

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)

截至二零二五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」)截至二零二五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，連同二零二四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
	二零二五年	二零二四年		
生豬出欄量(千頭)	2,898	1,584		83.0%
商品大豬銷售均價(人民幣元/公斤)	14.59	15.28		-4.5%
生鮮豬肉銷量(千噸)	150	120		25.1%
品牌盒裝豬肉銷量(千盒)	27,792	18,968		46.5%
生鮮豬肉業務中品牌收入佔比 ⁽¹⁾	31.2%	26.7%	增加4.5個百分點	
肉類進口銷量(千噸)	34	33		2.5%
主要財務數據	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	生物資產公允 價值調整前 人民幣千元	生物資產公允 價值調整後 人民幣千元	生物資產公允 價值調整前 人民幣千元	生物資產公允 價值調整後 人民幣千元
營業收入 ⁽²⁾	8,963,004	8,963,004	7,483,311	7,483,311
期內溢利/(虧損)	203,390	321,951	(314,992)	323,024
本公司擁有人應佔溢利/(虧損) ⁽³⁾	198,174	316,735	(321,947)	316,069
每股基本盈利/(虧損) ⁽⁴⁾	人民幣0.0433元	人民幣0.0691元	人民幣(0.0703)元	人民幣0.0690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4.5個百分點。
2. 本集團營業收入人民幣89.63億元，同比上升19.8%，主要養殖業務穩定生產節奏、提升生產效率，分部營業收入增長。
3. 生物資產公允價值調整前本公司擁有人應佔溢利為人民幣1.98億元，同比扭虧為盈，主要生豬養殖業務穩定生產節奏、成本改善，生鮮業務大幅減虧。生物資產公允價值調整後本公司擁有人應佔溢利為人民幣3.17億元。生物資產公允價值乃根據二零二五年六月底的生豬價格進行調整。
4. 每股基本盈利／(虧損)，為本公司擁有人應佔溢利／(虧損)除以年內加權平均普通股。

董事會已決議不宣派截至二零二五年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二零二五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

截至二零二五年六月三十日止六個月

（以人民幣列示）

	附註	截至六月三十日止六個月					
		二零二五年			二零二四年		
		生物資產 公允價值 調整前業績	生物資產 公允價值調整	合計	生物資產 公允價值 調整前業績	生物資產 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	8,963,004	-	8,963,004	7,483,311	-	7,483,311
銷售成本		(8,232,263)	(535,513)	(8,767,776)	(7,408,512)	102,501	(7,306,011)
毛利		730,741	(535,513)	195,228	74,799	102,501	177,300
其他收入	5	164,147	-	164,147	191,069	-	191,069
其他收益及虧損	6	(19,051)	-	(19,051)	35,149	-	35,149
銷售及分銷成本		(266,477)	-	(266,477)	(258,232)	-	(258,232)
行政開支		(302,922)	-	(302,922)	(268,986)	-	(268,986)
分佔聯營公司業績		(12,355)	-	(12,355)	502	-	502
按農產品收穫時的公允價值減銷售 成本產生的收益／(虧損)		-	310,809	310,809	-	(48,188)	(48,188)
生物資產公允價值變動減銷售成本 產生的收益		-	343,265	343,265	-	583,703	583,703
融資成本	7	(64,782)	-	(64,782)	(64,986)	-	(64,986)
除稅前溢利	8	229,301	118,561	347,862	(290,685)	638,016	347,331
所得稅開支	9	(25,911)	-	(25,911)	(24,307)	-	(24,307)
期內溢利		203,390	118,561	321,951	(314,992)	638,016	323,024

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
附註	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
除所得稅後其他全面收入／(開支)：		
將不會重新分類至損益的項目：		
按公允價值計入其他全面收入的權益		
工具之公允價值收益／(虧損)	1,690	(1,638)
與不會重新分類至損益的項目有關的所得稅	(422)	409
	<u>1,268</u>	<u>(1,229)</u>
其後可重新分類至損益的項目：		
換算國外業務產生的匯兌差額(無稅務影響)	—	(3,659)
	<u>1,268</u>	<u>(4,888)</u>
除所得稅後期內其他全面收入／(開支)		
	<u>1,268</u>	<u>(4,888)</u>
期內全面收入總額	<u>323,219</u>	<u>318,136</u>
以下者應佔期內溢利：		
本公司擁有人	316,735	316,069
非控股權益	5,216	6,955
	<u>321,951</u>	<u>323,024</u>
以下者應佔期內全面收入總額：		
本公司擁有人	318,003	311,181
非控股權益	5,216	6,955
	<u>323,219</u>	<u>318,136</u>
每股盈利：		
基本	10 人民幣0.0691元	人民幣0.0690元

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

(以人民幣列示)

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
商譽		100,609	100,609
物業、廠房及設備		12,663,931	12,033,230
使用權資產		784,342	783,880
無形資產		26,864	29,731
投資聯營公司		2,018	14,373
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		112,380	110,690
生物資產		909,545	919,651
就購買物業、廠房及設備的預付款項		2,436	44,845
遞延稅項資產		6,754	6,785
		<u>14,608,879</u>	<u>14,043,794</u>
流動資產			
存貨		1,587,712	1,433,305
生物資產		2,792,938	2,389,057
應收賬款	12	371,833	282,574
預付款項、按金及其他應收款項		379,043	348,303
其他流動資產		489,388	486,200
按公允價值計入損益的金融資產		443	17,550
應收關聯公司款項	13	302,119	292,051
現金及銀行結餘		635,711	1,063,987
		<u>6,559,187</u>	<u>6,313,027</u>

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
應付賬款	14	815,008	893,278
其他應付款項、應計費用及已收按金		1,068,770	976,508
租賃負債		40,800	42,863
合約負債		396,377	389,533
銀行借款		6,190,137	2,609,132
應付關聯公司款項	13	146,769	1,724,789
來自關聯公司的貸款		492,500	1,792,500
按公允價值計入損益的金融負債		8,272	247
即期稅項負債		10,443	12,768
		<u>9,169,076</u>	<u>8,441,618</u>
流動負債淨額		<u>(2,609,889)</u>	<u>(2,128,591)</u>
總資產減流動負債		<u>11,998,990</u>	<u>11,915,203</u>
非流動負債			
銀行借款		1,361,279	1,621,963
來自關聯公司的貸款		108,188	106,502
遞延收入		119,002	115,985
遞延稅項負債		51,571	51,687
長期應付款項		79,446	76,459
租賃負債		362,981	349,303
		<u>2,082,467</u>	<u>2,321,899</u>
資產淨值		<u><u>9,916,523</u></u>	<u><u>9,593,304</u></u>
資本及儲備			
股本		1,668,983	1,668,983
儲備		<u>8,032,263</u>	<u>7,714,260</u>
本公司擁有人應佔權益		9,701,246	9,383,243
非控股權益		<u>215,277</u>	<u>210,061</u>
權益總額		<u><u>9,916,523</u></u>	<u><u>9,593,304</u></u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

(以人民幣列示)

1 編製及呈列基礎

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」)截至二零二五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，應連同本集團截至二零二四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。

於二零二四年十月二十一日，本公司與中糧集團有限公司的全資附屬公司中糧產業投資有限公司(「中糧產業投資」)訂立收購協議，據此，本公司同意以現金代價約人民幣1,569百萬元向中糧產業投資收購中糧嘉華實業有限公司(「中糧嘉華」)的100%股權(「收購事項」)。收購事項已於二零二四年十二月完成，自此，中糧嘉華已成為本公司的附屬公司。

中糧集團有限公司自二零二三年三月二十四日起成為本公司的控股股東。鑒於本公司與中糧嘉華於收購事項前後均由中糧集團有限公司控制，收購事項被視為受共同控制的業務合併，故此根據香港會計師公會頒佈的香港會計指引第5號(經修訂)「共同控制合併的合併會計處理」入賬。簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表、簡明綜合現金流量表以及簡明綜合財務報表附註內的比較數字已經重列，猶如業務合併於二零二三年三月二十四日(即合併實體最初受共同控制的日期)已經發生。

於二零二五年六月三十日，本集團流動負債超過其流動資產人民幣260,988.9萬元。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，編製此截至二零二五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二零二四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，本集團已首次應用以下由香港會計師公會頒佈，並對本集團於二零二五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。

香港會計準則第21號修訂本

缺乏可兌換性

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 客戶合約收益

來自客戶合約收益的收益分述

截至二零二五年六月三十日止六個月						
分部	生豬 養殖及銷售 人民幣千元 (未經審核)	銷售飼料 人民幣千元 (未經審核)	銷售 生鮮豬肉 人民幣千元 (未經審核)	銷售肉製品 人民幣千元 (未經審核)	銷售進口 肉類產品 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (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 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>

截至二零二四年六月三十日止六個月						
分部	生豬 養殖及銷售 人民幣千元 (未經審核)	銷售飼料 人民幣千元 (經重列) (未經審核)	銷售 生鮮豬肉 人民幣千元 (未經審核)	銷售肉製品 人民幣千元 (未經審核)	銷售進口 肉類產品 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (經重列) (未經審核)
產品或服務的類型						
生豬	1,226,591	—	—	—	—	1,226,591
飼料產品	—	2,912,491	—	—	—	2,912,491
生鮮豬肉	—	—	2,063,075	—	—	2,063,075
肉製品	—	—	—	376,803	—	376,803
進口肉類產品	—	—	—	—	904,351	904,351
合計	<u>1,226,591</u>	<u>2,912,491</u>	<u>2,063,075</u>	<u>376,803</u>	<u>904,351</u>	<u>7,483,311</u>
收益確認時間 時間點	<u>1,226,591</u>	<u>2,912,491</u>	<u>2,063,075</u>	<u>376,803</u>	<u>904,351</u>	<u>7,483,311</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。

於截至二零二四年十二月三十一日止上一年度，本集團收購中糧嘉華的100%股權(見附註1)，該公司主要從事飼料產品的生產及銷售。由於上述變動，本集團根據香港財務報告準則第8號經營分部有五個可呈報經營分部，具體如下：

4 分部資料 (續)

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

本集團截至二零二四年六月三十日止六個月的分部資料已經重列，猶如本集團於該期間一直經營該等分部。

釐定本集團可呈報分部時概無合計經營分部。

分部收益及業績

本集團按可呈報經營分部劃分的收益及業績分析如下。

	生豬養殖 人民幣千元 (未經審核)	飼料 人民幣千元 (未經審核)	生鮮豬肉 人民幣千元 (未經審核)	肉製品 人民幣千元 (未經審核)	肉類進口 人民幣千元 (未經審核)	分部總計 人民幣千元 (未經審核)	分部間對銷 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
截至二零二五年六月三十日止六個月								
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								(64,782)
除稅前溢利								<u>347,862</u>
截至二零二四年六月三十日止六個月								
分部收益								
外部客戶	1,226,591	2,912,491	2,063,075	376,803	904,351	7,483,311	-	7,483,311
分部間銷售	1,436,719	334,983	34,101	2,926	144,189	1,952,918	(1,952,918)	-
分部收益	<u>2,663,310</u>	<u>3,247,474</u>	<u>2,097,176</u>	<u>379,729</u>	<u>1,048,540</u>	<u>9,436,229</u>	<u>(1,952,918)</u>	<u>7,483,311</u>
分部業績	<u>(375,158)</u>	<u>100,572</u>	<u>(27,633)</u>	<u>21,675</u>	<u>28,208</u>	<u>(252,336)</u>		<u>(252,336)</u>
未獲分配企業收入								74,651
未獲分配企業開支								(48,014)
有關生物資產及農產品的公允價值調整								638,016
融資成本								(64,986)
除稅前溢利								<u>347,331</u>

4 分部資料 (續)

分部收益及業績 (續)

分部溢利指各分部所賺取的溢利／(虧損)，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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (經重列) (未經審核)
銀行利息收入	1,021	6,934
關聯公司的利息收入	4,547	5,519
	<u>5,568</u>	<u>12,453</u>
按公允價值計入其他全面收入的權益工具產生的股息收入	37,500	75,000
政府補助*	121,079	103,616
	<u>164,147</u>	<u>191,069</u>

* 政府補助主要與死豬的無害化處理以及建造生豬養殖場有關。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。截至二零二五年六月三十日止六個月自遞延收入解除的政府補助人民幣334.5萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月(經重列)：人民幣372.6萬元)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	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
匯兌收益淨額	111	3,710
出售物業、廠房及設備(虧損)/收益淨額	(512)	17,098
出售使用權資產收益	–	11,130
租賃修訂收益/(虧損)	65	(330)
存貨撇減至可變現淨值	(2,459)	(9,516)
應收賬款減值撥回/(撥備)淨額	3	(20)
其他應收款項減值撥回淨額	20	68
應收關聯公司款項減值撥回	226	–
已變現及未變現有關外幣遠期合約的公允價值變動(虧損)/收益淨額	(13,563)	9,243
其他	(2,942)	3,766
	(19,051)	35,149

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	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
以下各項的利息：		
— 銀行借款	52,509	38,494
— 來自關聯公司的貸款	14,594	14,803
— 來自第三方的租賃負債	7,981	9,810
— 長期應付款項	2,987	3,097
借貸成本總額	78,071	66,204
減：於合資格資產成本中資本化的借貸成本	(13,289)	(1,218)
	64,782	64,986

8 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利扣除以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
確認為開支的存貨成本	8,210,681	7,400,762
已變現及未變現有關商品期貨合約的公允價值變動虧損淨額	21,582	7,750
有關生物資產的公允價值變動虧損／(收益)	535,513	(102,501)
銷售成本總額	8,767,776	7,306,011
物業、廠房及設備折舊	363,967	343,313
使用權資產折舊	30,598	33,686
無形資產攤銷	3,962	3,623
折舊及攤銷總額	398,527	380,622
減：於生物資產中的資本化	(237,688)	(244,336)
	160,839	136,286

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	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項：		
－ 中華人民共和國(「中國」)		
企業所得稅(「企業所得稅」)	27,504	26,216
於過往年度的超額撥備：		
－ 中國企業所得稅	(1,085)	(568)
	26,419	25,648
遞延稅項：		
－ 本期間	(508)	(1,341)
所得稅開支	25,911	24,307

由於本集團於截至二零二五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(截至二零二四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二零二五年六月三十日止六個月的稅率為25%(截至二零二四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二零二五年及二零二四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，截至二零二五年及二零二四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。

10 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	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盈利本公司擁有人應佔期內溢利	<u>316,735</u>	<u>316,069</u>

股份數目

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	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

截至二零二五年及二零二四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二零二五年六月三十日止六個月的任何中期股息（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

12 應收賬款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
來自客戶合約的應收賬款	399,246	309,990
減：信貸虧損撥備	<u>(27,413)</u>	<u>(27,416)</u>
	<u>371,833</u>	<u>282,574</u>

12 應收賬款 (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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90天內	370,753	281,666
90至180天	936	769
180天至1年	82	—
1年以上	62	139
	<u>371,833</u>	<u>282,574</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。

於二零二五年六月三十日，有人民幣6,331.9萬元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣15,690.7萬元) 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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90天內	35,527	143,195
超過90天但少於1年	23,218	10,928
1年以上	4,574	2,784
	<u>63,319</u>	<u>156,907</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)

於二零二五年六月三十日，有人民幣11,427.6萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣9,935.6萬元)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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90天內	103,010	87,332
超過90天但少於1年	11,220	12,015
1年以上	46	9
	<u>114,276</u>	<u>99,356</u>

於二零二四年十二月三十一日應付關聯公司款項包括收購事項(見附註1)的應付代價人民幣1,569,071,000元，須於中糧嘉華取得營業執照證明中糧嘉華已轉制為外資企業日期起三個月內償還。上述執照隨後於二零二五年一月二十一日取得。代價已於本中期期間悉數結算。

其餘的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

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款	<u>815,008</u>	<u>893,278</u>

應付賬款為免息，信用期一般介乎15至60天。

於報告期末，應付賬款基於發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1年以內	814,519	892,090
1至2年	450	1,188
2年以上	39	—
	<u>815,008</u>	<u>893,278</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（股票代碼：1610）。

本公司主要業務包括：飼料研發、生產、銷售及配套技術服務，生豬育種、養殖及屠宰分割，生鮮豬肉及肉製品生產、經銷與銷售，以及肉類產品（包括豬肉、牛肉、禽肉及羊肉）進口分銷。我們秉持「引領行業安全標準、保障國民肉食安全」的經營理念，向客戶提供全方位動物營養解決方案，向消費者提供高品質肉類產品，「**五谷豐登**」全價料、「**銳科**」預混料、「**家佳康**」冷鮮豬肉、「**萬威客**」低溫肉製品的品牌知名度不斷上升。

二零二四年，本公司通過戰略性收購中糧嘉華實業有限公司（全資控股中糧飼料有限公司，以下簡稱「**中糧飼料**」），進一步完善了飼料加工環節的產能佈局。收購完成後，有利於本公司整合上游資源，降低養殖成本，優化業務結構，提升盈利穩定性，加速構建更具競爭力的全產業鏈肉類企業。

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。中糧飼料堅持「先有市場，再有佈局」的投資理念，二零二五年一月，呼和浩特年產18萬噸飼料廠正式投產，另有66萬噸飼料加工產能推進中，飼料加工規模將進一步擴大。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「**五谷豐登**」和「**銳科**」的品牌影響力日益增強，市場規模穩步擴大，已發展成為全國性動物營養解決方案提供商。

生鮮豬肉

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

肉製品

肉製品分部包括各類肉製品（主要為西式低溫肉製品）的生產、經銷及銷售。本公司在江蘇、廣東擁有兩座現代化肉製品加工基地，二零二五年七月，本公司併購一處位於浙江嘉興平湖市（年產能9000噸）的優質肉類深加工工廠，與上海研發中心聯動，將更好地響應華東及周邊地區市場需求。同時，通過「萬威客」、「家佳康」兩大品牌覆蓋國內主要一線城市的肉製品消費市場。

肉類進口

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

二、市場概覽

飼料產量小幅增長，行業技術升級趨勢明顯

二零二五年上半年，國內飼料產量同比有所增長，中國飼料工業協會數據顯示，上半年全國工業飼料總產量15,850萬噸，同比增長7.7%，主要得益於水產養殖需求回升及生豬和禽類養殖的穩定發展。

飼料原料方面，上半年玉米現貨價格持續上漲，從年初的人民幣2,050元／噸上漲至六月末的人民幣2,410元／噸，上半年均價同比下跌6.3%；豆粕價格則呈現出先漲後回落的走勢，四月衝高至人民幣4,062元／噸，六月末回落至人民幣2,932元／噸，上半年均價同比下跌5.2%。

行業技術升級趨勢明顯，低蛋白日糧技術和豆粕減量替代政策持續推進，飼料行業正從單一產品競爭轉向以技術、服務和產業鏈協同為核心的多維競爭格局。

生豬供需緊平衡，豬價先跌後反彈

據國家統計局數據，二零二五年上半年全國生豬出欄量3.66億頭，同比增長0.6%；豬肉產量3,020萬噸，同比增長1.3%。截至二零二五年六月末全國能繁母豬存欄量4,043萬頭，為3,900萬頭正常保有量的103.7%，仍然處於產能調控綠色合理區域的上限，生豬市場仍處於供需緊平衡狀態。

上半年生豬價格呈下跌態勢，年初受春節備貨短暫提振，價格小幅上移，但節後消費季節性回落拖累豬價下行。六月初，供強需弱，豬價探底，但六月下旬開始，供需格局階段性改善帶動價格有所反彈。鋼聯數據顯示，上半年全國生豬平均價格為人民幣14.77元／公斤，同比下跌3.9%。

消費市場復甦，健康、品質需求增長，差異化品牌優勢顯現

根據國家統計局數據，二零二五年上半年，社會消費品零售總額人民幣24.5萬億元，同比增長5.0%。分季度看，二季度增長5.4%，較一季度4.6%加速0.8個百分點，呈現逐季回暖趨勢。其中餐飲收入人民幣2.7萬億元，同比增長4.3%。上半年消費市場在政策刺激下溫和復甦，消費作為經濟「主引擎」的地位進一步鞏固。

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。

牛肉進口量進一步減少，進口肉總量降至六年內新低

根據海關統計數據，二零二五年上半年中國肉類進口總量320萬噸，同比減少2.7%，處於六年來最低位。進口市場呈現結構性變化，其中豬肉進口量（不含副產品）54萬噸，同比增加4.9%，佔全國豬肉產量的1.8%；牛肉進口量（不含副產品）130萬噸，同比減少9.5%，佔全國牛肉產量的38.0%。

三、經營業績

二零二五年上半年，公司保持戰略定力，按照「成本領先、科技賦能、品牌引領、綠色發展」工作方針推動各項重點工作，上游飼料、養殖業務鞏固發展、下游品牌業務塑造差異化競爭優勢，管理效能持續改善，公司核心業務實現穩步健康發展。

生豬養殖分部通過優化生產結構、提升生產效率、開展專項攻堅等多項措施，養殖成本有所改善，結合育種與數智化，新質生產力動能逐步顯現，分部業績人民幣2.44億元，同比增加人民幣6.19億元；飼料分部加強行情研判，加大集採規模，發揮協同優勢，同時聚焦新產品研發，持續優化產品和服務，銷量同比增長；生鮮豬肉業務繼續以亞麻籽豬肉為核心，精準品牌傳播，全渠道開拓，實現明顯突破，品牌盒裝豬肉銷量同比增長46.5%，其中亞麻籽豬肉銷量同比增加123%，分部業績同比增加人民幣2,334萬元；肉製品與肉類進口分部深化工貿結合業務模式，持續開拓下游渠道提升銷量，充分發揮行情研判和供應鏈優勢，打造牛肉增值價值鏈。進口分銷量及肉製品銷量同比均有提升。

報告期內，本公司生物資產公允價值調整前盈利人民幣2.03億元，同比增加人民幣5.18億元。

生豬養殖業務

專項攻堅壓降養殖成本

二零二五年上半年，本公司開展專項攻堅，系統降低養殖成本。一是提升養殖效率，持續開展種群輪換工作，推進高效繁殖體系落地，打造持續、穩定、高產的繁殖場，逐步提高生產效率、改善運營質量。二是聯農帶農，積極拓展放養業務，打造中糧特色「公司+農戶」業務模式，合作養殖業務快速發展。三是專項攻堅壓降養殖成本，聚焦料肉比、飼餵管理、藥品疫苗成本和一線員工激勵等關鍵環節專項改善，縮小區域間差距，打造可持續的低成本戰略。

大力發展新質生產力

繼續依託基因組育種技術，加大基因芯片檢測數量，各主選性狀育種值準確性提升，在最早應用基因育種的吉林區域，生產成績明顯優於其他區域。已與知名高校科研團隊設立生豬育種聯合實驗室，進一步推動育種技術攻關。開發數智化運營平台，吉林長嶺、洮南等項目接入物聯網智能設備集群，實時採集各類生產環節數據，依託飼餵模型與疫病防控模型，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餵方案，實現精準調控、風險預判。加速科研高端人才引進，加大與華中農業大學等高校的科研合作，聘請高校教授作為外部專家，系統提升專業能力，搭建創新技術力量。

構建全鏈條生態循環綠色模式

狠抓節能環保工作，聚焦三廢，穩步推進雙碳與能源管理，持續踐行綠色發展理念。一是種養結合助力循環發展。本公司因地制宜，依據「一地一策」原則，在各養殖區域公司建設不同特色種養結合示範園，通過種養結合、廢棄物資源化利用及能源梯級開發，打造從田間到餐桌的低碳閉環體系，實現環境效益與產業價值的共生共贏。二是開展生態環保前沿技術探索。與多所高校開展聯合研究，探索養殖糞污低碳處理與資源化利用、沼肥治理濱海鹽鹼地等前沿技術；吉林公司建設沼肥研發中心，利用水肥一體化系統將沼液作為水溶肥用於不同生長階段的大棚蔬菜。三是通過「減負還田」極大降低環境壓力。構建並不斷完善「飼料生產－生豬養殖－糞污處理－沼氣發電／供熱－糞肥還田－循環種植－循環水產－飼料原料」的獨特生態循環綠色模式。

飼料業務

深化產業協作，發揮協同優勢

上半年豬料內部協同量增加。進一步深化與蒙牛在反芻料領域的協同，打造新型「飼牧奶」產業鏈，優化牧場客戶結構。

強化集採，堅持精細化管理

二零二五年上半年，飼料分部大力提升集中採購比例，同時依托完善的商情體系，充分研判玉米豆粕行情走勢，提前鎖定頭寸，控制飼料原料採購成本。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，降低庫存成本。同時提升銷售團隊素質和服務能力，持續優化團隊和產品結構。

成立飼料專業委員會為研發創新注入新動能

養殖、飼料業務研發集成，二零二五年四月成立飼料專業管理委員會，聘任三位中國工程院院士為學術委員，聚焦飼料產業前沿技術攻關，在原料優選、精準營養、低蛋白日糧等配方優化技術及飼料禁抗減糧等領域展開研究。

二零二五年六月成立反芻動物營養創新聯合體，與知名科研機構深度合作，研究反芻營養實用新型專利技術；與產業研究機構組成專家組，在寧夏等地開展應用調研和實驗，從飼料配方優化、硒源選擇和生物轉化率等關鍵環節突破灘羊富硒肉研發瓶頸，研究成果形成專利。

生鮮豬肉業務

品質堅守：打造差異化競爭優勢，強化高端品質認知

持續以高標準嚴控產品質量，提升產品質價比。以亞麻籽無抗豬肉為核心，打造差異化賣點，年初亞麻籽豬肉產品斬獲國際風味評鑑所頒發的國際美味獎，強化安全美味健康和高端品質認知。

上半年生鮮豬肉銷量達15萬噸，同比增加25.1%，生鮮業務整體實現營收人民幣25.4億元，同比增加21.1%；其中品牌業務營收達人民幣7.92億元，同比增加41.5%。品牌業務盈利能力突出，拉動報告期內生鮮分部業績同比大幅減虧人民幣2,334萬元。

渠道深化：全鏈路覆蓋，全渠道擴增量

上半年生鮮分部將「安全、美味、健康」的高質價比產品在品牌渠道深入拓展：商超渠道拓展覆蓋、增網點，順應傳統商超萎縮、新零售和新型商超崛起的趨勢，重點開發有示範效應的知名渠道，提高終端可見度，銷量顯著提升；電商渠道主推亞麻籽無抗豬肉產品，因產品質量優質且穩定受到消費者青睞，再加上供應鏈高效配合保障了穩定供應，平台合作黏性逐漸增強，亞麻籽豬肉產品銷量同比維持高速增長。

品牌傳播：產品為核精準場景觸達，情感共鳴直擊痛點

品牌傳播戰略聚焦「精準投放、樹立形象與痛點破解」三維聯動，以亞麻籽豬肉為核心，精準鎖定家庭用戶，親子場景綁定品質認知，分年齡健康方案破解痛點，依據消費數據動態調整渠道，實現品牌價值與銷售增長的雙重突破。

在精準投放層面，重點鎖定北上廣深等親子家庭群體；通過反季投放廣告策略，同步借力地鐵商圈LED等大流量媒介覆蓋2.6億人次，建立高效認知轉化。

在形象塑造層面，以親子家庭為核心情感觸點，通過百校啦啦操大賽、馬拉松等體育賽事、AI創新大賽等觸達精準客群，借勢國家隊運動員背書及央媒深度報道，建立「安心健康」品質形象。

在痛點破解層面，深度強化亞麻籽豬肉差異化應用場景，構建「兒童益智DHA、健身低脂、銀髮高鈣」全人群傳播矩陣。

肉製品與肉類進口業務

肉製品：強產品，擴產能，拓市場，銷量同比增長

以較好的供應鏈管理能力，發揮豬肉製品一條龍產業鏈優勢，促進豬肉類產品鞏固發展；同時，大力創新牛肉產品，圍繞年輕人消費場景拓展牛肉品類，打造牛肉產品差異化賣點。

本公司在浙江嘉興平湖市併購一處年產能9000噸的優質肉類深加工工廠，地處核心銷區，與上海研發中心聯動，更高效響應市場需求。同時，東台二期工廠預計2025年底投產，肉製品業務已布局產能將由2.3萬噸／年增長至5.2萬噸／年。

着力打造終端服務型管理體系，提升運營效率和客戶滿意度，同時通過「B+C雙輪驅動」戰略，大力拓展市場渠道，達產率大幅提升。B端，與肉類進口業務協同，利用產業鏈優勢鞏固拓展快餐大客戶。新品「香脆炸豬排」全線入駐「遇見小麵」在香港10家門店，廣受香港消費者歡迎，銷量遠超預期。C端，依託煥新升級後的萬威客品牌，開發拳頭產品，精準定位消費場景，提升渠道差異化競爭力和品牌價值。

上半年受牛肉價格上漲影響，原料成本增加，但本公司通過提升老品銷量、開發新品、開拓新客戶，上半年肉製品銷量同比增長。

進口業務：行情研判準確，深耕下游渠道，打造牛肉價值鏈

上半年在全國牛肉進口量下降的情況下，本公司準確判斷牛肉行情震蕩上行趨勢，提前佈局上游採購，把握採購節點；深耕下游渠道，持續開拓價值客戶；打造牛肉價值鏈，深化加工和貿易結合，規模逆勢增長。

四、財務回顧

整體業績

二零二五年上半年，本集團營業收入為人民幣89.63億元，較二零二四年同期人民幣74.83億元增加人民幣14.80億元。在生物資產公允價值調整前，本集團期內溢利為人民幣2.03億元，二零二四年同期淨虧損為人民幣3.15億元。

收入

二零二五年上半年，本集團營業收入人民幣89.63億元，較二零二四年同期人民幣74.83億元上升19.8%，主要是養殖業務穩定生產節奏、提升生產效率。

毛利率

二零二五年上半年，本集團毛利率在生物資產公允價值調整前為8.2%，同比上升7.2個百分點，毛利率上升主要來源於生豬養殖業務。

銷售及分銷支出／行政支出

二零二五年上半年，本集團銷售及分銷支出、行政支出合計為人民幣5.69億元，較去年同期人民幣5.27億元增加人民幣0.42億元。

融資成本

二零二五年上半年，本集團融資成本為人民幣0.65億元，二零二四年同期為人民幣0.65億元。

其他收入、其他收益及虧損

二零二五年上半年，本集團其他收入、其他收益及虧損合計為收益人民幣1.45億元，較二零二四年同期減少人民幣0.81億元，主要是股息收入及外幣遠期公允價值影響。

期內溢利／(虧損)

基於上述各項原因，本集團於二零二五年上半年錄得生物資產公允價值調整前淨利潤人民幣2.03億元，二零二四年同期生物資產公允價值調整前淨虧損人民幣3.15億元。

持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售

本集團於二零二五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我們承擔主要是與美元、港元相關的匯率風險。我們密切關注匯率波動，適時採用貨幣遠期合約以對沖大部分匯率風險。

於二零二五年六月三十日，本集團擁有現金及銀行結餘約為人民幣6.36億元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣10.64億元)，現金及銀行結餘減少人民幣4.28億元，主要由於加強資金集中周轉，壓縮資金頭寸。

我們於二零二五年六月三十日的流動比率為0.72(二零二四年十二月三十一日：0.75)。於二零二五年六月三十日，我們未動用銀行融資額度為人民幣98.97億元。

EBITDA及現金流量

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

二零二五年上半年，本集團EBITDA(生物資產公允價值調整前)¹為人民幣8.34億元(二零二四年同期：人民幣2.45億元)。本集團EBITDA(生物資產公允價值調整後)²為人民幣8.11億元(二零二四年同期：人民幣7.93億元)。

註：

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

二零二五年上半年，我們的經營活動所得現金為人民幣1.06億元(二零二四年同期：所用人民幣5.13億元)。我們的投資活動所用現金為人民幣24.52億元(二零二四年同期：所用人民幣5.52億元)，包括購買物業、廠房及設備人民幣9.39億元(二零二四年同期：人民幣5.27億元)。我們的融資活動所得現金為人民幣19.27億元(二零二四年同期：所得人民幣2.73億元)。我們的三個月以上定期存款較二零二五年年初減少人民幣943萬元，我們的外匯匯率變動的影響為虧損人民幣1萬元。總括而言，我們二零二五年上半年的現金及銀行結餘減少淨額為人民幣4.28億元。

資本結構

於二零二五年六月三十日，本公司之已發行股份總數為4,581,998,323股股份。

於二零二五年六月三十日，本集團有計息銀行借貸約人民幣75.51億元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣42.31億元)。銀行借貸按年利率介乎0.92%至2.79%(二零二四年十二月三十一日：介乎0.62%至3.45%)計息。大部分銀行借貸按固定利率計息。

計息銀行借貸的到期詳情分析如下：

單位：人民幣百萬元	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
一年以內	6,190	2,609
一年至兩年	536	1,048
兩年至五年	615	389
五年以上	210	185
總計	<u>7,551</u>	<u>4,231</u>

固定利率借款和浮動利率借款詳情分析如下：

單位：人民幣百萬元	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
固定利率借款	4,626	2,494
浮動利率借款	2,925	1,737
總計	<u>7,551</u>	<u>4,231</u>

於二零二五年六月三十日，本集團有來自關聯方的貸款約人民幣6.01億元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣18.99億元）。

於二零二五年六月三十日，本集團淨資產約為人民幣99.17億元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣95.93億元），本集團淨債務³約為人民幣75.16億元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣50.66億元）及淨債務對權益比率⁴約為75.8%（二零二四年十二月三十一日：約52.8%）。

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

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無銀行借貸以本集團樓宇、土地使用權和定期存款作抵押。

資本開支

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

二零二五年上半年，本集團的資本開支為人民幣9.42億元（二零二四年同期：人民幣5.65億元）。下表載列所示年度我們的資本開支：

單位：人民幣百萬元	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
就物業廠房及設施的付款	939	527
就使用權資產的付款	2	35
就無形資產的付款	1	3
合計	942	565

截至二零二五年上半年，我們的資本開支主要用於吉林省生豬養殖場的續建。

資本承擔

本集團資本承擔主要與建造生豬養殖場以及其他生產及配套設施相關。二零二五年六月三十日，本集團的資本承擔為人民幣15.63億元（二零二四年十二月三十一日：人民幣15.51億元）。

生物資產

本集團生物資產主要包括不同成長階段的商品豬及日後用作生產動物的種豬。我們生物資產的公允價值於二零二五年六月三十日為人民幣37.02億元，而於二零二四年十二月三十一日則為人民幣33.09億元。我們的業績一直且預期將繼續受生物資產公允價值變動所影響。

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

二零二五年上半年及二零二四年同期，該等調整令我們的銷售成本分別增加人民幣5.36億元及減少人民幣1.03億元。此外，農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的收益為人民幣3.11億元(二零二四年同期：虧損人民幣0.48億元)；生物資產公允價值變動減銷售成本產生的盈利為人民幣3.43億元(二零二四年同期：盈利人民幣5.84億元)。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盈利人民幣1.19億元，二零二四年同期為盈利人民幣6.38億元。

五、人力資源

本集團持續經營業務於二零二五年六月三十日僱傭14,243名員工(二零二四年六月三十日：12,075名員工)。僱員的薪酬按工作性質、個人表現及市場趨勢而定。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的薪酬總額為約人民幣9.80億元(二零二四年同期：約人民幣8.47億元)。

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、生豬出欄量均處於較高位運行，全國生豬產能高於合理水平，可能導致豬價上漲乏力。受進口關稅等不確定因素影響，飼料原料成本面臨較大波動風險。綜上，受供需關係及外部環境影響，採購、銷售價格的波動可能導致成本上升或利潤下降。

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。本集團制定了《食品安全管理規定》、《產業鏈質量安全風險控制大綱》、《食品安全事故應急預案》等制度標準，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，健全食品安全管理體系，加強全鏈條管理與關鍵點控制。總部定期對下屬企業進行監督檢查及監督抽檢，及時進行考核評價，督促下屬企業嚴格落實食品安全管理要求，防範食品安全風險。

安全生產風險

安全生產風險是指安全管理制度不健全或事故防範措施不到位，導致生產安全事故，造成企業財產損失、生產暫時中止或聲譽受損的風險。本集團制定了《安全生產管理規定》、《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檢測體系，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

二零二五年下半年，本公司將繼續保持戰略定力，做好以下工作：

一是大力推動全價值鏈成本管控。推動全要素、全環節、全員參與降本，建立專項提升任務，塑造公司跨越週期的成本競爭力。

二是堅定推進科技創新，助力公司轉型升級。育種領域，持續提升基因組育種技術水平，積累種豬基因組數據庫，培育肉質優秀、性能高產的國產優質豬新品種；深化校企合作，加快科研成果轉化。飼料研發領域，依託新成立的飼料專業委員會，加速完善營養數據庫，及時通過優勢原料替代等降低配方成本。數智化領域，堅持技術體系標準化、業務管理數字化、運營管理智能化。

三是加大品牌建設。明確家佳康、萬威客兩大品牌定位，瞄準核心人群、聚焦「品質+便捷」開展整合營銷，不斷提升品牌力。

四是持續踐行綠色發展理念。堅持走好種養結合綠色低碳循環發展之路，應用新技術、新工藝，加速糞污無害化處理和資源化利用，引領行業綠色發展。

五是健全人才培養激勵體系，激發團隊活力。健全正向激勵體系，持續完善「五星計劃」培訓體系，全面提升人才發展水平。

其他事項

中期股息

董事會已決議不宣派截至二零二五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。本公司於截至二零二五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，其於截至二零二五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

截至二零二五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））。截至二零二五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二零二五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二零二五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。

本集團截至二零二五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)和香港交易及結算所有限公司披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈。

承董事會命
中糧家佳康食品有限公司
高翔
主席兼執行董事

中國北京，二零二五年八月二十五日

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，非執行董事陳志剛先生及王國新先生，獨立非執行董事傅廷美先生、李恆健先生及鞠建東博士。