整	總計	生物資產 公允價值 調整前業績	生物資產 公允價值 調整	總計	生物資產 公允價值 調整前業績	生物資產 公允價值 調整	總計
		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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營(虧損)/利潤.....		(288,466)	(286,255)	(574,721)	682,702	291,950	974,652	179,553	(212,920)	(33,367)
融資成本.....	6(a)	(94,080)	-	(94,080)	(84,548)	-	(84,548)	(63,337)	-	(63,337)
贖回負債的賬面值變動.....	27	-	-	-	-	-	-	(4,644)	-	(4,644)
稅前(虧損)/利潤.....		(382,546)	(286,255)	(668,801)	598,154	291,950	890,104	111,572	(212,920)	(101,348)
所得稅.....	7(a)	-	-	-	-	-	-	(837)	-	(837)
年內(虧損)/利潤.....		(382,546)	(286,255)	(668,801)	598,154	291,950	890,104	110,735	(212,920)	(102,185)

截至12月31日止年度									
附註	2023年			2024年			2025年		
	生物資產 公允價值	生物資產 公允價值調整	總計	生物資產 公允價值	生物資產 公允價值調整	總計	生物資產 公允價值	生物資產 公允價值調整	總計
	調整前業績	調整前業績	調整前業績	調整前業績	調整前業績	調整前業績	調整前業績	調整前業績	調整前業績
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內(虧損)/利潤.....	(382,546)	(286,255)	(668,801)	598,154	291,950	890,104	110,735	(212,920)	(102,185)
年內其他全面收益									
不會重新分類至損益的項目：									
以公允價值計量且其變動計入									
其他全面收益的權益投資－									
公允價值儲備變動淨額									
(不可撥回).....	763	－	763	(1,369)	－	(1,369)	6,325	－	6,325
年內其他全面收益	763	－	763	(1,369)	－	(1,369)	6,325	－	6,325
年內全面收益總額	(381,783)	(286,255)	(668,038)	596,785	291,950	888,735	117,060	(212,920)	(95,860)

截至12月31日止年度									
附註	2023年			2024年			2025年		
	生物資產	生物資產	總計	生物資產	生物資產	總計	生物資產	生物資產	總計
	公允價值	公允價值		公允價值	公允價值		公允價值	公允價值	
	調整前業績	調整前業績		調整前業績	調整前業績		調整前業績	調整前業績	
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以下人士應佔(虧損)/利潤：									
貴公司權益股東			(654,502)			822,665			(102,845)
非控股權益			(14,299)			67,439			660
年內(虧損)/利潤			<u>(668,801)</u>			<u>890,104</u>			<u>(102,185)</u>
以下人士應佔全面收益總額：									
貴公司權益股東			(653,739)			821,296			(96,520)
非控股權益			(14,299)			67,439			660
年內全面收益總額			<u>(668,038)</u>			<u>888,735</u>			<u>(95,860)</u>
每股(虧損)/盈利									
每股基本(虧損)/盈利			<u>(1.57)</u>			<u>2.01</u>			<u>(0.27)</u>
(人民幣元)									
每股攤薄(虧損)/盈利			<u>(1.57)</u>			<u>2.01</u>			<u>(0.27)</u>
(人民幣元)									

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

(以人民幣列示)

	附註	截至12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	11	1,735,048	1,647,122	1,631,406
投資物業	12	33,988	31,103	2,560
使用權資產	13	502,098	464,235	414,966
生物資產	14	260,053	230,137	253,696
無形資產		3,215	4,364	4,386
以公允價值計量且其變動計入其他				
全面收益的金融資產	31(d)	5,565	5,896	10,521
受限制銀行存款	21(a)	30,000	30,000	–
其他非流動資產	16	29,383	33,624	135,556
		<u>2,599,350</u>	<u>2,446,481</u>	<u>2,453,091</u>
流動資產				
存貨	17	166,140	161,867	194,888
生物資產	14	831,232	1,038,385	684,849
貿易應收款項及應收票據	18	39,495	51,849	56,885
預付款項、按金及其他應收款項	19	98,059	113,689	115,402
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	20	200	132,281	482
定期存款	21(a)	–	–	30,280
受限制銀行存款	21(a)	124,126	147,771	109,290
現金及現金等價物	21(a)	119,504	192,692	463,800
		<u>1,378,756</u>	<u>1,838,534</u>	<u>1,655,876</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	22	492,317	448,463	401,105
應計項目及其他應付款項	23	537,095	605,887	485,743
以公允價值計量且其變動計入當期損益的				
金融負債	20	–	1,789	2,912
計息借款	24	1,113,212	1,070,260	1,136,556
租賃負債	25	35,957	46,506	54,946
即期稅項	26(a)	–	–	120
贖回負債	27	–	–	204,644
		<u>2,178,581</u>	<u>2,172,905</u>	<u>2,286,026</u>
流動負債淨額		<u>(799,825)</u>	<u>(334,371)</u>	<u>(630,150)</u>
總資產減流動負債		<u>1,799,525</u>	<u>2,112,110</u>	<u>1,822,941</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

		截至12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債				
計息借款.....	24	507,170	320,800	348,677
租賃負債.....	25	289,042	264,286	223,004
遞延收入.....		111,322	108,439	117,411
		<u>907,534</u>	<u>693,525</u>	<u>689,092</u>
資產淨值.....		<u>891,991</u>	<u>1,418,585</u>	<u>1,133,849</u>
資本及儲備				
股本	29	418,000	418,000	392,842
庫存股份.....	29	–	(289,630)	–
儲備	29	<u>408,429</u>	<u>1,159,171</u>	<u>676,443</u>
貴公司權益股東應佔權益總額.....		826,429	1,287,541	1,069,285
非控股權益.....		<u>65,562</u>	<u>131,044</u>	<u>64,564</u>
權益總額.....		<u>891,991</u>	<u>1,418,585</u>	<u>1,133,849</u>

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

(以人民幣列示)

	附註	截至12月31日		
		2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產				
於附屬公司的權益	15	1,546,409	1,530,400	1,830,342
物業、廠房及設備	11	259,227	276,655	244,722
使用權資產	13	66,756	62,290	55,364
無形資產		3,016	4,170	3,792
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的金融資產		5,565	4,196	10,521
其他非流動資產		5,647	3,423	4,347
		<u>1,886,620</u>	<u>1,881,134</u>	<u>2,149,088</u>
流動資產				
存貨	17	44,808	51,627	36,632
生物資產	14	179,311	272,835	136,657
貿易應收款項及應收票據		5,697	3,841	31,503
預付款項、按金及其他應收款項	19	1,101,208	927,033	866,605
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		—	119,488	381
受限制銀行存款	21(a)	51,253	110,845	42,944
現金及現金等價物	21(a)	68,336	118,209	351,512
		<u>1,450,613</u>	<u>1,603,878</u>	<u>1,466,234</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	22	123,633	117,183	104,642
應計項目及其他應付款項	23	1,223,640	1,368,777	1,229,568
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債		—	629	2,390
計息借款	24	602,471	649,252	820,097
租賃負債	25	17,488	8,251	8,004
贖回負債	27	—	—	204,644
		<u>1,967,232</u>	<u>2,144,092</u>	<u>2,369,345</u>
流動負債淨額		<u>(516,619)</u>	<u>(540,214)</u>	<u>(903,111)</u>
總資產減流動負債		<u>1,370,001</u>	<u>1,340,920</u>	<u>1,245,977</u>
非流動負債				
計息借款	24	131,148	90,937	105,705
租賃負債	25	29,872	27,643	25,440
遞延收入		61,927	58,403	66,236
		<u>222,947</u>	<u>176,983</u>	<u>197,381</u>
資產淨值		<u>1,147,054</u>	<u>1,163,937</u>	<u>1,048,596</u>
資本及儲備				
股本	29	418,000	418,000	392,842
庫存股份	29	—	(289,630)	—
儲備	29	729,054	1,035,567	655,754
權益總額		<u>1,147,054</u>	<u>1,163,937</u>	<u>1,048,596</u>

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

(以人民幣列示)

貴公司權益股東應佔									
附註	股本	庫存股份	資本儲備	公允價值			總計	非控股 權益	權益總額
				中國	撥備	保留盈利／			
				法定儲備	(不可撥回)	(累計虧損)			
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			
附註29	附註29	附註29	附註29	附註29	附註29	附註29	附註29	附註29	附註29
(c)	(d)	(e)(i)	(e)(ii)	(e)(iii)					
於2023年1月1日的									
結餘	418,000	—	363,226	60,529	(1,498)	639,373	1,479,630	49,108	1,528,738
截至2023年12月31日									
止年度的權益變動：									
年內虧損.....	—	—	—	—	—	(654,502)	(654,502)	(14,299)	(668,801)
其他全面收益.....	—	—	—	—	763	—	763	—	763
年內全面收益總額...	—	—	—	—	763	(654,502)	(653,739)	(14,299)	(668,038)
注資	—	—	538	—	—	—	538	30,962	31,500
收購非控股權益 30(a)	—	—	—	—	—	—	—	(209)	(209)
	—	—	538	—	—	—	538	30,753	31,291
於2023年12月31日的									
結餘	418,000	—	363,764	60,529	(735)	(15,129)	826,429	65,562	891,991

附錄一

會計師報告

貴公司權益股東應佔									
附註	公允價值								
	股本	庫存股份	資本儲備	中國 法定儲備	撥備 (不可撥回)	(累計虧損)/ 保留盈利	總計	非控股 權益	權益總額
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	附註29	附註29	附註29	附註29	附註29				
	(c)	(d)	(e)(i)	(e)(ii)	(e)(iii)				
於2024年1月1日									
的結餘.....	418,000	—	363,764	60,529	(735)	(15,129)	826,429	65,562	891,991
截至2024年12月31日									
止年度的權益變動：									
年內利潤.....	—	—	—	—	—	822,665	822,665	67,439	890,104
其他全面收益.....	—	—	—	—	(1,369)	—	(1,369)	—	(1,369)
年內全面收益總額...	—	—	—	—	(1,369)	822,665	821,296	67,439	888,735
購買自身股份..... 23	—	(289,630)	(87,423)	—	—	—	(377,053)	—	(377,053)
收購非控股權益.... 30(a)	—	—	342	—	—	—	342	(722)	(380)
出售一家附屬公司.. 30(b)	—	—	—	—	—	—	—	(1,256)	(1,256)
以權益結算以股份為 基礎的付款開支.. 28	—	—	16,527	—	—	—	16,527	21	16,548
撥至儲備.....	—	—	—	37,876	—	(37,876)	—	—	—
	—	(289,630)	(70,554)	37,876	—	(37,876)	(360,184)	(1,957)	(362,141)
於2024年12月31日的									
結餘.....	418,000	(289,630)	293,210	98,405	(2,104)	769,660	1,287,541	131,044	1,418,585

附錄一

會計師報告

貴公司權益股東應佔									
附註	股本	庫存股份	資本儲備	中國 法定儲備	公允價值 撥備 (不可撥回)	保留盈利	總計	非控股 權益	權益總額
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	附註29	附註29	附註29	附註29	附註29				
	(c)	(d)	(e)(i)	(e)(ii)	(e)(iii)				
於2025年1月1日的									
結餘	418,000	(289,630)	293,210	98,405	(2,104)	769,660	1,287,541	131,044	1,418,585
截至2025年12月31日									
止年度的權益變動：									
年內虧損.....	-	-	-	-	-	(102,845)	(102,845)	660	(102,185)
其他全面收益.....	-	-	-	-	6,325	-	6,325	-	6,325
年內全面收益總額..	-	-	-	-	6,325	(102,845)	(96,520)	660	(95,860)
購買自身股份..... 23	-	(87,423)	87,423	-	-	-	-	-	-
註銷股份..... 29(c)	(39,188)	377,053	(337,865)	-	-	-	-	-	-
收購非控股權益..... 30(a)	-	-	7,060	-	-	-	7,060	(52,666)	(45,606)
清算附屬公司..... 30(c)	-	-	-	-	-	-	-	(14,474)	(14,474)
發行股份..... 27	14,030	-	185,970	-	-	-	200,000	-	200,000
股份發行時授予的									
贖回權..... 27	-	-	(200,000)	-	-	-	(200,000)	-	(200,000)
宣派股息..... 29(b)	-	-	-	-	-	(128,796)	(128,796)	-	(128,796)
撥至儲備.....	-	-	-	713	-	(713)	-	-	-
	(25,158)	289,630	(257,412)	713	-	(129,509)	(121,736)	(67,140)	(188,876)
於2025年12月31日									
的結餘.....	392,842	-	35,798	99,118	4,221	537,306	1,069,285	64,564	1,133,849

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

(以人民幣列示)

		截至12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
附註				
經營活動				
稅前（虧損）／利潤.....		(668,801)	890,104	(101,348)
就下列各項作出調整：				
物業、廠房及設備的折舊.....	11	169,170	178,012	177,184
投資物業的折舊.....	12	2,835	3,059	3,142
使用權資產折舊.....	13	40,606	48,900	51,453
無形資產攤銷.....		2,267	2,531	2,023
金融資產減值虧損確認／（撥回）淨值.....		10,932	(6,647)	12,638
融資成本.....	6(a)	94,080	84,548	63,337
贖回負債的賬面值變動.....	27	—	—	4,644
物業、廠房及設備減值虧損.....	11	74,495	17,122	9,416
出售物業、廠房及設備、無形資產 及使用權資產的虧損.....	5	1,740	75	1,341
出售附屬公司的收益.....	5	—	(461)	—
存貨撇減.....	17	6,532	16,616	7,208
生物資產公允價值變動.....	14	285,290	(300,129)	216,479
以公允價值計量且其變動計入當期損益的				
金融工具的公允價值變動.....	5	—	(20,373)	(19,317)
以權益結算以股份為基礎的付款開支.....	28	—	16,548	—
遞延收入解除.....		(11,752)	(8,097)	(9,051)
營運資金變動：				
存貨減少／（增加）.....		22,412	(12,536)	(40,229)
生物資產（增加）／減少.....		(70,714)	123,148	115,744
貿易應收款項及應收票據增加.....		(2,529)	(17,188)	(2,943)
預付款項、按金及其他應收款項減少／（增加）.....		11,690	5,640	(5,785)
受限制存款減少／（增加）.....		29,392	818	(6,015)
貿易應付款項及應付票據增加／（減少）.....		93,768	(41,651)	642
應計項目及其他應付款項減少.....		(77,365)	(18,356)	(32,721)
遞延收入增加.....		1,320	274	556
經營所得現金.....		15,368	961,957	448,398
已繳稅項.....	26(a)	—	—	(717)
經營活動所得現金淨額.....		15,368	961,957	447,681

附錄一

會計師報告

		於12月31日		
	附註	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資活動				
購買物業、廠房及設備以及投資物業的付款.....		(212,160)	(120,418)	(290,794)
購買土地使用權的付款.....		—	(988)	(86)
購買種畜禽的付款.....		(1,757)	(256)	(2,246)
購買無形資產的付款.....		(223)	(3,692)	(2,045)
定期存款付款.....		—	—	(30,000)
已收政府補助.....		12,202	4,940	17,467
出售物業、廠房及設備以及無形資產的所得款項.....		10,235	7,747	22,883
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的付款.....		(200)	(160,265)	(199,344)
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的所得款項.....		—	33,750	352,400
出售其他股本證券的所得款項.....		—	—	800
出售或清算附屬公司股本權益新增現金流入／(流出).....	30(b), (c)	—	1,739	(14,474)
受限制存款(增加)／減少.....		—	(30,000)	30,000
投資活動所用現金淨額.....		(191,903)	(267,443)	(115,439)
融資活動				
計息借款所得款項.....	21(b)	1,506,141	1,184,801	1,377,865
償還計息借款.....	21(b)	(1,307,382)	(1,414,145)	(1,333,122)
受限制存款減少.....		23,392	5,537	44,496
按金減少.....		3,340	1,273	14,875
來自關聯方的計息借款所得款項.....	21(b)	10,000	6,400	—
償還來自關聯方的計息借款.....	21(b)	(10,000)	(6,400)	—
購買自身股份.....	21(b)	—	(289,630)	(87,423)
注資.....		31,500	—	200,000
收購非控股權益.....	30(a)	(209)	(380)	(45,606)
已付租賃租金的資本部分.....	21(b)	(64,609)	(24,256)	(32,760)
已付租賃租金的利息部分.....	21(b)	(12,204)	(14,959)	(12,843)
已付其他利息.....	21(b)	(82,304)	(69,567)	(49,064)
已付股息.....	21(b)	(57,329)	—	(128,796)
支付[編纂]開支.....	19(iii)	—	—	[編纂]
融資活動所得／(所用)現金淨額.....		40,336	(621,326)	(61,134)

附 錄 一

會 計 師 報 告

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....		(136,199)	73,188	271,108
於1月1日的現金及現金等價物		255,703	119,504	192,692
於12月31日的現金及現金等價物.....		<u>119,504</u>	<u>192,692</u>	<u>463,800</u>

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

歷史財務資料附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

1 歷史財務資料的編製及呈列基準

廣東天農集團股份有限公司（前稱廣東天農食品集團股份有限公司，「貴公司」）於2003年3月7日在中華人民共和國（「中國」）廣東省清遠市根據中國《公司法》成立為有限公司，原名為廣東天農食品有限公司，並於2020年8月12日轉制為股份有限公司。

貴公司及其附屬公司（「貴集團」）主要從事：(i)提供清遠雞及其他土雞；(ii)提供生豬；及(iii)提供生鮮及其他產品。

貴公司截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則（「中國會計準則」）編製，並經天健會計師事務所（特殊普通合夥）廣東分所審計。貴公司截至2025年12月31日止年度的經審計財務報表尚未發佈。

於往績記錄期間及於本報告日期，貴公司於以下主要附屬公司擁有權益：

公司名稱	附註	成立／註冊 地點及日期	註冊及實繳 資本詳情 人民幣千元	貴公司持有的所有權權益比例				主要業務
				於2023年 12月31日	於2024年 12月31日	於2025年 12月31日	於本報告 日期	
貴州日泉農牧有限公司	(i)(ii)	中國； 2016年5月3日	160,000	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	生豬養殖及銷售
夾江天農食品有限公司	(i)(ii)	中國； 2020年5月26日	100,000	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	生豬養殖及銷售
貴州湄潭日泉農牧有限公司	(i)(ii)	中國； 2016年6月28日	30,000	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	生豬養殖及銷售
貴州桐梓日泉農牧有限公司	(i)(ii)	中國； 2019年1月30日	230,000	73.44%	73.44%	86.96%	86.96%	生豬養殖及銷售
重慶日泉農牧有限公司	(i)(ii)	中國； 2012年6月21日	130,320	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	生豬養殖及銷售
英德天農食品有限公司	(i)(ii)	中國； 2008年1月18日	118,800	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	家禽養殖及銷售

附錄一

會計師報告

公司名稱	附註	成立／註冊 地點及日期	註冊及實繳 資本詳情 人民幣千元	貴公司持有的所有權權益比例				主要業務
				於2023年 12月31日	於2024年 12月31日	於2025年 12月31日	於本報告 日期	
佛岡天農牧業有限公司	(i)(ii)	中國； 2019年7月2日	66,666	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	生豬養殖及銷售
廣東天農生態食品有限公司	(i)(ii)	中國； 2014年12月10日	150,000	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	家禽食品研發、 加工及銷售
常寧天農食品有限公司	(i)(ii)	中國； 2020年6月28日	120,000	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	生豬養殖及銷售
廣東天農家禽育種有限公司	(i)(ii)	中國； 2019年3月12日	30,000	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	家禽育種及良種 繁育
南豐天農食品有限公司	(i)(ii)	中國； 2020年3月3日	120,000	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	生豬養殖及銷售
長順天農綠殼蛋雞實業有限公司	(i)(ii)	中國； 2015年12月23日	62,500	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	家禽養殖及銷售
重慶日泉生態科技集團有限公司	(i)(iii)	中國； 2025年7月24日	120,000	—	—	100.00%	100.00%	生豬養殖及銷售

附註：

- (i) 該等實體根據中國法律法規註冊為有限公司。
- (ii) 該等實體截至2023年及2024年12月31日止年度的財務報表乃根據中國會計準則編製，並經天健會計師事務所（特殊普通合伙）廣東分所審計。該等實體並無編製截至2025年12月31日止年度的經審計財務報表。
- (iii) 貴公司於往績記錄期間並無編製經審計財務報表。

歷史財務資料已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用《國際財務報告準則會計準則》編製。重大會計政策資料的進一步詳情載於附註2。

附錄一

會計師報告

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂《國際財務報告準則會計準則》。就編製歷史財務資料而言，貴集團已於往績記錄期間採納所有適用的新訂及經修訂《國際財務報告準則會計準則》，惟於2025年1月1日開始的會計期間內尚未生效的任何新訂或經修訂準則除外。於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則載於附註36。

歷史財務資料亦按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》之適用披露規定編製。

下文載列之會計政策已於歷史財務資料呈列的所有期間貫徹應用。

儘管於2025年12月31日，存在流動負債淨額，歷史財務資料乃按持續經營基準編製，原因是根據管理層編製的貴集團的現金流量預測，貴公司董事認為，貴集團將擁有足夠資金償還自2025年12月31日起至至少十二個月到期的負債。同時，貴集團一直與各大銀行及金融機構保持長期穩固的業務關係，以獲得其持續支持。於2025年12月31日，貴集團未動用銀行融資為人民幣1,041,602,000元。因此，貴公司董事認為按持續經營基準編製歷史財務資料乃屬適當。

歷史財務資料以人民幣呈列，且除另有指明外，所有數值已約整至最接近的千位數（人民幣千元）。

2 重大會計政策資料

(a) 計量基準

歷史財務資料以歷史成本法為計量基準而編製，惟按下文所載會計政策所述，以下以其公允價值列示的資產及負債除外：

- 於證券的其他投資（見附註2(d)）；
- 衍生金融工具（見附註2(e)）；及
- 生物資產（見附註2(f)）。

(b) 使用估計及判斷

編製符合《國際財務報告準則會計準則》的歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計和假設，而該等判斷、估計和假設會影響政策的應用以及資產、負債、收益與支出的匯報數額。該等估計及相關假設根據過往經驗及在該等情況下認為屬合理的其他多項因素作出，其結果構成判斷不易從其他途徑得知的資產與負債賬面值的基礎。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關假設按持續經營基準檢討。假如會計估計的修訂僅影響修訂作出期間，則於該期間確認；如有關修訂對當期及未來期間均有影響，則在有關修訂作出期間及未來期間確認。

管理層在應用《國際財務報告準則會計準則》過程中作出對歷史財務資料及重大估計不確定性來源有重大影響的判斷乃於附註3中討論。

(c) 附屬公司及非控股權益

附屬公司指貴集團控制的實體。倘貴集團因參與實體的營運而獲得或有權享有可變回報，並能通過對該實體行使權力影響該等回報，則貴集團控制該實體。附屬公司的財務報表自控制開始之日起計入綜合財務報表，直至控制結束之日止。

集團間交易產生的集團間結餘及交易以及任何未變現收益及開支（外幣交易損益除外）予以對銷。集團間交易產生的未變現虧損按與未變現收益相同的方法對銷，惟僅可對銷並無減值跡象的部分。

就各項業務合併而言，貴集團可選擇按公允價值或按非控股權益（「非控股權益」）分佔附屬公司可識別資產淨值的比例計量任何非控股權益。非控股權益於綜合財務狀況表的權益呈列，與貴公司權益股東應佔權益分開呈列。貴集團業績的非控股權益於綜合全面收益表內以年內分配予非控股權益與貴公司權益股東的損益總額及全面收益總額方式呈列。

倘貴集團於附屬公司的權益變動並無導致失去控制權，則入賬列作權益交易。

附錄一

會計師報告

當貴集團失去對附屬公司的控制權，其將終止確認該附屬公司的資產及負債，以及任何相關非控股權益及其他權益成分。任何因此而產生的收益或虧損於損益確認。於失去控制權當日仍保留的前附屬公司任何權益按公允價值計量。

於一間附屬公司的投資於貴公司財務狀況表按成本減減值虧損列賬（見附註2(k)(ii)）。

(d) 於證券的其他投資

貴集團對於證券投資的政策（於附屬公司的投資除外）載列如下。

證券投資於貴集團承諾購入／售出投資當日確認／終止確認。投資初始按公允價值加直接應佔交易成本列賬，惟交易成本直接在損益中確認的以公允價值計量且其變動計入當期損益的該等投資除外。有關貴集團如何釐定金融工具的公允價值的說明，請參閱附註31(d)。該等投資其後按以下方式入賬，視乎其分類而定。

(i) 非權益投資

非權益投資分類為以下其中一個計量類別：

- 攤銷成本，倘持有投資的目的為收取合同現金流量，即純粹為獲得本金及利息付款。預期信貸虧損、使用實際利率法計算的利息收入（見附註2(v)(iv)）及匯兌收益及虧損則於損益中確認。任何終止確認的收益或虧損於損益中確認。
- 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益－可撥回，倘投資的合同現金流量僅包括本金及利息付款，且投資乃按其目的為同時收取合同現金流量及出售的業務模式持有。預期信貸虧損、使用實際利率法計算的利息收入及匯兌收益及虧損則於損益確認，並按與金融資產按攤銷成本計量相同的方式計算。公允價值與攤銷成本之間的差額於其他全面收益中確認。當投資終止確認時，於其他全面收益累計的金額從權益撥回損益。
- 以公允價值計量且其變動計入當期損益，倘投資不符合按攤銷成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（可撥回）的標準。投資的公允價值變動（包括利息）於損益確認。

(ii) 權益投資

股本證券投資分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益，除非該投資不是以貿易目的而持有，且在初始確認時貴集團不可撤銷地選擇將該投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（不可撥回），以致公允價值其後變動於其他全面收益中確認。該選擇乃以個別工具基準作出，但僅可於該投資從發行人角度而言符合權益定義時作出。倘對某項投資作出該選擇，於出售時，於公允價值儲備（不可撥回）中累計的金額轉至保留盈利，不會通過損益撥回。來自股本證券投資的股息，不論分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益，均於損益中確認為其他收入。

(e) 衍生金融工具

衍生金融工具按公允價值確認。其後，按公允價值計量，且其變動於損益確認。

(f) 生物資產

貴集團的生物資產包括(i)商品雞（種蛋及商品雞）；(ii)商品豬（哺乳仔豬及育肥豬）；(iii)持作自用以生產商品雞苗的種雞（分類為流動資產）；及(iv)持作自用以生產商品豬的種豬（分類為非流動資產）。

生物資產按公允價值減出售成本計量。生物資產以公允價值初次確認減出售成本所產生的收益或虧損，以及生物資產公允價值變動減出售成本所產生的收益或虧損，在其產生的期間計入損益。

在後備母豬及後備公豬以及種雞開始交配或轉移到種母豬和種公豬群或成熟種雞之前，飼養成本及其他相關成本（如員工成本、折舊及攤銷開支以及飼養後備母豬及後備公豬以及種雞產生的公用事業成本）均作資本化。種母豬及種公豬所產生的該等成本亦在懷孕時資本化，並轉移到分娩的哺乳仔豬上。

自生物資產收成的農產品按其於收成時的公允價值減銷售成本計量。該計量為應用《國際會計準則》第2號存貨當日的成本。農產品收成時按公允價值減出售成本所產生的收益或虧損計入其產生期間的損益。

附錄一

會計師報告

(g) 投資物業

投資物業按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬（見附註2(k)(ii)）。

出售投資物業的任何收益或虧損均於損益中確認。投資物業的租金收入根據附註2(v)(ii)確認。

投資物業的折舊按其估計可使用年期，在扣除剩餘價值（如有）後，以直線法撇銷其成本計算。

(h) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬（見附註2(k)(ii)）。

倘物業、廠房及設備項目的主要部分有不同的可使用年期，則其作為獨立項目（主要組成部分）入賬。

出售物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損均於損益中確認。

折舊於其估計可使用年期内使用直線法撇銷物業、廠房及設備項目的成本減其估計剩餘價值（如有）計算，並一般於損益中確認。

估計可使用年期如下：

廠房及樓宇	20至30年
機械及設備	10年
汽車、傢俬及其他	3至5年

折舊方法、可使用年期及剩餘價值每年進行檢查，並於適當時作出調整。

在建工程指在建中的廠房及樓宇，以及安裝及測試中的機械及設備，按成本減累計減值虧損（如有）列賬（見附註2(k)(ii)）。成本包括建築、廠房及設備的直接成本。在建工程直至資產完工並可供營運使用後開始計提折舊。

(i) 無形資產

貴集團所購買且具有有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量（見附註2(k)(ii)）。研究活動開支在產生時於損益內確認為開支。

攤銷於其估計可使用年期（如有）內使用直線法撇銷無形資產的成本減其估計剩餘價值計算，並一般於損益中確認。

估計可使用年期如下：

軟件	3至5年
----------	------

攤銷方法、可使用年期及剩餘價值每年進行檢查，並於適當時作出調整。

(j) 租賃資產

於合同開始時，貴集團會評估該合同是否屬租賃或包含租賃。倘合同為換取對價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合同屬租賃或包含租賃。倘客戶既有權主導可識別的資產的使用，亦有權自該使用中獲取絕大部分經濟收益，則表示控制權已轉讓。

(i) 作為承租人

於租賃開始日期，貴集團確認使用權資產及租賃負債，惟租賃期為12個月或更短的短期租賃及低價值物品租賃除外。當貴集團就一項低價值物品訂立租賃時，貴集團就每份租賃決定是否進行資本化。與未資本化的租賃相關的租賃付款於租賃期內系統地於損益中確認。

倘租賃被資本化，則租賃負債以租賃期內應付租賃付款的現值進行初始確認，並使用該項租賃的內含利率貼現；或倘內含利率無法輕易釐定，則使用相關的增量借款利率。初始確認後，租賃負債以攤銷成本計量，且利息開支採用實際利率法確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款並未計入租賃負債計量，於產生時於損益中扣除。

附錄一

會計師報告

租賃資本化時已確認的使用權資產按成本進行初始計量，其中包括就於開始日期或之前作出的任何租賃付款作出調整的租賃負債的初始金額，加上任何產生之初始直接成本以及拆除及移除相關資產，或還原相關資產或該資產所在場地的估計成本，並扣減任何所收租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬（見附註2(k)(ii)）。

當指數或利率變動導致未來租賃付款變動，倘貴集團根據剩餘價值擔保對預期應付款項的估計有變，或倘貴集團改變其對是否將行使購買、延期或終止選擇權的評估，則會重新計量租賃負債。當租賃負債以此方式重新計量，使用權資產之賬面值作出相應調整，或倘使用權資產之賬面值減至零，則於損益入賬。

當發生租賃修改時，即租賃範疇或租賃對價發生變更，而該變更並非租賃合同原先所規定者，倘有關修改未作為單獨的租賃入賬，則亦會對租賃負債進行重新計量。此情況下，租賃負債根據經修訂租賃付款及租期，使用經修訂貼現率在修改生效日期重新計量。

於綜合財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分按應於報告期後十二個月內結清的合同付款的現值釐定。

(ii) 作為出租人

貴集團於租賃開始時釐定各項租賃是否為融資租賃或經營租賃。倘租賃將相關資產所有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人，則分類為融資租賃；否則，租賃分類為經營租賃。

當合約包含租賃及非租賃組成部分時，貴集團以相對獨立的銷售價格基準將合約中的對價分配至各組成部分。來自經營租賃的租金收入根據附註2(v)(ii)確認。貴集團為中間出租人時，轉租賃根據主租賃產生的使用權資產分類為融資租賃或經營租賃。如果主租賃是貴集團應用附註2(j)(i)所述豁免的短期租賃，則貴集團將轉租賃歸類為經營租賃。

(k) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具的信貸虧損

貴集團就以攤銷成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項）確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的虧損撥備。

預期信貸虧損計量

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。一般而言，信貸虧損按合同與預期金額之間的所有預期現金差額計量。

倘影響屬重大，預期現金差額則使用初始確認時釐定的實際利率或其概約數進行貼現。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為貴集團面臨信貸風險的最長合同期間。

預期信貸虧損按下列其中一項基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：指報告日期後12個月（或若工具的預計存續期少於12個月，則為更短的期間）內可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損的一部分；及
- 全期預期信貸虧損：指預期信貸虧損模型適用項目的預期年期內所有可能違約事件導致的預期信貸虧損。

除以下按12個月預期信貸虧損計量的項目外，貴集團按與全期預期信貸虧損等值的金額計量虧損撥備：

- 於報告日期被確定為低信貸風險的金融工具；及
- 其他金融工具的信貸風險（即於金融工具預期存續期所產生的違約風險）自初次確認起並無大幅增加。

貿易應收款項虧損撥備始終按相等於全期預期信貸虧損的金額計量。

附錄一

會計師報告

信貸風險大幅增加

在確定金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加以及在計量預期信貸虧損時，貴集團會考慮在無需付出不必要的成本或努力獲得的合理且有理據的相關資料。其包括基於貴集團過往經驗及知情信貸評估的定量及定性資料與分析，當中亦包括前瞻性資料。

貴集團假設，倘逾期超過30日，金融資產的信貸風險會大幅增加。

預期信貸虧損於每個報告日期重新計量，以反映金融工具的信貸風險自初始確認以來的變動。預期信貸虧損金額的任何變動於損益確認為減值收益或虧損。貴集團就所有金融工具確認減值收益或虧損，同時通過虧損撥備賬相應調整其賬面值。

金融資產信貸減值

於各報告日期，貴集團評估金融資產是否出現信貸減值。倘一項或多項對金融資產的估計未來現金流量具有不利影響的事件發生，則金融資產出現信貸減值。

證明金融資產出現信貸減值的證據包括下列可觀察事件：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違反合同，如違約或逾期90日以上；
- 根據貴集團在其他情況下不會考慮的條款重組貸款或墊款；或
- 債務人有可能破產或進行其他財務重組。

撤銷政策

金融資產的賬面總值撤銷至無實際可收回時止。此一般為貴集團以其他方式釐定債務人並無資產或收入來源可產生足夠的現金流量以償還待撤銷金額時的做法。

資產先前已撤銷但其後收回的部分於收回期間於損益確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

於各報告日期，貴集團均會審查其非金融資產的賬面值，以確定是否存在任何減值跡象。倘存在任何該等跡象，則估計資產的可收回金額。商譽每年進行減值測試。

進行減值測試時，資產被歸類為最小資產組別，該資產組別從持續使用中產生的現金流入在很大程度上獨立於其他資產或現金產生單位（「現金產生單位」）的現金流入。業務合併產生的商譽獲分配至預計將從合併的協同效應中受益的現金產生單位或現金產生單位組別。

資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值及其公允價值減出售成本兩者中的較高者。使用價值乃基於估計未來現金流量，並使用反映當前市場對貨幣時間價值的評估及資產或現金產生單位特有風險的稅前貼現率貼現至其現值。

倘資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額，則確認減值虧損。

減值虧損於損益中確認。其首先分配減去任何分配至現金產生單位的商譽的賬面值，然後按比例減去現金產生單位中其他資產的賬面值。

商譽減值虧損不予撥回。就其他資產而言，減值虧損僅於在所產生的賬面值不超過在未確認減值虧損的情況下扣除折舊或攤銷後的賬面值時，方予撥回。

(i) 存貨

存貨按成本與可變現淨值中的較低者計量。

成本使用加權平均成本法計算，並包括所有購買成本、兌換成本及將存貨運送至其當前位置及使存貨達至現有狀況產生的其他成本。

可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去估計完成成本及進行出售所需的估計成本。

附錄一

會計師報告

(m) 合同負債

合同負債於客戶支付不可退還的對價但貴集團尚未確認相關收入時確認（見附註2(v)(i)）。倘貴集團於確認相關收入前有無條件權利收取不可退還的對價，亦會確認合同負債。在後述情況下，亦將確認相應的應收款項（見附註2(n)）。

(n) 貿易及其他應收款項

應收款項於貴集團擁有無條件收取對價的權利及在到期支付該對價前僅須待時間流逝時確認。

不包含重大融資成分的貿易應收款項初步按其交易價格計量。包含重大融資成分的貿易應收款項及其他應收款項初步按公允價值加交易成本計量。所有應收款項其後按攤銷成本列賬（見附註2(k)(i)）。

(o) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、銀行及其他金融機構的活期存款以及可隨時轉換為已知金額現金且所面臨價值變動風險很小並在購買時於三個月內到期的其他短期、高流動性投資。現金及現金等價物就預期信貸虧損進行評估（見附註2(k)(i)）。

(p) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公允價值確認。初步確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本列賬，惟貼現影響不大，在該情況下其按發票金額列賬。

(q) 贖回負債

即使貴公司的購買義務是以交易對手行使贖回權為條件，包含購買貴公司的權益工具以換取現金或其他金融資產的義務的合同亦會產生按贖回金額的金融負債。贖回負債初步不時按贖回金額的現值計量。因贖回金額重新計量而產生的贖回負債賬面值變動，應作為贖回負債賬面值變動於損益內確認。交易對手的贖回權終止後，該贖回負債的當時賬面值重新分類至權益。

贖回負債分類為流動負債，原因為貴公司不具備將付款推遲至報告日期後12個月以上的無條件權利。

(r) 計息借款

計息借款初步按公允價值減交易成本計量。其後，該等借款採用實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支根據附註2(w)予以確認。

(s) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及界定供款退休計劃供款

短期僱員福利於提供相關服務時支銷。倘貴集團因僱員過往提供服務而有現時法定或推定責任支付該金額，且該責任能可靠估計，則就預期支付的金額確認負債。

界定供款退休計劃的供款責任於提供相關服務時支銷。

(ii) 以股份為基礎的付款

授予僱員的股份獎勵的公允價值於授出日期計量，即僱員支付的認購價與股份公允價值之間的差額。倘股份獎勵由貴公司的股東結算，則就貴集團而言，以股份為基礎的付款交易以權益結算。倘並無僱員須滿足的歸屬條件，則股份獎勵的公允價值於授出日期確認為以股份為基礎的付款開支，並相應增加權益內的資本儲備。

(iii) 離職福利

離職福利於貴集團不再能夠撤回提供該等福利時或於貴集團確認重組成本時（以較早者為準）支銷。

附錄一

會計師報告

(t) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。其於損益確認，惟與業務合併或直接於權益或於其他全面收益確認的項目有關則除外。

即期稅項包括年內應課稅收入或虧損的估計應繳或應收稅項及有關往年應繳或應收稅項的任何調整。應繳或應收即期稅項金額為反映與所得稅有關的任何不確定性的預期將支付或收取的稅項金額的最佳估計。其採用於報告日期已頒佈或實質頒佈的稅率計量。即期稅項亦包括股息產生的任何稅項。

即期稅項資產及負債僅於符合若干標準時抵銷。

遞延稅項乃就財務申報用途的資產及負債的賬面值與用作稅項用途的金額之間的暫時性差額確認。遞延稅項不會就下列各項予以確認：

- 在不屬於業務合併、既不影響會計或應課稅利潤或虧損且不產生相等的應課稅及可扣稅暫時性差額的交易中，初始確認資產或負債的暫時性差額；及
- 有關於附屬公司及聯營公司投資的暫時性差額則僅指 貴集團能控制撥回暫時性差額的時間且在可預見未來不大可能撥回的差額。

貴集團就租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可扣稅暫時性差額確認，惟以可能有未來應課稅利潤可用作抵銷為限。未來應課稅利潤根據相關應課稅暫時性差額的轉回釐定。倘應課稅暫時性差額不足以悉數確認遞延稅項資產，則根據 貴集團個別附屬公司的業務計劃考慮未來應課稅利潤（就現有暫時性差額的撥回作出調整）。遞延稅項資產於各報告日期進行審閱，並於相關稅項利益不再可能實現時予以扣減；當未來應課稅利潤的可能性提高時，則該等扣減會被撥回。

遞延稅項的計量反映 貴集團預期於報告日期收回或結算其資產及負債賬面值的方式所產生的稅務後果。

遞延稅項資產及負債僅於符合若干條件時予以抵銷。

(u) 撥備及或有負債

一般而言，撥備乃按稅前利率通過對預期未來現金流量進行貼現確定，稅前利率反映了當前市場對貨幣時間價值和負債特定風險的評估。

當不可能有需要付出經濟效益，或其數額未能可靠地估計，除非付出之可能性極小，則須披露該義務為或有負債。潛在義務，其存在僅能以一個或數個未來事項的發生或不發生來證實，除非其付出可能性極小，亦同時披露為或有負債。

倘若清償撥備所需的部分或全部支出預計將由另一方償還，則為幾乎確定的任何預期償還確認一項獨立的資產。確認的償還金額以撥備的賬面值為限。

(v) 收入及其他收益

當於 貴集團業務的一般過程中銷售商品或提供服務產生收益時， 貴集團將有關收益分類為收入。

貴集團為其收入交易的委託人，並按總額基準確認收入。於釐定 貴集團是否以委託人或代理身份行事時， 貴集團會考慮其是否於產品轉移至客戶前取得產品或服務控制權。控制權指 貴集團能夠主導該產品的使用並從中獲得幾乎所有的剩餘利益。

貴集團收入及其他收益確認政策的進一步詳情如下：

(i) 銷售商品

當產品或服務的控制權轉移至客戶時按 貴集團預期將有權收取的承諾對價金額確認收入，不包括代表第三方收取的款項，如增值稅或其他銷售稅。

當客戶擁有並接受產品時，則確認收入。倘產品為部分履行涉及其他商品及／或服務的合同，則確認的收入金額是合同項下總交易價格的適當比例，在合同項下承諾的所有商品及服務之間以相對獨立的銷售價格進行分配。

附錄一

會計師報告

貴集團利用《國際財務報告準則》第15號第121段的實際權宜安排及並無披露餘下的履約責任，原因為 貴集團的所有銷售合同的原定預期存續期均少於一年。

(ii) 經營租賃租金收入

經營租賃租金收入於租賃期內以直線法基準於損益確認。於租賃期內，獲授予的租賃優惠確認為租金收入總額的一部分。不取決於指數或利率的可變租賃付款在賺取的會計期間確認為收入。

(iii) 股息

股息收入在 貴集團收款權利確定日期於損益中確認。

(iv) 利息收入

利息收入採用實際利息法確認。「實際利率」為將於金融資產的預期使用壽命內估計的未來現金收入準確貼現至該金融資產的賬面總值的比率。於計算利息收入時，實際利率適用於資產的賬面值總額（當資產未發生信貸減值時）。然而，對於初始確認後出現信貸減值的金融資產，利息收入的計算方法為將實際利率應用於金融資產的攤銷成本。倘資產不再出現信貸減值，則利息收入將變回以總額基準計算。

(v) 政府補助

政府補助於合理確定將會收取且 貴集團符合隨附條件時初步在財務狀況表內確認。

有關補償 貴集團所產生開支的補助於開支產生相同期間按系統基準在損益確認為收入。

有關補償 貴集團資產成本的補助確認為遞延收入，因此於資產的可使用年期內於損益有效確認，並在其他收入中確認。

(w) 借款成本

借款成本於產生期間支銷。

(x) 關聯方

(a) 倘適用於下列情況，則該名人士或該名人士的近親家屬成員與 貴集團有關聯：

- (i) 對 貴集團有控制權或共同控制權；
- (ii) 對 貴集團有重大影響力；或
- (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司主要管理人員之一。

(b) 倘符合下列任何條件，則該實體與 貴集團有關聯：

- (i) 該實體和 貴集團為同一集團的成員公司（即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關聯）。
- (ii) 一間實體為另一實體之聯營公司或合資企業（或一個集團之成員公司之聯營公司或合資企業，而另一實體為該集團之成員公司）。
- (iii) 兩家實體均為同一第三方的合資企業。
- (iv) 一家實體是第三方實體的合資企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 實體為 貴集團或與 貴集團有關聯之實體就僱員利益設立之離職後福利計劃。
- (vi) 實體受(a)所識別人士控制或共同控制。
- (vii) (a)(i)所識別人士對該實體有重大影響力或為該實體（或該實體母公司）主要管理人員之一。
- (viii) 向 貴集團或 貴集團母公司提供主要管理人員服務之實體或其所屬集團之任何成員公司。

附錄一

會計師報告

該人士的近親家庭成員乃指家庭成員在與實體交易時預期影響該人士或被該人士影響的家庭成員。

(y) 分部報告

經營分部及於財務報表內呈報的各分部項目金額自定期提供予 貴集團最高行政管理人員就 貴集團各業務線及地理位置進行資源分配及表現評估後的財務資料中識別出來。

就財務呈報而言，除非分部具備相似的經濟特徵及在產品及服務性質、生產工序性質、客戶類型或類別、用作分配產品或提供服務的方法及監管環境的性質方面相似，否則各個別重大經營分部不會進行合算。個別非重大的經營分部，倘符合上述大部分標準，則可進行合算。

3 會計判斷及估計

附註14及31分別載有與生物資產及 貴集團以公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值有關的假設及其風險因素的資料。估計不確定性的其他重要來源如下：

(a) 非流動資產的減值虧損

當有情況顯示可能無法收回非流動資產賬面值時，資產則被視為「已減值」，且根據附註2(k)(ii)所述有關非流動資產減值的會計政策確認減值虧損。該等資產於每當有事項或情況轉變顯示賬面值不可收回時，則須就減值進行測試。

倘該等減少出現，賬面值已減少至可收回金額。可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值當中之較大者。於釐定使用價值時，資產產生的預期未來現金流量會貼現至其現值，須作出其收入水平及經營成本金額相關的重大判斷。 貴集團使用所有可用資料，以釐定與可收回金額相近的合理金額，包括根據合理及有根據的假設作出的估算及對收入水平及經營成本金額的預測。該等估算的變動對資產的可收回金額可能具有重大影響及可能導致於未來期間的額外減值計提或減值回撥。

(b) 以股份為基礎的報酬協議及其公允價值計量

貴集團通過參考股本工具於授出日期的公允價值計量與僱員進行的以權益結算的交易的成本。估計公允價值需要釐定股本工具授出的最合適估值模型。這亦需要釐定估值模型的最合適輸入值，包括估計未來銷售增長率及相應毛利率。以股份為基礎的付款的詳情載於財務報表附註28。

4 收入及分部報告

(a) 收入

貴集團的主要業務為(i)提供清遠雞及其他土雞；(ii)提供生豬；及(iii)提供生鮮及其他產品。有關 貴集團主要業務的進一步詳情於附註4(b)披露。

按主要產品劃分的收入明細如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
《國際財務報告準則》第15號範圍內的客戶合同收入			
清遠雞及其他土雞	990,832	1,070,714	974,666
生豬	2,214,119	3,203,010	2,660,771
生鮮及其他產品	391,054	502,089	625,996
	<u>3,596,005</u>	<u>4,775,813</u>	<u>4,261,433</u>

貴集團所有收入均來自客戶合同，並於往績記錄期間的某一時點確認。

貴集團的客戶基礎多元化。於往績記錄期間，並無單一客戶的交易超過 貴集團於相關期間收入的10%。

附錄一

會計師報告

(b) 分部報告

貴集團按部門（以業務線進行組織）管理其業務。按照內部向貴集團最高行政管理人員報告資料以進行資源分配和表現評估的方式，貴集團呈列以下三個可呈報分部。並無將經營分部合併成以下可呈報分部。

- 清遠雞及其他土雞板塊：銷售清遠雞、其他土雞及雞苗；
- 生豬板塊：銷售生豬，包括商品肉豬、種豬及商品哺乳仔豬；
- 生鮮及其他產品板塊：銷售生鮮及其他產品。

(i) 分部業績

就評估分部表現及在分部間分配資源而言，貴集團最高行政管理人員根據各分部的經營業績作出決定。由於貴集團最高行政管理人員並不定期審閱該等資料作資源分配及表現評估用途，故並無呈列分部資產及分部負債的分析。因此，僅呈列分部收入及分部業績。

收入及開支參考該等分部產生的收入及該等分部產生的開支分配至可呈報分部。用於呈報分部業績所使用的計量指標為毛利。分部間銷售的定價參照就類似訂單向外部人士收取的價格。

貴集團的其他經營收入及開支（如生物資產公允價值變動、生物資產於收穫時按公允價值減出售成本產生的收益、其他（虧損）／收入淨額、銷售開支、行政開支、金融資產減值虧損、融資成本及贖回負債與資產及負債的賬面值變動）並不按個別分部計量。因此，並無呈列有關分部資產及負債的資料，亦無呈列有關資本開支、利息收入及利息開支的資料。

就資源分配及評估往績記錄期間的分部表現而言，提供予貴集團最高行政管理人員的有關貴集團可呈報分部的資料載於下文。

	截至2023年12月31日止年度			
	清遠雞及其他 土雞板塊	生豬板塊	生鮮及其他 產品板塊	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
外部客戶收入.....	990,832	2,214,119	391,054	3,596,005
分部間收入.....	197,087	1,482	835	199,404
可呈報分部收入.....	1,187,919	2,215,601	391,889	3,795,409
可呈報分部毛利.....	14,821	8,753	42,047	65,621
截至2024年12月31日止年度				
	清遠雞及其他 土雞板塊	生豬板塊	生鮮及其他 產品板塊	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元
外部客戶收入.....	1,070,714	3,203,010	502,089	4,775,813
分部間收入.....	250,018	2,115	1,421	253,554
可呈報分部收入.....	1,320,732	3,205,125	503,510	5,029,367
可呈報分部毛利.....	200,524	660,346	59,980	920,850
截至2025年12月31日止年度				
	清遠雞及其他 土雞板塊	生豬板塊	生鮮及其他 產品板塊	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元
外部客戶收入.....	974,666	2,660,771	625,996	4,261,433
分部間收入.....	322,158	—	2,656	324,814
可呈報分部收入.....	1,296,824	2,660,771	628,652	4,586,247
可呈報分部毛利.....	78,668	306,399	93,194	478,261

附錄一

會計師報告

(ii) 可呈報稅前(虧損)/利潤的對賬

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入			
可呈報分部收入	3,795,409	5,029,367	4,586,247
分部間收入對銷	(199,404)	(253,554)	(324,814)
綜合收入(附註4(a))	<u>3,596,005</u>	<u>4,775,813</u>	<u>4,261,433</u>
利潤			
可呈報分部毛利	65,621	920,850	478,261
稅前分部間毛利對銷	(7,126)	(25,285)	(21,653)
源自 貴集團外部客戶的可呈報分部毛利	58,495	895,565	456,608
生物資產公允價值變動	(285,290)	300,129	(216,479)
生物資產於收穫時按公允價值減出售成本產生的收益	6,917	25,252	22,228
其他(虧損)/收益淨額	(68,827)	35,169	32,492
銷售開支	(74,138)	(84,196)	(112,654)
行政開支	(200,946)	(203,914)	(202,924)
金融資產減值虧損(確認)/撥回淨值	(10,932)	6,647	(12,638)
融資成本	(94,080)	(84,548)	(63,337)
贖回負債的賬面值變動	—	—	(4,644)
綜合稅前(虧損)/利潤	<u>(668,801)</u>	<u>890,104</u>	<u>(101,348)</u>

(iii) 地理資料

貴集團的收入主要來自於在中國(包括香港及澳門)銷售產品。貴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。

5 其他(虧損)/收益淨額

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
租金收入	3,994	3,980	3,655
政府補助	17,783	18,381	13,369
利息收入	4,372	4,268	5,550
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的公允價值變動	—	20,373	19,317
出售物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產的虧損	(1,740)	(75)	(1,341)
出售生物資產的(虧損)/收益淨額(扣除年內收到的保險賠償)	(5,274)	15,055	15,906
物業、廠房及設備減值虧損	(74,495)	(17,122)	(9,416)
出售附屬公司收益(附註30(b))	—	461	—
其他	(13,467)	(10,152)	(14,548)
	<u>(68,827)</u>	<u>35,169</u>	<u>32,492</u>

6 稅前(虧損)/利潤

稅前(虧損)/利潤乃經扣除/(計入)以下各項而得出：

(a) 融資成本

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
計息借款利息	81,876	69,589	50,494
租賃負債利息	12,204	14,959	12,843
	<u>94,080</u>	<u>84,548</u>	<u>63,337</u>

附錄一

會計師報告

(b) 員工成本

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、工資及其他福利	272,933	297,520	328,161
向界定供款退休計劃供款	18,619	19,829	26,537
以權益結算以股份為基礎的付款開支 (附註28)	—	16,548	—
	<u>291,552</u>	<u>333,897</u>	<u>354,698</u>

於中國內地的貴公司及其附屬公司的僱員須參與由當地市政府管理及營運的界定供款退休計劃。貴集團按相關當地市政府協定的僱員平均薪金的若干百分比計算向該計劃供款的金額，作為僱員的退休福利。向該計劃作出的供款即時歸屬，並無可供貴集團用以減少現有供款水平的沒收供款。除上述供款外，貴集團並無支付其他退休福利的進一步責任。

(c) 其他項目

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
生物資產的銷售成本	3,188,502	3,438,058	3,272,070
存貨成本	349,008	442,190	532,755
[編纂]開支	—	—	[編纂]
核數師薪酬	2,200	800	800
折舊支出			
— 自有物業、廠房及設備 (附註11)	169,170	178,012	177,184
— 投資物業 (附註12)	2,835	3,059	3,142
— 使用權資產 (附註13)	40,606	48,900	51,453
無形資產的攤銷成本	<u>2,267</u>	<u>2,531</u>	<u>2,023</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，生物資產及存貨的銷售成本分別包括與員工成本、折舊及攤銷開支有關的款項人民幣391,354,000元、人民幣417,624,000元及人民幣432,400,000元，其亦計入上文或附註6(b)單獨披露的有關該等各類開支的各項總金額中。

7 綜合全面收益表中的所得稅

(a) 綜合全面收益表中的稅項指：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項			
年內撥備	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>837</u>

(b) 稅項開支與按適用稅率計算的會計(虧損)/利潤之間的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前(虧損)/利潤	<u>(668,801)</u>	<u>890,104</u>	<u>(101,348)</u>
按中國法定稅率計算的稅前(虧損)/利潤的			
名義稅項 (附註(i))	(167,200)	222,526	(25,337)
不同稅率的影響	1,266	517	875
不可扣稅開支的稅務影響	2,036	5,437	3,071

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
並無確認的未動用虧損及暫時性差額的稅務影響...	4,338	4,411	1,316
就農業業務產生的虧損的影響(附註(ii))	164,444	11,819	66,184
以往年度並無確認但已於本年度動用的			
未動用稅務虧損及暫時性差額的稅務影響.....	(184)	(1,031)	(3,980)
稅務優惠(附註(ii))	(4,700)	(243,679)	(41,292)
實際稅項開支	—	—	837

附註：

- (i) 於往績記錄期間，於中國內地成立的 貴集團實體須繳納25%的中國企業所得稅。
- (ii) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》(中華人民共和國主席令第63號)第27條， 貴公司及若干附屬公司可就其牧業項目所得獲悉數免繳所得稅。就農業業務產生的稅務虧損的影響為該等獲悉數免繳所得稅的附屬公司的稅務虧損。

8 董事及監事薪酬

於往績記錄期間， 貴公司董事及監事的薪酬詳情如下：

	截至2023年12月31日止年度						
	董事及 監事袍金	薪金、津貼 及實物福利	酌情花紅	退休計劃供款	小計	以股份為 基礎的付款	總計
	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	人民幣千元
執行董事							
肖文清先生(曾用名尹平安先生) ..	—	1,288	—	43	1,331	—	1,331
張正芬博士	—	1,226	—	43	1,269	—	1,269
鄧旭清先生	—	733	—	43	776	—	776
張大立先生	—	685	—	43	728	—	728
非執行董事							
張遠華先生	—	—	—	—	—	—	—
朱蓉女士	—	—	—	—	—	—	—
獨立董事							
羅緒剛先生	100	—	—	—	100	—	100
龔凱頌先生	100	—	—	—	100	—	100
高雯女士	100	—	—	—	100	—	100
監事							
韋壯立先生	—	594	—	20	614	—	614
朱曉冬女士(於2023年 3月9日辭任)	—	—	—	—	—	—	—
高明超先生(於2023年 3月9日獲委任)	—	349	—	20	369	—	369
陳燕萍女士	—	306	—	10	316	—	316
	300	5,181	—	222	5,703	—	5,703

附 錄 一

會 計 師 報 告

截至2024年12月31日止年度

	董事及 監事袍金	薪金、津貼 及實物福利	酌情花紅	退休計劃供款	小計	以股份為 基礎的付款	總計
	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	人民幣千元
執行董事							
肖文清先生.....	—	1,276	2,492	47	3,815	—	3,815
張正芬博士.....	—	1,537	1,428	47	3,012	51	3,063
鄧旭清先生.....	—	742	358	47	1,147	381	1,528
張大立先生.....	—	719	293	47	1,059	—	1,059
非執行董事							
張遠華先生.....	—	—	—	—	—	—	—
朱蓉女士.....	—	—	—	—	—	—	—
獨立董事							
羅緒剛先生.....	100	—	—	—	100	—	100
龔凱頌先生.....	100	—	—	—	100	—	100
高雯女士.....	100	—	—	—	100	—	100
監事							
韋壯立先生.....	—	562	248	21	831	76	907
高明超先生.....	—	389	216	21	626	—	626
陳燕萍女士.....	—	356	180	11	547	25	572
	<u>300</u>	<u>5,581</u>	<u>5,215</u>	<u>241</u>	<u>11,337</u>	<u>533</u>	<u>11,870</u>

截至2025年12月31日止年度

	董事及 監事袍金	薪金、津貼 及實物福利	酌情花紅	退休計劃供款	小計	以股份為 基礎的付款	總計
	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	人民幣千元
執行董事							
肖文清先生.....	—	1,286	183	51	1,520	—	1,520
張正芬博士.....	—	1,437	1,101	51	2,589	—	2,589
鄧旭清先生.....	—	751	124	51	926	—	926
張大立先生.....	—	670	161	51	882	—	882
Zhang Pengfei 先生 (於2025年6月14日 獲委任).....	—	553	890	—	1,443	—	1,443
非執行董事							
張遠華先生.....	—	—	—	—	—	—	—
朱蓉女士(於2025年 6月14日辭任).....	—	—	—	—	—	—	—
獨立董事							
羅緒剛先生.....	100	—	—	—	100	—	100
龔凱頌先生.....	100	—	—	—	100	—	100
高雯女士.....	100	—	—	—	100	—	100
監事							
韋壯立先生.....	—	533	94	23	650	—	650
高明超先生.....	—	380	69	23	472	—	472
陳燕萍女士.....	—	350	22	12	384	—	384
	<u>300</u>	<u>5,960</u>	<u>2,644</u>	<u>262</u>	<u>9,166</u>	<u>—</u>	<u>9,166</u>

附註：於往績記錄期間，貴集團並無已付或應付予董事或監事的任何款項，作為加入或於加入貴集團時的獎勵或失去與管理貴集團任何成員公司事務有關的任何職位的補償。

附錄一

會計師報告

9 最高薪酬人士

於往績記錄期間，五名最高薪酬人士中分別有四名、三名及四名為 貴公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的董事，彼等的薪酬於附註8披露。有關其餘最高薪酬人士的薪酬總額如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金及其他薪酬	687	1,101	807
酌情花紅	—	1,265	203
退休計劃供款	43	41	51
以股份為基礎的付款	—	221	—
	<u>730</u>	<u>2,628</u>	<u>1,061</u>

於往績記錄期間並非 貴公司董事但為 貴集團五名最高薪酬人士的人士的薪酬範圍如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
零港元至1,000,000港元	1	—	—
1,000,001港元至1,500,000港元	—	2	1

於往績記錄期間， 貴集團並無向該人士支付任何薪酬作為加入或於加入 貴集團時的獎勵或離職補償。

10 每股（虧損）／盈利

(a) 每股基本（虧損）／盈利

於往績記錄期間，每股基本（虧損）／盈利乃根據 貴公司普通權益股東應佔（虧損）／利潤及已發行股份的加權平均數計算，計算如下：

(i) 貴公司普通權益股東應佔（虧損）／利潤

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴公司權益股東應佔年內（虧損）／利潤	(654,502)	822,665	(102,845)
以下人士應佔年內（虧損）／利潤的分配：			
— 具有贖回權的普通股（附註27）	—	—	1,156
— 受遠期合約規限的普通股（附註23）	—	(3,327)	(2,008)
貴公司普通權益股東應佔 年內（虧損）／利潤	<u>(654,502)</u>	<u>819,338</u>	<u>(103,697)</u>

(ii) 普通股加權平均數

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	股份數目 千股	股份數目 千股	股份數目 千股
於1月1日的普通股	418,000	418,000	418,000
發行股份的影響（附註29(c)）	—	—	4,344
具有贖回權的普通股的影響（附註27）	—	—	(4,344)
受遠期合約規限的普通股的影響（附註23）	—	(1,655)	(3,217)

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	股份數目 千股	股份數目 千股	股份數目 千股
庫存股及註銷股份的影響 (附註29(c))	—	(8,809)	(35,971)
於12月31日的普通股加權平均數	418,000	407,536	378,812

(b) 每股攤薄 (虧損) / 盈利

受遠期合約規限的普通股 (附註23) 及具有贖回權的普通股 (附註27) 未納入每股攤薄 (虧損) / 盈利的計算，因為該等股份納入將產生反稀釋作用。因此，於往績記錄期間各年度的每股攤薄 (虧損) / 盈利與各自年度的每股基本 (虧損) / 盈利相同。

11 物業、廠房及設備

貴集團

	廠房及樓宇	機械及設備	車輛、傢俬及其他	小計	在建工程	總計
	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
成本：						
於2023年1月1日	1,224,386	658,169	215,561	2,098,116	212,334	2,310,450
添置	8,814	29,929	21,610	60,353	156,027	216,380
撥至投資物業	—	—	—	—	(600)	(600)
出售	(1,027)	(3,496)	(9,124)	(13,647)	—	(13,647)
轉入 / (轉出)	143,976	88,899	4,990	237,865	(237,865)	—
於2023年12月31日及 2024年1月1日	1,376,149	773,501	233,037	2,382,687	129,896	2,512,583
添置	2,983	1,339	20,898	25,220	89,810	115,030
出售	(2,056)	(3,482)	(1,747)	(7,285)	(3,428)	(10,713)
轉入 / (轉出)	64,694	31,459	4,044	100,197	(100,197)	—
於2024年12月31日及 2025年1月1日	1,441,770	802,817	256,232	2,500,819	116,081	2,616,900
添置	5,426	8,085	18,784	32,295	131,867	164,162
撥至投資物業	(18,090)	—	—	(18,090)	—	(18,090)
撥自投資物業	34,524	—	—	34,524	—	34,524
出售	(12,469)	(3,472)	(6,374)	(22,315)	(4,086)	(26,401)
轉入 / (轉出)	47,694	23,687	10,774	82,155	(82,155)	—
於2025年12月31日	1,498,855	831,117	279,416	2,609,388	161,707	2,771,095
累計折舊：						
於2023年1月1日	(195,839)	(169,499)	(109,019)	(474,357)	—	(474,357)
年內支出	(70,575)	(62,347)	(36,248)	(169,170)	—	(169,170)
於出售時撥回	28	125	1,519	1,672	—	1,672
於2023年12月31日及 2024年1月1日	(266,386)	(231,721)	(143,748)	(641,855)	—	(641,855)
年內支出	(77,821)	(68,091)	(32,100)	(178,012)	—	(178,012)
於出售時撥回	905	1,062	924	2,891	—	2,891
於2024年12月31日及 2025年1月1日	(343,302)	(298,750)	(174,924)	(816,976)	—	(816,976)
年內支出	(79,593)	(68,295)	(29,296)	(177,184)	—	(177,184)
撥自投資物業	(10,347)	—	—	(10,347)	—	(10,347)
撥至投資物業	2,316	—	—	2,316	—	2,316
於出售時撥回	4,552	1,370	4,339	10,261	—	10,261
於2025年12月31日	(426,374)	(365,675)	(199,881)	(991,930)	—	(991,930)
減值虧損：						
於2023年1月1日	(42,097)	(19,088)	—	(61,185)	—	(61,185)
年內撥備	(57,784)	(16,711)	—	(74,495)	—	(74,495)
於2023年12月31日及 2024年1月1日	(99,881)	(35,799)	—	(135,680)	—	(135,680)
年內撥備	(10,987)	(5,593)	(542)	(17,122)	—	(17,122)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	(110,868)	(41,392)	(542)	(152,802)	—	(152,802)

附錄一

會計師報告

	廠房及樓宇 人民幣千元	機械及設備 人民幣千元	車輛、傢俬 及其他 人民幣千元	小計 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
年內撥備.....	(7,221)	(1,114)	(1,081)	(9,416)	–	(9,416)
撥至投資物業.....	14,459	–	–	14,459	–	14,459
於2025年12月31日	<u>(103,630)</u>	<u>(42,506)</u>	<u>(1,623)</u>	<u>(147,759)</u>	<u>–</u>	<u>(147,759)</u>
賬面值：						
於2023年12月31日	<u>1,009,882</u>	<u>505,981</u>	<u>89,289</u>	<u>1,605,152</u>	<u>129,896</u>	<u>1,735,048</u>
於2024年12月31日	<u>987,600</u>	<u>462,675</u>	<u>80,766</u>	<u>1,531,041</u>	<u>116,081</u>	<u>1,647,122</u>
於2025年12月31日	<u>968,851</u>	<u>422,936</u>	<u>77,912</u>	<u>1,469,699</u>	<u>161,707</u>	<u>1,631,406</u>

附註：

- (i) 貴集團的物業、廠房及設備全部位於中國。
- (ii) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團尚未取得賬面總值分別為人民幣18,492,000元、人民幣17,813,000元及人民幣517,000元的物業的所有權證書。控股股東已承諾促使取得上述物業的業權文件。如無法取得業權文件，控股股東同意就由此產生的所有損失及損害向貴集團作出彌償。
- (iii) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團賬面淨值總額分別為人民幣523,928,000元、人民幣553,849,000元及人民幣144,700,000元的物業、廠房及設備已抵押作為貴集團若干計息借款的擔保。
- (iv) 於2023年、2024年及2025年12月31日，就貴集團若干附屬公司蒙受的虧損而言，貴公司董事認為，物業、廠房及設備存在潛在減值指標。貴集團聘請獨立合資格專業估值師對存在減值跡象的該等現金產生單位進行減值評估。經評估後，於2023年、2024年及2025年12月31日，一個現金產生單位的可回收金額分別為人民幣44,237,000元、人民幣30,400,000元及人民幣32,721,000，低於現金產生單位的賬面值。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，於「其他（虧損）／收益淨額」中分別確認減值虧損人民幣74,495,000元、人民幣17,122,000元及人民幣3,132,000元。可回收金額估計乃基於使用價值利用貼現現金流量法計算得出。貼現現金流量法的關鍵假設包括收入增長率及貼現率。貴集團根據歷史經驗及市場發展估計收入增長率。貼現率反映與該現金產生單元相關的特定風險。貼現現金流量所使用的關鍵假設如下：

	2023年	2024年	2025年
於五年預測期間收入的複合年增長率	-2.02%	33.24%	0%
五年預測期間後的增長率	2%	2%	2%
貼現率	15.41%	14.15%	14.20%

附註：於2024年，由於該減值現金產生單元的業務運營出現變動，管理層根據經變動的業務運營計劃更新盈利預測，並對不再使用的固定資產悉數計提減值撥備。

- (v) 截至2025年12月31日止年度，由於經濟指標惡化，貴集團關停一家附屬公司的業務。根據業務計劃，管理層基於該附屬公司相關資產的公允價值減處置成本進行減值測試，並估計擬作為廢料出售資產的公允價值減處置成本，該估值乃基於近期類似資產的交易價格，並根據其性質、地點和狀況予以調整。截至2025年12月31日止年度在「其他（虧損）／收益淨額」中確認減值虧損人民幣6,284,000元。

附錄一

會計師報告

貴公司

	廠房及樓宇	機械及設備	車輛、傢俬 及其他	小計	在建工程	總計
	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
成本：						
於2023年1月1日	115,361	87,279	45,497	248,137	1,842	249,979
添置	32	8,261	2,903	11,196	101,778	112,974
出售	(605)	(1,000)	(4,613)	(6,218)	—	(6,218)
轉入／(轉出)	29,860	16,727	2,780	49,367	(49,367)	—
於2023年12月31日及						
2024年1月1日	144,648	111,267	46,567	302,482	54,253	356,735
添置	164	1,220	10,247	11,631	37,025	48,656
出售	—	(1,222)	(1,545)	(2,767)	—	(2,767)
轉入／(轉出)	47,880	29,875	1,709	79,464	(79,464)	—
於2024年12月31日及						
2025年1月1日	192,692	141,140	56,978	390,810	11,814	402,624
添置	494	2,873	3,662	7,029	15,356	22,385
出售	(25,438)	(3,613)	(7,501)	(36,552)	(4,086)	(40,638)
轉入／(轉出)	10,172	727	8,169	19,068	(19,068)	—
於2025年12月31日	177,920	141,127	61,308	380,355	4,016	384,371
累計折舊：						
於2023年1月1日	(25,090)	(25,343)	(22,257)	(72,690)	—	(72,690)
年內支出	(8,888)	(8,561)	(7,542)	(24,991)	—	(24,991)
於出售時撥回	—	111	62	173	—	173
於2023年12月31日及						
2024年1月1日	(33,978)	(33,793)	(29,737)	(97,508)	—	(97,508)
年內支出	(10,535)	(11,932)	(7,423)	(29,890)	—	(29,890)
於出售時撥回	—	194	1,235	1,429	—	1,429
於2024年12月31日及						
2025年1月1日	(44,513)	(45,531)	(35,925)	(125,969)	—	(125,969)
年內支出	(10,834)	(13,498)	(7,759)	(32,091)	—	(32,091)
於出售時撥回	13,668	829	3,914	18,411	—	18,411
於2025年12月31日	(41,679)	(58,200)	(39,770)	(139,649)	—	(139,649)
賬面值：						
於2023年12月31日	110,670	77,474	16,830	204,974	54,253	259,227
於2024年12月31日	148,179	95,609	21,053	264,841	11,814	276,655
於2025年12月31日	136,241	82,927	21,538	240,706	4,016	244,722

12 投資物業

貴集團

	土地使用權	廠房及樓宇	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本：			
於2023年1月1日	4,379	30,060	34,439
添置	—	3,500	3,500
自物業、廠房及設備轉入	—	600	600
於2023年12月31日及2024年1月1日	4,379	34,160	38,539
添置	—	174	174
於2024年12月31日及2025年1月1日	4,379	34,334	38,713
自物業、廠房及設備轉入	—	18,090	18,090
自使用權資產轉入	2,152	—	2,152
轉至使用權資產以及物業、廠房及設備	(4,379)	(34,524)	(38,903)
於2025年12月31日	2,152	17,900	20,052
累計折舊：			
於2023年1月1日	(60)	(1,656)	(1,716)
年內支出	(115)	(2,720)	(2,835)

附錄一

會計師報告

	土地使用權 人民幣千元	廠房及樓宇 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年12月31日及2024年1月1日	(175)	(4,376)	(4,551)
年內支出	(115)	(2,944)	(3,059)
於2024年12月31日及2025年1月1日	(290)	(7,320)	(7,610)
年內支出	(115)	(3,027)	(3,142)
自物業、廠房及設備轉入	—	(2,316)	(2,316)
自使用權資產轉入	(717)	—	(717)
轉至使用權資產以及物業、廠房及設備	405	10,347	10,752
於2025年12月31日	(717)	(2,316)	(3,033)
減值虧損：			
於2023年1月1日及2023年及 2024年12月31日及2025年1月1日	—	—	—
自物業、廠房及設備轉入	—	(14,459)	(14,459)
於2025年12月31日	—	(14,459)	(14,459)
賬面值：			
於2023年12月31日	4,204	29,784	33,988
於2024年12月31日	4,089	27,014	31,103
於2025年12月31日	1,435	1,125	2,560

投資物業的公允價值於2023年、2024年及2025年12月31日的估值（基於投資物業產生的合同及預期現金流量並使用貼現現金流量技術得出）分別為人民幣34,200,000元、人民幣31,400,000元及人民幣3,200,000元，並分類為公允價值層級第三級。

估值考慮現有租約協議的實際租金收入及參考位於相同商圈及／或合理步行距離內附近的類似物業的市場租金，以計算已佔用區域現有租約屆滿後的複歸租金收入及空置區域的租金收入。

截至2025年12月31日止年度，貴集團若干投資物業於相關租賃期屆滿後不再出租予第三方，並由於轉為業主自用，其後由投資物業重新分類至使用權資產以及物業、廠房及設備。該等資產重新分類時的賬面值為人民幣28,151,000元。

13 使用權資產

(a) 賬面值對賬

貴集團

	租賃土地 人民幣千元	養豬場、養雞場 及辦公樓 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：			
於2023年1月1日	382,605	111,264	493,869
添置	76,483	49,986	126,469
出售	(3,510)	(5,338)	(8,848)
於2023年12月31日及2024年1月1日	455,578	155,912	611,490
添置	2,174	8,863	11,037
出售	(2,926)	(7,190)	(10,116)
於2024年12月31日及2025年1月1日	454,826	157,585	612,411
添置	6,291	9,970	16,261
出售	(15,066)	(14,104)	(29,170)
自投資物業轉入	4,379	—	4,379
轉至投資物業	(2,152)	—	(2,152)
於2025年12月31日	448,278	153,451	601,729

附錄一

會計師報告

	租賃土地 人民幣千元	養豬場、養雞場 及辦公樓 人民幣千元	總計 人民幣千元
累計折舊：			
於2023年1月1日	(51,946)	(22,480)	(74,426)
年內支出	(20,425)	(20,181)	(40,606)
於出售時撥回	302	5,338	5,640
於2023年12月31日及2024年1月1日	(72,069)	(37,323)	(109,392)
年內支出	(26,067)	(22,833)	(48,900)
於出售時撥回	2,926	7,190	10,116
於2024年12月31日及2025年1月1日	(95,210)	(52,966)	(148,176)
年內支出	(26,963)	(24,490)	(51,453)
於出售時撥回	2,834	9,720	12,554
自投資物業轉入	(405)	—	(405)
轉至投資物業	717	—	717
於2025年12月31日	(119,027)	(67,736)	(186,763)
賬面值：			
於2023年12月31日	383,509	118,589	502,098
於2024年12月31日	359,616	104,619	464,235
於2025年12月31日	329,251	85,715	414,966

附註：

(i) 持作自用租賃土地的所有權權益

貴集團持有若干土地使用權，其農場主要位於該等土地。貴集團為該等土地使用權的註冊擁有人。一次性付款乃預先支付以向政府機關收購該等土地使用權，且根據土地使用權的條款毋須作出持續付款。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團擁有的土地使用權的賬面值分別為人民幣43,985,000元、人民幣43,979,000元及人民幣43,519,000元。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團尚未取得賬面總值分別為人民幣1,404,000元、人民幣1,374,000元及人民幣零元的若干土地使用權的所有權證書。

於2023年、2024年及2025年12月31日，賬面淨值總額分別為人民幣10,100,000元、人民幣零元及人民幣9,871,000元的若干土地使用權已抵押作為貴集團若干計息借款的擔保。

(ii) 持作自用的其他租賃物業

貴集團通過租賃協議取得租賃土地、養豬場、養雞場及辦公樓的使用權。租約通常初步為期2至50年。概無租約包括可變租賃付款。

貴公司

	租賃土地 人民幣千元	養豬場、養雞場 及辦公樓 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：			
於2023年1月1日	46,860	34,317	81,177
添置	—	2,230	2,230
出售	—	(106)	(106)
於2023年12月31日及2024年1月1日	46,860	36,441	83,301
添置	292	258	550
出售	(175)	(44)	(219)
於2024年12月31日及2025年1月1日	46,977	36,655	83,632
添置	196	875	1,071
出售	(750)	(3,079)	(3,829)

附錄一

會計師報告

	租賃土地 人民幣千元	養豬場、養雞場 及辦公樓 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年12月31日	46,423	34,451	80,874
累計折舊：			
於2023年1月1日	(5,271)	(6,322)	(11,593)
年內支出	(2,131)	(2,927)	(5,058)
於出售時撥回	—	106	106
於2023年12月31日及2024年1月1日	(7,402)	(9,143)	(16,545)
年內支出	(2,113)	(2,903)	(5,016)
於出售時撥回	175	44	219
於2024年12月31日及2025年1月1日	(9,340)	(12,002)	(21,342)
年內支出	(2,218)	(3,027)	(5,245)
於出售時撥回	129	948	1,077
於2025年12月31日	(11,429)	(14,081)	(25,510)
賬面值：			
於2023年12月31日	39,458	27,298	66,756
於2024年12月31日	37,637	24,653	62,290
於2025年12月31日	34,994	20,370	55,364

(b) 於 貴集團損益內確認的有關租賃的開支項目分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
使用權資產折舊支出	40,606	48,900	51,453
租賃負債利息 (附註6(a))	12,204	14,959	12,843
與短期租賃有關的開支	5,164	4,092	6,426

租賃的現金流出總額詳情及租賃負債到期分析分別載於附註21(c)及附註25。

14 生物資產

貴集團

	種畜禽－種雞 人民幣千元	種畜禽－種豬 人民幣千元	商品畜禽－ 商品雞及種蛋 人民幣千元	商品畜禽－ 一生豬 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	37,519	280,583	214,839	771,163	1,304,104
因購買／飼養／轉移而增加	46,319	300,961	1,177,030	2,440,394	3,964,704
因出售／處置／轉移／ 收穫而減少	(51,625)	(344,303)	(1,190,965)	(2,305,340)	(3,892,233)
公允價值變動	(3,209)	22,812	(3,789)	(301,104)	(285,290)
於2023年12月31日及 2024年1月1日	29,004	260,053	197,115	605,113	1,091,285
因購買／飼養／轉移而增加	53,537	152,196	1,136,862	2,618,891	3,961,486
因出售／處置／轉移／ 收穫而減少	(42,962)	(298,029)	(1,146,786)	(2,596,601)	(4,084,378)
公允價值變動	(2,972)	115,917	19,820	167,364	300,129
於2024年12月31日及 2025年1月1日	36,607	230,137	207,011	794,767	1,268,522
因購買／飼養／轉移而增加	54,988	104,135	1,266,301	2,283,321	3,708,745
因出售／處置／轉移／ 收穫而減少	(54,038)	(162,365)	(1,232,394)	(2,373,446)	(3,822,243)
公允價值變動	3,366	81,789	1,435	(303,069)	(216,479)

附錄一

會計師報告

	種畜禽－種雞 人民幣千元	種畜禽－種豬 人民幣千元	商品畜禽－ 商品雞及種蛋 人民幣千元	商品畜禽－ 生豬 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年12月31日	40,923	253,696	242,353	401,573	938,545

貴公司

	種畜禽－種雞 人民幣千元	商品畜禽－ 商品雞及種蛋 人民幣千元	商品畜禽－ 生豬 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	21,109	81,103	167,271	269,483
因購買／飼養／轉移而增加	24,251	458,995	324,171	807,417
因出售／處置／轉移／收穫 而減少	(22,963)	(469,552)	(372,130)	(864,645)
公允價值變動	(1,056)	(432)	(31,456)	(32,944)
於2023年12月31日及 2024年1月1日	21,341	70,114	87,856	179,311
因購買／飼養／轉移而增加	27,781	459,272	409,325	896,378
因出售／處置／轉移／收穫 而減少	(24,466)	(458,014)	(341,235)	(823,715)
公允價值變動	(3,778)	4,528	20,111	20,861
於2024年12月31日及 2025年1月1日	20,878	75,900	176,057	272,835
因購買／飼養／轉移而增加	30,250	487,876	298,460	816,586
因出售／處置／轉移／收穫 而減少	(28,353)	(483,839)	(410,954)	(923,146)
公允價值變動	388	1,139	(31,145)	(29,618)
於2025年12月31日	23,163	81,076	32,418	136,657

附註：

- (i) 種畜禽指被選為持作自用種畜禽的所需品質的肉雞及生豬，包括未成熟及成熟種雞、種公豬、種母豬、後備母豬及後備公豬。成熟種雞、種公豬及種母豬乃為繁育待銷種蛋及哺乳仔豬及／或待進一步飼養為種雞／父母代種豬或肉雞／商品肉豬而持有。成熟種雞為已配種的肉雞，種公豬為用於配種的公豬，種母豬則為曾分娩的母豬。未成熟種雞、後備母豬及後備公豬為經選定待轉變為成熟種雞、種公豬及種母豬但尚未交配或分娩的肉雞／生豬。由於特定育齡的未成熟及成熟種雞、種公豬及種母豬並無活躍市場，故已採用重置成本法。已就不同品種的未成熟及成熟種雞、種公豬及種母豬取得市場價格，作為重置成本的基準，並根據可用經濟年限的減少／消耗進行調整，運用相應的指標以估計不同品種種畜禽的公允價值。後備母豬及後備公豬的公允價值通過不同品種的後備母豬及後備公豬的市場價格乘以其相應數量計算得出。

當持作自用的肉雞／生豬預計可作為商品肉雞／生豬出售時，則種畜禽可轉移至商品畜禽。

- (ii) 商品畜禽包括肉雞（種蛋及商品雞）及生豬（哺乳仔豬及育肥豬）。哺乳仔豬指出生至斷奶之間零至三周齡的新生豬。種蛋指孵化約21日及孵化為種雞的後備種雞下的種蛋，後備種雞將經過飼養約125至180日成為商品雞或種雞。育肥豬指約23至180日齡左右的生豬。

種蛋、商品雞及育肥豬假設活體出售或在成熟時被宰殺。種蛋、商品雞及育肥豬的公允價值乃通過假設種蛋、商品雞及商品畜禽的市價為出售或宰殺後應收的估計價格，再將不同類別或品種的單位價格乘以相應數量，減去飼養肉雞或生豬所需預計成本，並就死亡率及各自利潤率進行調整後得出。

已就哺乳仔豬估值採用重置成本法，原因是其僅為約三周齡，且自初步成本發生以來所發生的生物轉化並不重大。

附錄一

會計師報告

商品畜禽可在肉雞／生豬經培育後選定為持作自用的種畜禽時轉移至種畜禽。

(iii) 於各報告期末生物資產實物數量估計的分析如下：

貴集團

		截至12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		(單位)	(單位)	(單位)
種畜禽－肉雞				
－成熟種雞	(隻)	430,261	478,076	518,553
－未成熟種雞	(隻)	363,120	633,010	539,809
種畜禽－生豬				
－種母豬及種公豬	(頭)	68,854	65,497	63,281
－後備母豬及後備公豬	(頭)	41,499	20,945	38,575
商品畜禽－肉雞				
－種蛋	(枚)	5,431,266	6,888,512	7,187,957
－商品雞	(隻)	11,586,413	13,598,140	15,145,536
商品畜禽－生豬				
－哺乳仔豬	(頭)	145,170	133,650	102,946
－育肥豬	(頭)	628,206	659,558	525,634

貴公司

		截至12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		(單位)	(單位)	(單位)
種畜禽－肉雞				
－成熟種雞	(隻)	363,479	364,455	276,667
－未成熟種雞	(隻)	214,058	250,343	316,357
商品畜禽－肉雞				
－種蛋	(枚)	5,286,464	6,688,742	7,075,668
－商品雞	(隻)	4,216,320	4,994,108	4,873,601
商品畜禽－生豬				
－育肥豬	(頭)	115,132	154,317	24,165

(iv) 生物資產的公允價值計量

公允價值層級

公允價值根據估值技術所用的輸入值分類為公允價值層級中的不同級別，詳情如下：

- 第一級估值：公允價值僅採用第一級輸入值計量，即在計量日相同資產或負債在活躍市場的未調整報價。
- 第二級估值：公允價值採用第二級輸入值計量，即未能符合第一級的可觀察輸入值，而非使用重大不可觀察輸入值計量。不可觀察的輸入值是指無法獲得市場資料的輸入值。
- 第三級估值：公允價值採用重大不可觀察輸入值計量。

生物資產的公允價值計量屬於公允價值層級中的第三級。

於往績記錄期間，並無第一及第二級之間的轉移或轉入或轉出第三級。貴集團的政策乃於報告期末確認當期發生的公允價值層級各級別間的轉移。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團生物資產的估值乃由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司（「仲量聯行」）進行。在各報告日未進行評估時，貴集團的財務經理及首席財務官與估值師就估值假設及估值結果進行了討論。

有關第三級公允價值計量之資料

附錄一

會計師報告

		重大不可觀察 輸入值	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日
種 畜 禽					
－ 成熟種雞.....	重置成本	人民幣28.66元至 人民幣55.15元／隻	人民幣23.84元至 人民幣52.37元／隻	人民幣24.94元至 人民幣65.17元／隻	
－ 未成熟種雞.....	重置成本	人民幣6.44元至 人民幣55.46元／隻	人民幣2.04元至 人民幣52.43元／隻	人民幣3.00元至 人民幣65.26元／隻	
－ 種母豬及種公豬.....	重置成本	人民幣1,893元至 人民幣9,449元／頭	人民幣2,741元至 人民幣8,356元／頭	人民幣1,636元至 人民幣7,761元／頭	
－ 後備母豬及後備公豬.....	市場價格	人民幣1,411元至 人民幣3,928元／頭	人民幣1,506元至 人民幣3,485元／頭	人民幣1,596元至 人民幣7,771元／頭	
商 品 畜 禽					
－ 種蛋.....	市場價格	人民幣0.69元至 人民幣0.9元／枚	人民幣0.65元至 人民幣0.91元／枚	人民幣0.9元／枚	
－ 商品雞.....	市場價格	人民幣13.9元至 人民幣35.56元／公斤	人民幣11.6元至 人民幣30.32元／公斤	人民幣12.8元至 人民幣35.5元／公斤	
－ 哺乳仔豬.....	重置成本	人民幣132元至 人民幣191元／頭	人民幣109元至 人民幣179元／頭	人民幣114元至 人民幣176元／頭	
－ 育肥豬.....	市場價格	人民幣14元至 人民幣15元／公斤	人民幣16元至 人民幣17元／公斤	人民幣11元至 人民幣13元／公斤	

估計市場價格及重置成本單獨大幅增加／減少將導致生物資產的公允價值大幅增加／減少。

於2023年、2024年及2025年12月31日，倘種蛋及商品雞、育肥豬、後備母豬及後備公豬的市場價格以及持作自用的成熟及未成熟種雞、哺乳仔豬、種母豬及種公豬的重置成本增加10%，則生物資產的估計公允價值將分別增加人民幣105,224,000元、人民幣120,605,000元及人民幣103,094,000元，以及倘市場價格及重置成本減少10%，則生物資產的估計公允價值將分別減少人民幣116,421,000元、人民幣123,713,000元及人民幣118,394,000元。生物資產的公允價值變動於綜合全面收益表中單獨呈列。

- (v) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團公允價值總額分別為人民幣131,091,000元、人民幣100,052,000元及人民幣35,590,000元的若干生物資產已抵押作為貴集團若干計息借款的擔保。

15 於附屬公司的權益

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於附屬公司的投資，按成本計	1,685,576	1,689,567	1,989,509
減：減值虧損	(139,167)	(159,167)	(159,167)
	<u>1,546,409</u>	<u>1,530,400</u>	<u>1,830,342</u>

貴集團附屬公司的詳情載於附註1。

附錄一

會計師報告

16 其他非流動資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備預付款項	8,435	13,649	132,556
長期按金 (附註19)	20,948	19,975	3,000
	<u>29,383</u>	<u>33,624</u>	<u>135,556</u>

17 存貨

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	120,085	101,291	119,661
製成品	32,390	30,220	53,332
零部件及消耗品	13,665	30,356	21,895
	<u>166,140</u>	<u>161,867</u>	<u>194,888</u>

確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已消耗存貨賬面值	342,476	425,574	525,547
加：存貨撇減淨額	6,532	16,616	7,208
	<u>349,008</u>	<u>442,190</u>	<u>532,755</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	36,010	42,746	25,413
製成品	6,783	6,231	7,915
零部件及消耗品	2,015	2,650	3,304
	<u>44,808</u>	<u>51,627</u>	<u>36,632</u>

18 貿易應收款項及應收票據

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收下列各方的貿易應收款項：			
— 關聯方	761	1,578	430
— 第三方	40,903	53,289	56,885
減：虧損撥備	(2,169)	(3,018)	(925)
	<u>39,495</u>	<u>51,849</u>	<u>56,390</u>
應收票據	—	—	495
	<u>39,495</u>	<u>51,849</u>	<u>56,885</u>

附錄一

會計師報告

所有貿易應收款項及應收票據預期將於一年內收回。

賬齡分析

於各報告期末，貿易應收款項及應收票據基於發票日期及扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	34,462	50,802	56,141
3至6個月	2,746	902	721
6至9個月	2,284	99	23
9個月以上	3	46	—
	<u>39,495</u>	<u>51,849</u>	<u>56,885</u>

附註：

- (i) 貿易應收款項及應收票據通常於開票日期後60至90日內到期。有關 貴集團信貸政策及信貸風險的進一步詳情載於附註31(a)。
- (ii) 貴集團於2023年12月31日的貿易應收款項人民幣13,899,000元已抵押作為 貴集團若干計息借款的擔保。

19 預付款項、按金及其他應收款項

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收關聯方款項	—	3,000	—
應收家庭養戶款項 (附註(i))	26,880	30,832	23,568
應收政府款項 (附註(ii))	22,236	5,229	5,079
按金	47,979	68,282	36,965
其他	29,123	20,708	32,924
	<u>126,218</u>	<u>128,051</u>	<u>98,536</u>
減：虧損撥備	(24,997)	(17,501)	(29,232)
以攤銷成本計量的金融資產	101,221	110,550	69,304
購買存貨的預付款項	9,118	10,201	30,081
經營開支的預付款項	8,015	11,717	7,455
[編纂]開支預付款項 (附註(iii))	—	—	[編纂]
可收回增值稅	653	1,196	2,806
預付款項、按金及其他應收款項總額	<u>119,007</u>	<u>133,664</u>	<u>118,402</u>
減：長期按金－非流動部分 (附註16)	(20,948)	(19,975)	(3,000)
總計	<u>98,059</u>	<u>113,689</u>	<u>115,402</u>

附註：

- (i) 應收家庭養戶款項為年利率介乎零至18%且按固定利率計息的於1年內到期的貸款。在應收家庭養戶款項中，由於部分家庭養戶未能按期償還該等貸款，貴公司已對其提起法律程序。於2023年、2024年及2025年12月31日，涉及訴訟的貸款金額分別為人民幣4,870,000元、人民幣10,970,000元及人民幣11,842,000元。在評估該等貸款的預期信用損失時，貴公司已考慮多項因素，包括生豬價格走勢、相關家庭養戶的信用狀況、可執行資產的可得性、其經營業績及與 貴公司的合作情況。基於上述因素，於2023年、2024年及2025年12月31日，訴訟的貸款分別確認預期信用損失人民幣3,313,000元、人民幣8,210,000元及人民幣11,113,000元。
- (ii) 應收政府款項為免息貸款且無固定還款期限。
- (iii) 結餘將於 貴公司H股在聯交所[編纂]後，轉撥至權益內的資本儲備賬。

附錄一

會計師報告

所有流動預付款項及其他應收款項預計將於一年內收回或確認為開支。

貴公司

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
應收附屬公司款項 (附註)	1,081,623	893,408	809,669
應收關聯方款項	—	3,000	—
應收家庭養戶款項	10,198	13,749	12,399
按金	7,725	14,117	19,717
其他	2,501	2,565	3,399
	1,102,047	926,839	845,184
減：虧損撥備	(811)	(1,787)	(9,958)
以攤銷成本計量的金融資產	1,101,236	925,052	835,226
購買存貨的預付款項	1,707	1,751	18,869
經營開支的預付款項	1,265	230	3,754
[編纂]開支預付款項	—	—	[編纂]
預付款項、按金及其他應收款項總額	1,104,208	927,033	866,605
減：長期按金－非流動部分	(3,000)	—	—
總計	1,101,208	927,033	866,605

附註：應收附屬公司款項為免息且無固定還款期限。

20 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產／(負債)

貴集團

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產			
結構性存款、信託產品及			
其他債務投資 (附註(i))	200	110,081	—
商品期貨合約 (附註(ii))	—	22,200	482
總計	200	132,281	482
	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債			
商品期貨合約 (附註(ii))	—	(1,789)	(2,912)

附註：

- (i) 結構性存款、信託產品及其他債務投資乃向銀行及其他金融機構購買，具有可變回報且於截至各報告期末一年內到期。
- (ii) 貴集團已訂立生豬、玉米及豆粕期貨合約以管理生豬、玉米及豆粕的價格風險。該等期貨合約以公允價值計量且其變動計入當期損益。

附錄一

會計師報告

21 現金及現金等價物以及其他現金流量資料

(a) 現金及現金等價物包括：

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行及手頭現金	273,630	370,463	573,090
原到期日超過三個月的定期存款	—	—	30,280
	<u>273,630</u>	<u>370,463</u>	<u>603,370</u>
減：受限制銀行存款 (附註)	(154,126)	(177,771)	(109,290)
減：原到期日超過三個月的定期存款	—	—	(30,280)
現金及現金等價物	<u>119,504</u>	<u>192,692</u>	<u>463,800</u>

附註：受限制銀行存款主要包括為獲得銀行貸款而質押的存款以及為應付票據及營運相關擔保而質押的存款。於2023年、2024年及2025年12月31日，為獲得銀行貸款而質押的存款分別為人民幣113,111,000元、人民幣107,574,000元及人民幣63,078,000元。

貴公司

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行及手頭現金	119,589	229,054	394,456
減：受限制銀行存款	(51,253)	(110,845)	(42,944)
現金及現金等價物	<u>68,336</u>	<u>118,209</u>	<u>351,512</u>

(b) 融資活動產生的負債對賬

下表詳述 貴集團來自融資活動的負債變動（包括現金及非現金變動）。融資活動產生的負債為現金流量或未來現金流量將於現金流量表中分類為融資活動所得現金流量的負債。

	計息借款	應計項目及 其他應付款項	租賃負債	總計
	人民幣千元 (附註24)	人民幣千元 (附註23)	人民幣千元 (附註25)	人民幣千元
於2023年1月1日	1,422,051	57,329	267,819	1,747,199
融資現金流量的變動：				
新計息借款所得款項	1,506,141	—	—	1,506,141
償還計息借款	(1,307,382)	—	—	(1,307,382)
來自關聯方的計息借款所得款項	—	10,000	—	10,000
償還來自關聯方的計息借款	—	(10,000)	—	(10,000)
已付利息	(82,289)	(15)	—	(82,304)
已付股息	—	(57,329)	—	(57,329)
已付租賃租金的資本部分	—	—	(64,609)	(64,609)
已付租賃租金的利息部分	—	—	(12,204)	(12,204)
融資現金流量的變動總額	<u>116,470</u>	<u>(57,344)</u>	<u>(76,813)</u>	<u>(17,687)</u>

附錄一

會計師報告

	計息借款	應計項目及 其他應付款項	租賃負債	總計
	人民幣千元 (附註24)	人民幣千元 (附註23)	人民幣千元 (附註25)	人民幣千元
其他變動：				
年內訂立新租賃產生的租賃				
負債增加.....	—	—	124,997	124,997
提前終止租賃.....	—	—	(3,208)	(3,208)
利息開支 (附註6(a)).....	81,861	15	12,204	94,080
其他變動總額.....	81,861	15	133,993	215,869
於2023年12月31日	1,620,382	—	324,999	1,945,381
	計息借款	應計項目及 其他應付款項	租賃負債	總計
	人民幣千元 (附註24)	人民幣千元 (附註23)	人民幣千元 (附註25)	人民幣千元
於2024年1月1日	1,620,382	—	324,999	1,945,381
融資現金流量的變動：				
新計息借款所得款項	1,184,801	—	—	1,184,801
償還計息借款	(1,414,145)	—	—	(1,414,145)
來自關聯方的計息借款所得款項...	—	6,400	—	6,400
償還來自關聯方的計息借款.....	—	(6,400)	—	(6,400)
已付利息.....	(69,425)	(142)	—	(69,567)
已付租賃租金的資本部分.....	—	—	(24,256)	(24,256)
已付租賃租金的利息部分.....	—	—	(14,959)	(14,959)
購買自身股份	—	(289,630)	—	(289,630)
融資現金流量的變動總額.....	(298,769)	(289,772)	(39,215)	(627,756)
其他變動：				
年內訂立新租賃產生的				
租賃負債增加	—	—	10,049	10,049
利息支出 (附註6(a)).....	69,447	142	14,959	84,548
因購買自有股份的遠期合約增加...	—	377,053	—	377,053
其他變動總額.....	69,447	377,195	25,008	471,650
於2024年12月31日	1,391,060	87,423	310,792	1,789,275
	計息借款	應計項目及 其他應付款項	租賃負債	總計
	人民幣千元 (附註24)	人民幣千元 (附註23)	人民幣千元 (附註25)	人民幣千元
於2025年1月1日	1,391,060	87,423	310,792	1,789,275
融資現金流量的變動：				
新計息借款所得款項	1,377,865	—	—	1,377,865
償還計息借款	(1,333,122)	—	—	(1,333,122)
已付利息.....	(49,064)	—	—	(49,064)
已付股息.....	—	(128,796)	—	(128,796)
已付租賃租金的資本部分.....	—	—	(32,760)	(32,760)
已付租賃租金的利息部分.....	—	—	(12,843)	(12,843)
購買自身股份	—	(87,423)	—	(87,423)
融資現金流量的變動總額.....	(4,321)	(216,219)	(45,603)	(266,143)

附錄一

會計師報告

	計息借款	應計項目及 其他應付款項	租賃負債	總計
	人民幣千元 (附註24)	人民幣千元 (附註23)	人民幣千元 (附註25)	人民幣千元
其他變動：				
無現金流入的計息借款增加.....	48,000	—	—	48,000
年內訂立新租賃產生的				
租賃負債增加	—	—	16,175	16,175
租賃修改.....	—	—	(16,257)	(16,257)
利息支出 (附註6(a)).....	50,494	—	12,843	63,337
宣派股息 (附註29(b))	—	128,796	—	128,796
其他變動總額.....	98,494	128,796	12,761	240,051
於2025年12月31日	1,485,233	—	277,950	1,763,183

(c) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表的租賃金額包括以下各項：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於經營現金流量內	5,164	4,092	6,426
於投資現金流量內	—	988	86
於融資現金流量內	76,813	39,215	45,603
	81,977	44,295	52,115

該等金額與下列各項有關：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已付租賃租金	81,977	43,307	52,029
預付租賃款項	—	988	86
	81,977	44,295	52,115

22 貿易應付款項及應付票據

貴集團

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付第三方的貿易應付款項.....	436,497	433,463	366,725
應付票據.....	55,820	15,000	34,380
	492,317	448,463	401,105

所有貿易應付款項及應付票據預期將於一年內結算或須按要求償還。

於各報告期末，貴集團基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	471,566	443,207	389,503
1年以上	20,751	5,256	11,602
	492,317	448,463	401,105

附錄一

會計師報告

貴公司

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付下列各方的貿易應付款項：			
— 第三方	123,633	117,183	78,262
應付票據	—	—	26,380
	<u>123,633</u>	<u>117,183</u>	<u>104,642</u>

23 應計項目及其他應付款項

貴集團

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
員工成本應付款項	22,064	56,668	47,448
已收按金	405,574	371,993	349,573
有關購買物業、廠房及設備的應付款項	51,059	35,318	24,002
購入自身股份應付款項 (附註(ii))	—	87,423	—
[編纂] 開支應付款項	—	—	[編纂]
其他	42,046	34,884	44,288
以攤銷成本計量的金融負債	520,743	586,286	468,513
其他應納稅款	3,624	1,564	1,648
合同負債 (附註(iii))	12,728	18,037	15,582
總計	<u>537,095</u>	<u>605,887</u>	<u>485,743</u>

附註：

- (i) 所有應計項目及其他應付款項預期將於一年內結算或確認或須按要求償還。
- (ii) 根據 貴公司、控股股東以及若干投資者於2024年8月和10月簽訂的協議，貴公司同意購買且投資者同意出售該等投資者持有的 貴公司39,187,501股股份，總對價為人民幣377,053,000元。其中，貴公司分別在截至2024年及2025年12月31日止年度支付了人民幣289,630,000元和人民幣87,423,000元。
- (iii) 合同負債主要與 貴集團在履行履約義務前自客戶收取的對價有關。其將於交付商品時確認為收入。於2023年、2024年及2025年1月1日的合同負債結餘已於各年度內全數確認為收入。

貴公司

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付附屬公司款項 (附註)	1,069,359	1,128,641	1,103,264
員工成本應付款項	6,875	25,593	16,176
已收按金	133,408	107,623	86,163
有關購買物業、廠房及設備的應付款項	1,232	3,392	1,176
購入自身股份應付款項	—	87,423	—
[編纂] 開支應付款項	—	—	[編纂]
其他	8,294	8,653	10,262
以攤銷成本計量的金融負債	1,219,168	1,361,325	1,220,243
其他應納稅款	350	419	454
合同負債	4,122	7,033	8,871
總計	<u>1,223,640</u>	<u>1,368,777</u>	<u>1,229,568</u>

附註：應付附屬公司款項為免息且無固定還款期限。

附錄一

會計師報告

24 計息借款

(a) 計息借款包括：

貴集團

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銀行貸款			
— 有抵押	53,793	—	—
— 有抵押及有擔保	622,237	760,882	606,251
— 有擔保	459,285	279,875	626,416
— 無抵押及無擔保	40,000	20,039	127,485
銀行貸款總額	1,175,315	1,060,796	1,360,152
向政府借款			
— 有抵押	31,100	31,100	31,100
— 有擔保	18,287	9,816	5,890
— 無抵押及無擔保	22,541	23,541	20,535
	71,928	64,457	57,525
向其他金融機構借款			
— 有抵押及有擔保	353,139	265,807	67,556
— 有擔保	20,000	—	—
	373,139	265,807	67,556
其他借款總額	445,067	330,264	125,081
	1,620,382	1,391,060	1,485,233

附註：

- (i) 於2023年、2024年及2025年12月31日，由控股股東或貴公司股東擔保的銀行貸款及其他借款金額分別為人民幣1,413,060,000元、人民幣1,271,893,000元及人民幣零元。於本報告日期，控股股東提供的所有擔保已獲解除。
- (ii) 貴集團部分銀行授信須符合與貴集團特定財務比率相關的約定條款。若貴集團違反此類約定條款，相關貸款將須按要求償還。與已動用授信相關的約定條款均未發生任何違反情況。
- (iii) 貴公司若干附屬公司收到貴集團其他實體就若干集團內交易開立的票據。貴集團收取票據的實體已向銀行貼現該等票據以獲得融資。於2023年、2024年及2025年12月31日，貼現票據貸款分別為人民幣45,180,000元、人民幣零元及人民幣20,000,000元。

貴公司

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銀行貸款			
— 有抵押及有擔保	272,840	509,233	368,701
— 有擔保	278,662	160,858	384,000
— 無抵押及無擔保	40,000	20,039	127,211
銀行貸款總額	591,502	690,130	879,912
向政府借款			
— 有擔保	9,816	9,816	5,890
— 無抵押及無擔保	2,200	2,700	2,500
	12,016	12,516	8,390

附錄一

會計師報告

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向其他金融機構借款			
－有抵押及有擔保	110,101	37,543	37,500
－有擔保	20,000	—	—
	130,101	37,543	37,500
其他借款總額	142,117	50,059	45,890
	733,619	740,189	925,802

(b) 計息借款須償還如下：

貴集團

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內或按要求	1,113,212	1,070,260	1,136,556
1年後但2年內	212,343	163,666	39,866
2年後但5年內	187,724	88,897	231,807
5年後	107,103	68,237	77,004
	507,170	320,800	348,677
	1,620,382	1,391,060	1,485,233

貴公司

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內或按要求	602,471	649,252	820,097
1年後但2年內	38,882	14,434	4,337
2年後但5年內	26,200	32,503	42,364
5年後	66,066	44,000	59,004
	131,148	90,937	105,705
	733,619	740,189	925,802

25 租賃負債

於各報告期末，租賃負債須於以下時間償還：

貴集團

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	35,957	46,506	54,946
1年後但2年內	30,661	31,598	26,230
2年後但5年內	79,422	81,885	73,293
5年後	178,959	150,803	123,481
	289,042	264,286	223,004
	324,999	310,792	277,950

附錄一

會計師報告

貴公司

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	17,488	8,251	8,004
1年後但2年內	2,635	2,941	2,880
2年後但5年內	8,692	9,764	6,555
5年後	18,545	14,938	16,005
	29,872	27,643	25,440
	47,360	35,894	33,444

26 綜合財務狀況表中的所得稅

(a) 即期稅項變動：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初	—	—	—
年內撥備 (附註7)	—	—	837
已付所得稅	—	—	(717)
於年末	—	—	120

(b) 未確認遞延稅項資產

根據附註2(t)所載的會計政策，於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團尚未就累計稅項虧損及其他暫時性差額分別為人民幣120,920,000元、人民幣128,124,000元及人民幣102,484,000元確認遞延稅項資產，原因是於相關稅務司法權區及實體將不大可能有任何可用以抵銷虧損的未來應課稅利潤。稅務虧損將在發生年度起的五年內失效。

27 贖回負債

2025年8月31日，貴公司及其控股股東與貴州中壘股權投資基金合夥企業（有限合夥）（「貴州中壘」）訂立一系列協議。根據該等協議，貴州中壘同意以總對價人民幣200,000,000元認購合計14,030,093股股份，該對價已於2025年9月10日悉數支付。

根據協議，貴州中壘獲授權利，可於發生若干或有事件時要求貴公司或控股股東贖回其持有貴公司所有或部分股份，包括但不限於貴公司未於指定日期前完成合資格[編纂]或貴公司或控股股東出現任何違約或不當行為（「贖回權」）。貴公司股份於聯交所首次[編纂]完成後，贖回權將告解除，而贖回負債賬面值將重新分類至權益。

贖回價格應等於認購價加上由認購價付款日至贖回日期間按年利率7.5%單利計算的利息。

貴公司確認因發生特定或有事件而有義務向貴州中壘購買全部或部分股份而產生的贖回負債，該等事件的發生並非貴公司所能控制。

於往績記錄期間因授出贖回權所產生的贖回負債變動載列如下：

	贖回負債
	人民幣千元
於2023年、2024年及2025年1月1日	—
發行股份	200,000
贖回負債賬面值變動	4,644
於2025年12月31日	204,644

附錄一

會計師報告

28 以權益結算以股份為基礎的交易

根據董事會於2024年12月31日通過的決議案，一項股份獎勵計劃獲批准，據此向貴集團若干董事、監事、高級管理層及關鍵人員授出6,520,800股股份。股份獎勵計劃使持有人可按每股人民幣7.39元的價格認購貴公司股份。向合資格僱員授出的所有股份均即時歸屬，不附帶任何表現或非表現條件。

所授股份的公允價值釐定為每股人民幣9.93元，乃由獨立估值師基於收益法估值得出。

截至2024年12月31日止年度，以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣16,548,000元已於損益中確認。

29 資本、儲備及股息

(a) 權益組成部分的變動

貴集團綜合權益的各組成部分的期初及期末結餘之間的對賬載於綜合權益變動表。貴公司的個別權益組成部分的變動詳情載列如下：

	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	中國法定儲備 人民幣千元	公允價值儲備 (不可撥回) 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日的結餘	418,000	—	532,763	60,529	3,303	348,980	1,363,575
截至2023年12月31日止年度的 權益變動：							
年內全面收益總額	—	—	—	—	763	(217,284)	(216,521)
於2023年12月31日及 2024年1月1日的結餘	418,000	—	532,763	60,529	4,066	131,696	1,147,054
截至2024年12月31日止年度的 權益變動：							
年內全面收益總額	—	—	—	—	(1,369)	378,757	377,388
購買自身股份	—	(289,630)	(87,423)	—	—	—	(377,053)
以權益結算以股份為基礎的 付款開支	—	—	16,548	—	—	—	16,548
撥至儲備	—	—	—	37,876	—	(37,876)	—
於2024年12月31日及 2025年1月1日的結餘	418,000	(289,630)	461,888	98,405	2,697	472,577	1,163,937
截至2025年12月31日止年度的 權益變動：							
年內全面收益總額	—	—	—	—	6,325	7,130	13,455
購買自身股份	—	(87,423)	87,423	—	—	—	—
註銷股份	(39,188)	377,053	(337,865)	—	—	—	—
發行股份	14,030	—	185,970	—	—	—	200,000
股份發行時授予的贖回權	—	—	(200,000)	—	—	—	(200,000)
已宣派股息	—	—	—	—	—	(128,796)	(128,796)
撥至儲備	—	—	—	713	—	(713)	—
於2025年12月31日	392,842	—	197,416	99,118	9,022	350,198	1,048,596

(b) 股息

於往績記錄期間宣派的股息如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
年內宣派的股息（截至2025年12月31日 止年度為每股人民幣0.34元）	—	—	128,796

於2025年6月，貴公司向其股東宣派股息人民幣128,796,000元，並於2025年11月以現金悉數結算。

附錄一

會計師報告

(c) 股本

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	股份 數目	金額	股份 數目	金額	股份 數目	金額
	千股	人民幣千元	千股	人民幣千元	千股	人民幣千元
已發行及繳足普通股：						
於年初	418,000	418,000	418,000	418,000	418,000	418,000
註銷股份	—	—	—	—	(39,188)	(39,188)
發行股份 (附註27)	—	—	—	—	14,030	14,030
於年末	<u>418,000</u>	<u>418,000</u>	<u>418,000</u>	<u>418,000</u>	<u>392,842</u>	<u>392,842</u>

根據於2025年4月10日的股東決議案，貴公司註冊資本通過註銷貴公司向若干投資者購回的自身股份人民幣39,187,501元由人民幣418,000,000元減至人民幣378,812,499元。於2025年8月31日，貴公司、貴公司控股股東及貴州中壘訂立一系列協議，根據協議，貴州中壘同意認購合共14,030,093股股份，貴公司註冊資本由人民幣378,812,499元增至人民幣392,842,592元。

(d) 庫存股份

庫存股份指貴公司分別於截至2024年及2025年12月31日止年度內回購的30,358,358股及8,829,143股股份，該等股份已於截至2025年12月31日止年度內註銷（見附註23）。

(e) 儲備的性質及目的

(i) 資本儲備

資本儲備主要包括以下各項：

- 所收取的所得款項淨額超出已發行股份面值總額的部分。
- 與購買自有股份的遠期合約有關的金額（如附註23所披露）。
- 與贖回負債的確認及終止有關的金額。
- 以股份為基礎的付款儲備指根據附註2(s)(ii)中的就以股份為基礎的付款所採納的會計政策確認的向貴公司僱員授出的股份於授出日期的公允價值。

(ii) 中國法定儲備

根據中國內地法律法規，貴公司須按稅後利潤的10%提取一般儲備金，直至累計金額達到註冊資本的50%。一般儲備金須在向權益股東分配股息前提取。該儲備金可用於彌補貴公司累計虧損或增加股本，除清算外，不得分派。

(iii) 公允價值撥備（不可撥回）

公允價值撥備（不可撥回）指其他股本證券的公允價值變動，該儲備將不會撥回損益。

(f) 資本管理

貴集團管理資本的主要目標是要保障貴集團能夠持續經營，從而以相稱之風險水平為產品及服務定價，以及確保獲得成本合理的融資，繼續為股東提供回報及為其他持份者帶來好處。

貴集團積極和定期檢討及管理其資本結構，在為股東帶來較高回報及以健全的資本狀況帶來好處及保障之間取得平衡，並因應經濟環境的變化對資本結構作出調整。

貴公司或其任何附屬公司均不受外部施加的資本要求所規限。

附錄一

會計師報告

30 非控股權益變動

(a) 於往績記錄期間收購非控股權益

於往績記錄期間，貴集團向非控股股東收購若干附屬公司的額外權益。所收購非控股權益賬面值與所付對價公允價值之間的差額於資本儲備列賬，如下所示：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
已購非控股權益的賬面值.....	209	722	52,666
已付非控股權益的對價.....	209	380	45,606
貴公司權益股東應佔權益增加.....	—	342	7,060

(b) 出售附屬公司

於2024年，貴集團以總對價人民幣1,800,000元向第三方出售其於附屬公司的股權，導致非控股權益減少人民幣1,256,000元、出售收益人民幣461,000元及現金流入淨額人民幣1,739,000元。

(c) 清算附屬公司

根據貴集團若干附屬公司於2025年1月的股東大會決議案，該等附屬公司的所有股東同意清算該等附屬公司，導致非控股權益減少人民幣14,474,000元及現金流出淨額人民幣14,474,000元。

31 金融風險管理及金融工具的公允價值

信貸風險、流動性風險及利率風險敞口產生於貴集團的正常業務過程中。貴集團並無面臨重大貨幣風險。

貴集團面臨的該等風險及貴集團用於管理該等風險的財務風險管理政策及做法如下所述。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手將不履行其合同責任而導致貴集團蒙受財務損失的風險。貴集團的信貸風險主要來自貿易應收款項以及預付款項、按金及其他應收款項。由於貴集團的交易對手為由信貸評級機構評定為信貸評級較高的銀行及金融機構，且貴集團認為該等機構的信貸風險較低，故貴集團因銀行存款及應收票據而承受的信貸風險有限。

除附註33所載由貴集團提供的財務擔保外，貴集團並無提供任何其他將會導致貴集團面臨信貸風險的擔保。於報告期末有關該等財務擔保的最高信貸風險敞口於附註33披露。

貿易應收款項

貴集團面臨的信貸風險受各客戶的個別特點影響，而非客戶經營所在行業的影響。於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應收款項總額中分別有0.5%、零及零來自貴集團最大客戶，而於往績記錄期間各年度，貿易應收款項總額中分別有1.0%、零及35%來自五大客戶。為管理信貸風險，貴集團通過持續審查客戶的信貸記錄以對貿易應收款項結餘採取跟進行動，從而持續監察風險水平。

對所有客戶進行個別信貸評估。此等評估主要關注客戶過去的到期付款歷史及當前的支付能力，並考慮到客戶的具體資訊以及與客戶經營的經濟環境有關的資料。貿易應收款項通常於開票日期後60至90日內到期。一般情況下，貴集團不會向客戶索取抵押品。

貴集團根據過往結算記錄及前瞻性資料，按等同於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備。

附錄一

會計師報告

下表提供有關 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的貿易應收款項的信貸風險及預期信貸虧損的資料：

	於2023年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
即期（未逾期）.....	1.32%	28,769	379
逾期少於3個月.....	3.59%	11,136	400
逾期超過3個月但少於6個月.....	28.23%	418	118
逾期超過6個月但少於9個月.....	54.61%	152	83
逾期超過9個月.....	100.00%	1,189	1,189
		<u>41,664</u>	<u>2,169</u>
	於2024年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
即期（未逾期）.....	1.09%	43,499	472
逾期少於3個月.....	5.53%	9,133	505
逾期超過3個月但少於6個月.....	41.30%	138	57
逾期超過6個月但少於9個月.....	79.42%	549	436
逾期超過9個月.....	100.00%	1,548	1,548
		<u>54,867</u>	<u>3,018</u>
	於2025年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
即期（未逾期）.....	0.27%	53,423	142
逾期少於3個月.....	1.70%	2,406	41
逾期超過3個月但少於6個月.....	13.46%	832	112
逾期超過6個月但少於9個月.....	87.50%	192	168
逾期超過9個月.....	100.00%	462	462
		<u>57,315</u>	<u>925</u>

預期虧損率基於過往幾年的實際虧損經驗。該等比率會作出調整，以反映收集歷史數據期間的經濟狀況、現時的情況及 貴集團對應收款項預期年限內的經濟狀況的看法之間的差異。

於往績記錄期間貿易應收款項的虧損撥備賬變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初.....	3,523	2,169	3,018
於年內（撥回）／確認的減值虧損.....	(1,354)	849	(2,093)
於年末.....	<u>2,169</u>	<u>3,018</u>	<u>925</u>

其他應收款項

貴集團按等同於12個月預期信貸虧損的金額計量其他應收款項的虧損撥備，除非自初始確認以來信貸風險顯著增加，在該情況下，虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間其他應收款項的虧損撥備賬變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初	12,711	24,997	17,501
於確認／(撥回)的減值虧損	12,286	(7,496)	14,731
撇銷	—	—	(3,000)
於年末	<u>24,997</u>	<u>17,501</u>	<u>29,232</u>

(b) 流動性風險

貴集團的政策是定期監察其流動資金需求及其遵守放款契約的情況，以確保維持充足的現金儲備及可變現有價證券以及來自主要金融機構的足夠承諾資金額度，以滿足其短期及長期流動資金需求。

下表顯示 貴集團的非衍生金融負債於各報告期末的剩餘合同到期日，此乃基於合同未貼現現金流量（包括採用合同利率或於各報告期末的即期利率（倘為浮動利率）計算的利息付款）及 貴集團須支付的最早日期：

	於2023年12月31日					
	合同未貼現現金流出					
	1年內或 按要求	超過1年 但少於2年	超過2年 但少於5年	超過5年	總計	賬面值
	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
計息借款	1,164,678	223,327	196,846	112,423	1,697,274	1,620,382
租賃負債	39,057	42,272	107,426	244,023	432,778	324,999
貿易應付款項及應付票據	492,317	—	—	—	492,317	492,317
以攤銷成本計量的 應計項目及其他應付款項	520,743	—	—	—	520,743	520,743
	<u>2,216,795</u>	<u>265,599</u>	<u>304,272</u>	<u>356,446</u>	<u>3,143,112</u>	<u>2,958,441</u>
	於2024年12月31日					
	合同未貼現現金流出					
	1年內或 按要求	超過1年 但少於2年	超過2年 但少於5年	超過5年	總計	賬面值
	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
計息借款	1,110,290	170,970	92,864	72,067	1,446,191	1,391,060
租賃負債	48,455	42,567	108,111	206,500	405,633	310,792
貿易應付款項及應付票據	448,463	—	—	—	448,463	448,463
以攤銷成本計量的 應計項目及其他應付款項	586,286	—	—	—	586,286	586,286
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	1,789	—	—	—	1,789	1,789
	<u>2,195,283</u>	<u>213,537</u>	<u>200,975</u>	<u>278,567</u>	<u>2,888,362</u>	<u>2,738,390</u>

附錄一

會計師報告

	於2025年12月31日					
	合同未貼現現金流出					賬面值 人民幣千元
	1年內或 按要求	超過1年 但少於2年	超過2年 但少於5年	超過5年	總計	
	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	
計息借款.....	1,174,643	43,242	249,037	83,384	1,550,306	1,485,233
租賃負債.....	65,757	35,825	95,607	176,791	373,980	277,950
貿易應付款項及應付票據.....	401,105	—	—	—	401,105	401,105
以攤銷成本計量的 應計項目及其他應付款項.....	468,513	—	—	—	468,513	468,513
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債.....	2,912	—	—	—	2,912	2,912
	<u>2,112,930</u>	<u>79,067</u>	<u>344,644</u>	<u>260,175</u>	<u>2,796,816</u>	<u>2,635,713</u>

除上文所述，貴集團於2025年12月31日亦面臨由贖回負債引致的流動性風險，其支付條款於附註27進一步披露。

(c) 利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量將因市場利率變動而波動的風險。貴集團的利率風險主要來自借款。按浮動利率發行的借款令貴集團面臨現金流量利率風險。管理層監察的貴集團利率概況載於下文(i)。

(i) 利率風險概況

下表(如向貴集團管理層報告)詳述貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的計息金融負債的概況。

	於2023年12月31日		於2024年12月31日		於2025年12月31日	
	實際利率	金額	實際利率	金額	實際利率	金額
	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元
固定利率借款						
租賃負債.....	3.45%-4.30%	324,999	3.10%-4.20%	310,792	3.50%-4.20%	277,950
銀行貸款.....	2.71%-4.80%	888,524	1.51%-4.50%	802,396	1.28%-4.50%	1,064,523
其他借款.....	4.40%-18.30%	445,067	4.40%-11.01%	330,264	6.00%-12.00%	125,081
固定利率借款總額.....		<u>1,658,590</u>		<u>1,443,452</u>		<u>1,467,554</u>
浮動利率借款						
銀行貸款.....	4.05%-5.50%	286,791	3.65%-4.95%	258,400	2.30%-4.20%	295,629
浮動利率借款總額.....		<u>286,791</u>		<u>258,400</u>		<u>295,629</u>
借款總額.....		<u>1,945,381</u>		<u>1,701,852</u>		<u>1,763,183</u>
固定利率借款佔借款 總額的百分比.....		<u>85%</u>		<u>85%</u>		<u>83%</u>

(ii) 敏感度分析

於2023年、2024年及2025年12月31日，在其他所有變量維持不變的情況下，估計若利率全面上升／下調100基點，貴集團的稅後利潤及保留利潤將分別減少／增加約人民幣2,868,000元、人民幣2,584,000元及人民幣2,956,000元。

上述敏感度分析顯示假設利率於各報告期末發生變動，對貴集團稅後利潤及保留利潤引致的即時變化。對貴集團的稅後利潤及保留利潤所造成的影響，按有關利率變動產生的年化利息開支的影響作出估計。於往績記錄期間以同等基準進行分析。

附錄一

會計師報告

(d) 公允價值計量

(i) 以公允價值計量的金融資產及負債

下表呈列 貴集團於各報告期末按經常性基準計量的金融工具公允價值，分類為《國際財務報告準則》第13號公允價值計量所界定的三級公允價值層級。

	於12月31日 的公允價值	於2023年12月31日 分類為以下層級的公允價值計量		
	2023年	第一層級	第二層級	第三層級
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的金融資產				
— 其他股本證券	5,565	—	—	5,565
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產				
— 結構性存款、信託產品及其他 債務投資	200	—	—	200
	5,765	—	—	5,765
	於12月31日 的公允價值	於2024年12月31日 分類為以下層級的公允價值計量		
	2024年	第一層級	第二層級	第三層級
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的金融資產				
— 其他股本證券	5,896	—	—	5,896
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產				
— 結構性存款、信託產品及其他 債務投資	110,081	—	90,063	20,018
— 商品期貨合約	22,200	—	22,200	—
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融負債				
— 商品期貨合約	(1,789)	—	(1,789)	—
	136,388	—	110,474	25,914
	於12月31日 的公允價值	於2025年12月31日 分類為以下層級的公允價值計量		
	2025年	第一層級	第二層級	第三層級
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的金融資產				
— 其他股本證券	10,521	—	—	10,521
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產				
— 商品期貨合約	482	—	482	—
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融負債				
— 商品期貨合約	(2,912)	—	(2,912)	—
	8,091	—	(2,430)	10,521

於往績記錄期間，第一層級與第二層級之間並無轉撥，亦無轉入或轉出第三層級。 貴集團的政策是於發生轉撥的報告期末確認公允價值層級之間的轉撥。

有關第二層級公允價值計量的資料

- 結構性存款的公允價值使用具有可觀察輸入值的貼現現金流量法計量。
- 商品期貨合約的公允價值根據現貨價格與合約價格之間的差額估計。

有關第三層級公允價值計量的資料

	估值技術	重大不可觀察輸入值
其他股本證券	市場法	缺乏市場流通性折扣
信託產品及其他債務投資	貼現現金流量法	利率

附錄一

會計師報告

- 非上市股本證券公允價值的估值模型基於自與被投資方可比較的公司的報價得出的市場倍數，並就股本證券不可流通的影響作出調整。公允價值計量與缺乏市場流通性折扣呈負相關關係。於2023年、2024年及2025年12月31日，在其他所有變量維持不變的情況下，預計缺乏市場流通性折扣減少／增加1%將導致 貴集團的其他全面收益分別增加／減少約人民幣77,000元、人民幣58,000元及人民幣146,000元。
- 信託產品及其他債務投資的公允價值使用具有不可觀察輸入值的貼現現金流量法計量。公允價值計量與利率呈正相關關係。於2023年、2024年及2025年12月31日，在其他所有變量維持不變的情況下，預計利率減少／增加1%將導致 貴集團的稅後利潤及保留利潤分別增加／減少約人民幣2,000元、人民幣200,000元及人民幣零元。

第三層級公允價值計量結餘變動如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他股本證券：			
於年初	4,802	5,565	5,896
投資增加	—	1,700	—
於年內於其他全面收益確認的 公允價值變動	763	(1,369)	6,325
出售投資	—	—	(1,700)
於年末	<u>5,565</u>	<u>5,896</u>	<u>10,521</u>
信託產品及其他債務投資：			
於年初	—	200	20,018
投資增加	200	20,000	—
於年內於損益確認的公允價值變動	—	18	292
出售金融資產	—	(200)	(20,310)
於年末	<u>200</u>	<u>20,018</u>	<u>—</u>

(ii) 並非按公允價值入賬的金融資產及負債的公允價值

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團按攤銷成本入賬的金融工具的眼面值與其公允價值並無重大差異。

32 承擔

於各報告期結束日期末於歷史財務資料計提撥備的尚未履行資本承擔如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約	<u>296,146</u>	<u>326,227</u>	<u>524,732</u>

33 或有負債

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團已就銀行向家庭養戶提供的貸款作出擔保， 貴公司董事認為根據任何擔保向 貴集團提出申索的可能性不大。於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團根據已出具擔保承擔的最大負債分別為家庭養戶尚未償還貸款金額人民幣16,451,000元、人民幣6,040,000元及人民幣18,282,000元。

附錄一

會計師報告

34 重大關聯方交易

(a) 於往績記錄期間與 貴集團訂有重大交易的關聯方的名稱及關係：

關聯方名稱／姓名	關係
肖文清先生.....	其中一名控股股東
張正芬博士.....	其中一名控股股東
清遠市鳳皇酒樓有限公司.....	受其中一名控股股東控制的公司
廣東省鳳小鳳餐飲管理有限公司.....	受其中一名控股股東控制的公司
珠海保稅區華天隆物流有限公司.....	受 貴公司一名股東控制的公司
清遠鳳王種業有限公司 (曾用名「清遠市泉牧農業有限公司」) ..	受控股股東控制的公司
長順博文家禽育種有限公司.....	受控股股東控制的公司

附註：該人士或公司的官方名稱為中文。英文譯文僅供識別。

(b) 關鍵管理人員薪酬

貴集團主要管理人員薪酬(包括向附註8所披露的 貴公司董事及附註9所披露的若干最高薪酬僱員支付的金額)如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金及其他薪酬.....	5,648	6,438	6,686
酌情花紅.....	—	5,453	2,838
退休計劃供款.....	270	282	306
以股份為基礎的付款.....	—	432	—
	<u>5,918</u>	<u>12,605</u>	<u>9,830</u>

薪酬總額計入「員工成本」(見附註6(b))。

(c) 與關聯方的交易

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向關聯方銷售商品			
— 受其中一名控股股東控制的公司.....	1,048	806	1,372
— 受 貴公司一名股東控制的公司.....	23	—	—
	<u>1,071</u>	<u>806</u>	<u>1,372</u>
出售物業、廠房及設備			
— 受其中一名控股股東控制的公司.....	—	—	4,120
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,120</u>
向關聯方採購商品及獲取服務			
— 受其中一名控股股東控制的公司.....	—	1,500	2,500
	<u>—</u>	<u>1,500</u>	<u>2,500</u>
關聯方貸款			
— 控股股東.....	10,000	6,400	—
	<u>10,000</u>	<u>6,400</u>	<u>—</u>

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
償還關聯方貸款			
— 控股股東	10,000	6,400	—
	<u>10,000</u>	<u>6,400</u>	<u>—</u>
向關聯方支付利息			
— 控股股東	15	142	—
	<u>15</u>	<u>142</u>	<u>—</u>
給予關聯方的貸款			
— 控股股東	—	1,100	—
— 受其中一名控股股東控制的公司	—	1,500	—
	<u>—</u>	<u>2,600</u>	<u>—</u>
償還給予關聯方的貸款			
— 控股股東	—	1,100	—
— 受其中一名控股股東控制的公司	—	—	1,500
	<u>—</u>	<u>1,100</u>	<u>1,500</u>
向關聯方收取利息			
— 控股股東	—	18	—
— 受其中一名控股股東控制的公司	—	—	26
	<u>—</u>	<u>18</u>	<u>26</u>

(d) 與關聯方的結餘

於各報告期末與關聯方的結餘如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易性質：			
貿易應收款項			
— 受其中一名控股股東控制的公司	761	1,578	430
	<u>761</u>	<u>1,578</u>	<u>430</u>
預付款項、按金及其他應收款項			
— 受其中一名控股股東控制的公司	—	1,500	—
	<u>—</u>	<u>1,500</u>	<u>—</u>
	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非貿易性質：			
預付款項、按金及其他應收款項			
— 受其中一名控股股東控制的公司	—	1,500	—
	<u>—</u>	<u>1,500</u>	<u>—</u>

35 最終控股方

於本報告日期，董事認為 貴公司的最終控股股東為肖文清先生及張正芬博士。

附錄一

會計師報告

36 於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋的可能影響

直至本報告日期，國際會計準則理事會已頒佈若干新訂或經修訂準則，該等新訂或經修訂準則於往績記錄期間尚未生效及尚未於歷史財務資料中採納。該等發展包括以下各項：

	於下列日期或 之後開始的 會計期間生效
《國際財務報告準則》第9號(修訂本)金融工具及《國際財務報告準則》 第7號金融工具：披露－涉及依賴自然能源生產電力的合同	2026年1月1日
《國際財務報告準則》第9號(修訂本)金融工具及《國際財務報告準則》 第7號金融工具：披露－金融工具分類與計量的修訂	2026年1月1日
《國際財務報告準則會計準則》的年度改進－第11卷	2026年1月1日
《國際財務報告準則》第18號財務報表的列報與披露	2027年1月1日
《國際財務報告準則》第19號無公眾責任的附屬公司：披露	2027年1月1日
《國際會計準則》第21號(修訂本)換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣	2027年1月1日
《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第28號(修訂本)投資者與 其聯營企業或合營企業之間資產的出售或投入	待定

貴集團正在評估該等發展於首次應用期間的預期影響。迄今為止，貴集團已得出結論，採納該等準則不太可能對綜合財務報表產生重大影響，惟以下各項除外：

《國際財務報告準則》第18號財務報表的列報與披露

《國際財務報告準則》第18號將取代《國際會計準則》第1號財務報表的呈列，旨在提高有關實體財務報表的資料的透明度及可比性。《國際財務報告準則》第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並將追溯應用。

在《國際財務報告準則》第18號下的其他變動中，實體須於綜合損益表將所有收入及開支分類為五大類別，即經營類、投資類、籌資類、終止經營類及所得稅類。實體亦須在財務報表的單獨附註內就管理層界定的業績指標提供具體披露。

貴集團並無計劃提早採納《國際財務報告準則》第18號。《國際財務報告準則》第18號將影響財務報表的呈列，但預計不會對貴集團的財務業績及狀況產生重大影響。

37 報告期後非調整事項

[貴集團於2025年12月31日之後的期間並無發生任何重大期後事項。]

期後財務報表

貴公司及貴集團旗下附屬公司尚未就2025年12月31日以後的任何期間編製任何經審計財務報表。