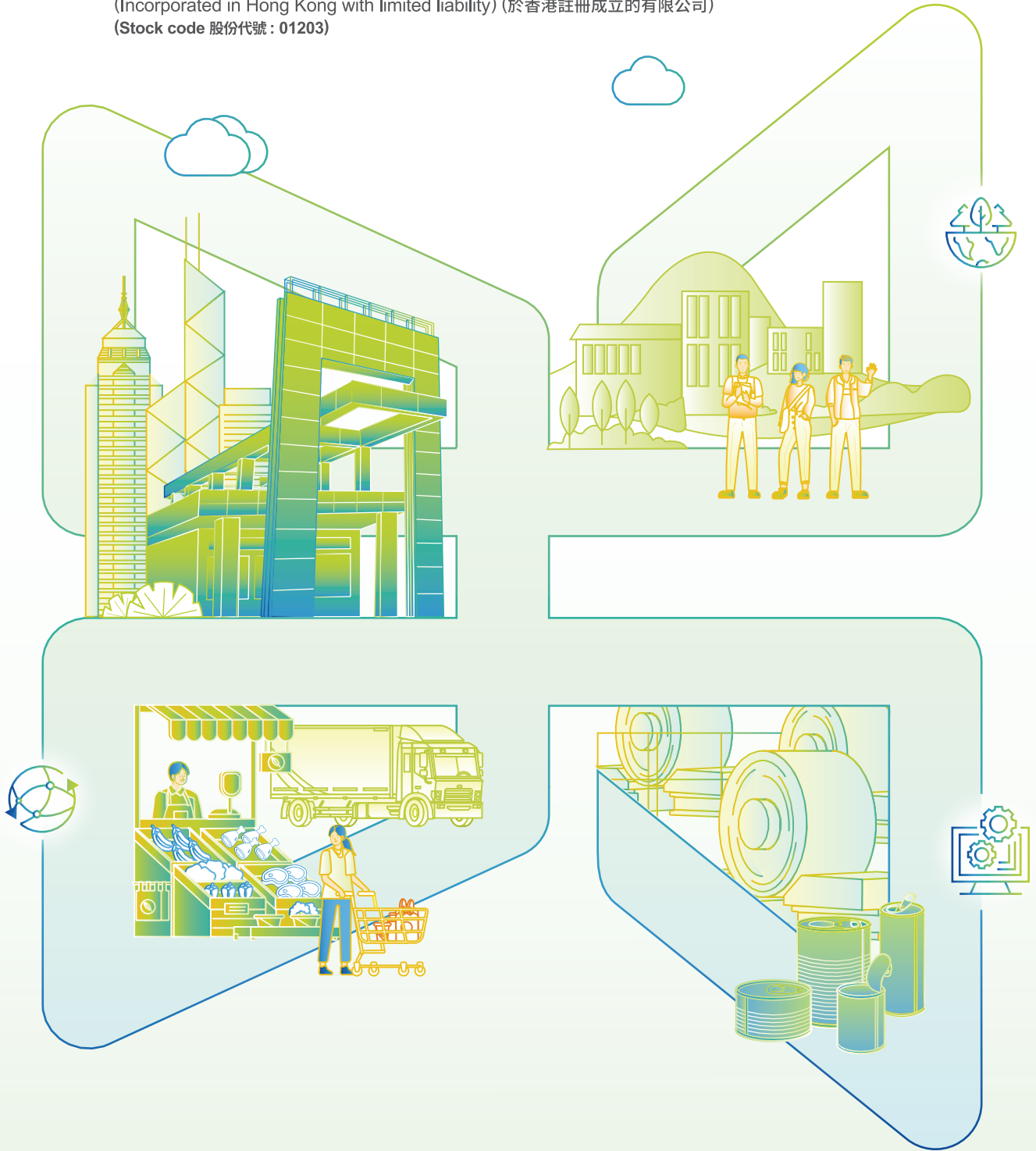




# 粵海廣南(集團)有限公司

## GDH GUANGNAN (HOLDINGS) LIMITED

(Incorporated in Hong Kong with limited liability) (於香港註冊成立的有限公司)  
(Stock code 股份代號: 01203)



# 2025

## ANNUAL REPORT

### 年報

## 目錄

公司資料	2
財務摘要	3
主席報告	4
管理層討論及分析	7
董事簡歷	11
董事報告	13
企業管治報告	26
財務報告	
獨立核數師報告	37
綜合損益表	42
綜合全面收益表	43
綜合財務狀況表	44
綜合權益變動表	46
綜合現金流量表	47
綜合財務報表附註	49
根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則披露之交易	101
投資物業	104
財務概要	105

# 公司資料

(於2026年3月31日)

## 董事會

### 執行董事

楊哲 (代理主席及副主席)

龍文芳 (總經理)

### 非執行董事

于會娟

溫引珩

### 獨立非執行董事

Gerard Joseph MCMAHON

李嘉強

黃友嘉 金紫荆星章，太平紳士

## 審核委員會

Gerard Joseph MCMAHON (主席)

李嘉強

黃友嘉

## 薪酬委員會

李嘉強 (主席)

Gerard Joseph MCMAHON

黃友嘉

## 提名委員會

楊哲 (代理主席)

Gerard Joseph MCMAHON

李嘉強

黃友嘉

于會娟

## 公司秘書

周宏基

## 核數師

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師

香港金鐘道88號

太古廣場1座35樓

## 主要往來銀行

星展銀行有限公司

交通銀行股份有限公司

中國銀行(香港)有限公司

中國銀行股份有限公司

中國工商銀行(亞洲)有限公司

中國工商銀行股份有限公司

中信銀行股份有限公司

中國農業銀行股份有限公司

華僑銀行(香港)有限公司

恒生銀行有限公司

## 註冊辦事處

香港灣仔港灣道6-8號

瑞安中心29樓2905-08室

電話 : (852) 2828 3938

圖文傳真 : (852) 2583 9288

網址 : <http://www.gdguangnan.com>

## 股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17M樓

## 股份資料

上市地點 香港聯合交易所有限公司主板

股份代號 01203

交易單位 2,000股

財政年度結算日 12月31日

## 股東時間表

最後股份過戶登記日期 2026年6月15日

(出席股東周年大會)

截止過戶日期 2026年6月16日至

(出席股東周年大會) 2026年6月22日

股東周年大會 2026年6月22日

最後股份過戶日期 2026年6月30日

(派發末期股息)

截止過戶日期 2026年7月2日至

(派發末期股息) 2026年7月3日

末期股息 每股1.2港仙

派發日期 2026年7月20日

# 財務摘要

## 截至12月31日止年度

	2025年 千港元	2024年 千港元	變動
收入	12,140,367	11,978,788	1%
經營溢利	187,638	236,146	-21%
股東應佔溢利	111,616	140,754	-21%
每股基本盈利	12.30 港仙	15.51 港仙	-21%
每股股息			
中期	2.50 港仙	1.00 港仙	
建議末期	1.20 港仙	2.50 港仙	
	3.70 港仙	3.50 港仙	6%

## 於12月31日

	2025年 千港元	2024年 千港元	變動
總資產	5,169,248	4,938,314	5%
股東權益	2,710,226	2,592,751	5%
每股資產淨值 <sup>1</sup>	2.99 港元	2.86 港元	5%
每股收市價	0.85 港元	0.61 港元	
淨現金 <sup>2</sup>	102,023	–	不適用
淨財務借貸 <sup>3</sup>	–	16,127	不適用
資本負債率 <sup>4</sup>	–	0.60%	不適用

附註：

- |                       |                               |
|-----------------------|-------------------------------|
| 1. 股東權益<br>已發行普通股股數   | 3. 借款 – 抵押存款，現金及現金等價物         |
| 2. 抵押存款，現金及現金等價物 – 借款 | 4. 借款 – 抵押存款，現金及現金等價物<br>股東權益 |

# 主席報告

本人謹向各股東呈報，粵海廣南(集團)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」) 2025年綜合收入121.40億港元，較2024年的119.79億港元，增加1.61億港元，增加1%。綜合股東應佔溢利為1.12億港元，較2024年的1.41億港元減少21%。每股基本盈利12.30港仙，較2024年的15.51港仙減少21%。

本公司董事會(「董事會」)建議派發2025年度末期股息每股1.20港仙。上述股息加上於2025年10月已派發之中期股息每股2.50港仙，全年合共派息為每股3.70港仙(2024年：3.50港仙)，上升6%。上述2025年度末期股息，如獲本公司股東於股東周年大會通過，將於2026年7月20日派發。

## 業務發展

食品生物業務方面，2025年作為「十四五」規劃收官之年，本集團立足新發展階段，貫徹新發展理念，加快產業佈局，做強做優做大食品生物業務。本集團重點把握食品生物發展機遇，以立足於粵港澳大灣區「菜籃子」市場為核心，進一步鞏固屠宰業務的發展基礎，並投資建設「畜禽養殖—屠宰加工—冷鏈配送—生鮮行銷」一體化的產業鏈經營平台。同時，積極推進業務轉型，穩步從屠宰加工向品牌肉銷售賽道延伸，收縮低效高風險批發業務，重點佈局食品分割加工領域，培育新的業務增長點；開展廠銷分立戰略，探索構建多層次、全覆蓋的銷售網絡體系，努力實現生鮮產品全鏈條經營的跨越式發展。此外，加大業務數字化改造投入力度，優化業務全流程管控，降低經營成本，打造食品全鏈條溯源系統，切實保障產品品質安全。以市場需求為導向，以科技創新為支撐，加快轉變食品產業發展方式，持續優化產業結構佈局，提升食品生物業務的綜合生產服務能力與核心競爭力。

新投資項目及運營方面，2025年本集團推進里水屠宰場項目建設。同時，本集團持續擴展在港零售終端網絡，進一步擴大零售業務規模，提升產品品牌知名度及市場認可度。

馬口鐵業務方面，2025年馬口鐵現貨均價同比有所回落，行業供應總量增長，尤其是外貿出口成為行業增長重要支撐。面對複雜的市場環境，本集團堅持以客戶為中心，圍繞創新驅動發展，持續提高產品品質、工藝及技術的核心競爭力，打造成為客戶最可靠的馬口鐵供應鏈服務商。對標行業標桿，了解客戶運營情況，充分滿足客戶需求。做大內地業務規模，同時通過

# 主席報告 (續)

參展、拜訪等方式加大力度開拓海外新客戶，確保產能規模發揮。堅持盈利為導向的行銷策略，整合資源提升馬口鐵產能利用率，把握經營走勢分析，優化業務結構。持續關注市場行情，提升預判能力及調節物資採購節奏，有效應對大宗商品價格波動帶來的負面影響，實現馬口鐵業務穩定經營。

## 前景

展望2026年，全球宏觀環境仍持續面臨深刻變革。國際局勢多變，地緣政治衝突風險依然存在，全球供應鏈重構進程持續，這些因素都將對經濟發展帶來不確定性影響。然而，中國經濟在結構性改革和創新驅動戰略的推動下，預計將保持穩中有進態勢，對本集團的戰略發展提供了新的機遇與挑戰。

在食品生物業務板塊，本集團將以屠宰為核心，進一步延伸食品產業鏈條，加快從屠宰走向全國鮮肉銷售龍頭企業轉型，推進商業模式升級、廠銷分立、供應鏈數字化的戰略變革，加大研發投入，優化產品結構，打造食品品牌，提升高附加值產品佔比；加快數字化轉型步伐，打造生鮮供應鏈數字化系統，全面提升運營效率及產業鏈協同能力。同時，深度融入粵港澳大灣區「菜籃子」建設，進一步擴大區域市場份額，提升市場競爭力。

在馬口鐵業務方面，密切關注行業發展趨勢，應對供需矛盾加劇的市場預期，將以市場需求為導向開展技術創新研發，依託產品品質、技術優勢、創新驅動，提高產品競爭力，穩定業務經營發展，鞏固市場領先地位。同時，持續強化成本管控和提升產能利用率，增強抗風險能力，實現馬口鐵業務高質量發展。

為應對複雜多變的市場環境，本集團將實施以下戰略舉措。創新拓展方面，探索新的商業模式，推進從屠宰向鮮肉銷售轉型，打造食品品牌，培育新的業績增長點。風險管控方面，健全全面風險管理體系，強化合規管理，提升企業治理現代化水平。資本運作方面，適時開展戰略性投資併購，通過產業鏈縱向整合和橫向拓展，優化業務佈局。區域協同方面，深度融入粵港澳大灣區建設，充分利用區域政策優勢和產業集群效應，提升市場競爭力。

# 主席報告 (續)

憑藉穩健的財務結構和充足的現金流保障，本集團將著力提升資產運營效率，優化資本結構，確保經營業績持續穩健增長，為股東創造持續穩定的投資回報。同時，本集團將積極踐行 ESG 理念，將可持續發展融入企業戰略，通過綠色生產、節能減排、環保改造等措施，推動產業綠色低碳轉型，實現經濟效益與社會效益的有機統一，助力「雙碳」目標實現，推動企業高質量發展。

最後，本人謹藉此機會代表董事會，向給予本集團大力支持的廣大投資者，以及為本集團努力工作的管理層及全體員工，致以衷心的感謝！

代理主席及副主席

**楊哲**

香港，2026年3月31日

# 管理層討論及分析

## 業務回顧

### 食品生物

國內業務方面，本集團繼續維持於大灣區內屠宰業務佈局，2025年，本集團活豬屠宰量約322萬頭，並在廣東省屠宰量的市佔率已躋身前列，但受到區域競爭加劇及價格調整影響，經營利潤同比下降。在港業務方面，活豬價格回落，整體供港活豬市場佔有率同比下降至48% (2024年：49%)，致活豬供港業務利潤同比減少。此外，本集團繼續拓展香港食品零售業務，2025年末旗下零售門店增至19間(2024年：15間)。另一方面，食品批發業務受到國內經濟環境挑戰的影響，本集團對食品批發業務應收款項評估並計提信用減值損失6,475萬港元。然而，本集團積極與客戶溝通催收應收款項，持續密切監控該等款項的結算情況，並已對部分債務人採取法律行動，以保護本集團的利益。

綜上，2025年，食品生物業務的收入及分部溢利(不包括應佔聯營公司利潤)分別為99.67億港元及1.24億港元，同比分別增加0.4%及減少40.8%。經營活豬養殖及銷售的聯營公司方面，受到2025年第三季度豬價回落影響，聯營公司業績增長放緩，本集團應佔聯營公司利潤204萬港元(2024年：應佔利潤2,400萬港元)，同比減少2,196萬港元。加上應佔聯營公司利潤後，食品生物業務分部溢利為1.26億港元，較2024年減少1.08億港元，減少46%。

通過不斷拓展屠宰業務的佈局，延伸食品加工、冷鏈運輸及終端網絡的業務鏈條，為本集團提供盈利貢獻。

### 馬口鐵

本集團現有年產能共49萬噸馬口鐵。2025年，馬口鐵行業競爭依然激烈，本集團馬口鐵產品的售價同比下降，但通過拓展外銷業務、優化產品營銷結構及加強降低成本措施，馬口鐵業務利潤同比增加。

本集團生產及銷售馬口鐵約33萬噸，較2024年增加3萬噸。收入為21.54億港元，較2024年增加1.23億港元，增加6%，馬口鐵業務的收入佔本集團收入的18% (2024：17%)；錄得分部溢利8,516萬港元，較2024年增加4,665萬港元，增加121%。

面對競爭激烈的市場環境，本集團加強原材料採購的供應鏈管理，有效控制採購成本。同時提升產品品質，豐富產品種類，提高附加值，以爭取客戶認同。本集團亦盡一切努力開拓市場，擴大客戶基數，通過全價值鏈營銷提升利潤。

# 管理層討論及分析 (續)

## 業務回顧 (續)

### 物業租賃

本集團之租賃物業包括中國內地的工業廠房和宿舍及香港的寫字樓物業。

2025年，本集團之物業租賃業務的物業出租率為85%，較2024年上升1個百分點，收入為1,921萬港元，較2024年增加118萬港元；實現分部溢利807萬港元，與2024年相若。此外，本集團所持有的投資物價值與去年相若(2024年錄得投資物業估值虧損1,338萬港元)。

### 財務狀況

於2025年12月31日，本集團總資產為51.69億港元，而總負債為21.65億港元，分別較2024年12月31日增加2.31億港元及0.84億港元。流動資產淨值由2024年12月31日的12.87億港元增加至2025年12月31日的13.20億港元，而2025年12月31日的流動比率(流動資產除以流動負債)由2024年12月31日的1.84輕微下降至2025年12月31日的1.81。

### 流動資金及財務資源

本集團於2025年12月31日的現金及現金等價物為9.59億港元，較2024年12月31日增加434萬元，其中84.0%為人民幣，1.3%為美元，其餘主要為港元。利息收入由2024年的763萬港元減少至2025年的622萬港元。

於2025年12月31日，本集團的淨現金(即抵押存款和現金及現金等價物減借款)為1.02億港元。因本集團處於淨現金狀況，故無資本負債率可呈列。2024年的負債比率按借款淨額(即借款減抵押存款和現金及現金等價物)除以本公司股權持有人應佔權益總額計算為0.6%。

於2025年12月31日，本集團用作流動資金及業務融資的可動用銀行信貸額為31.84億港元，其中已使用的銀行信貸額為11.54億港元，尚未動用的銀行信貸額為20.30億港元。本集團現時的現金儲備及可動用銀行信貸額，加上經營業務產生穩定的現金流，足以滿足本集團履行其業務經營所需及責任。

### 資本開支及資本承擔

本集團2025年的資本開支為1.45億港元(2024年：5,437萬港元)。於2025年12月31日，未在綜合財務報表內作出撥備的資本承擔約為3.17億港元(2024年：3.81億港元)，主要是用於里水屠宰場建設項目及馬口鐵業務的生產設備更新改造。預計2026年全年的資本開支將約為3.17億港元。

# 管理層討論及分析 (續)

## 財務狀況 (續)

### 收購投資

於2025年8月6日，本公司附屬公司粵海里水食品(佛山)有限公司(「粵海里水食品」)成功投得位於中國廣東省佛山市里水鎮之地塊的用地使用權，代價為人民幣5,616萬元(相當於約6,166萬港元)。粵海里水食品在該地塊上建設屠宰場。

於2022年9月30日，本公司附屬公司粵海廣南行有限公司(「粵海廣南行」)簽訂買賣協議有條件同意購買澤興食品有限公司(「澤興食品」)全部股權，總代價為5,000萬港元。此收購以兩次交割形式進行。第一次交割已於2022年10月10日完成並支付轉讓代價3,500萬港元。第一次交割完成後，澤興食品由本公司間接持有70%權益。於2026年3月31日，由於買賣協議項下的前提條件(包括利潤保證)已完成，故進行第二次交割以轉讓代價1,500萬港元購買澤興食品全部已發行股本餘下30%股權。第二次交割完成後，澤興食品成為本公司的間接全資附屬公司。

除上述事項，截至本報告日，本集團於年內沒有其他重大的收購和出售投資。

### 資產抵押

於2025年12月31日，銀行存款中的1,427萬港元(2024年：937萬港元)已抵押作為應付票據的保證金。

於2025年12月31日，銀行信貸額中的5.38億港元(2024年：2.81億港元)(其中已使用的1.72億港元(2024年：1.68億港元))以賬面淨值2.24億港元(2024年：1.60億港元)的土地及建築物作為抵押擔保。除此以外，本集團沒有抵押其他資產。

### 或然負債

於2025年12月31日，本集團沒有任何重大的或然負債。

### 外匯及利率風險

本集團的業務主要在中國內地和香港。本集團承受之外匯風險，主要來自以功能貨幣以外之貨幣計值向海外供應商採購及出口銷售予海外客戶之相關業務。產生此風險之貨幣主要為美元兌人民幣。就以功能貨幣以外之貨幣計值之相關業務的業務應收及應付款項而言，本集團於需要解決短期不平衡狀況時會按現貨價買賣外幣或訂立遠期外匯合同，確保維持其淨風險於可接受水平。

# 管理層討論及分析 (續)

## 財務狀況 (續)

### 外匯及利率風險 (續)

鑑於人民幣兌美元匯率持續波動，本集團已經加強對外匯市場的研究與跟蹤，逐步收窄外匯風險敞口，有需要時會採取合適措施對沖風險。於2025年12月31日，本集團持有300萬美元(相等於2,340萬港元)兌人民幣的遠期外匯合同，作為對沖出口銷售的外匯風險。於2024年12月31日，本集團未持有遠期外匯合同。

本集團利率風險主要來自抵押存款、現金及現金等價物、銀行借款、一間同系附屬公司借款、租賃負債和按攤銷成本計量的財務負債。按可變利率及按固定利率計息之貸款及借款使本集團分別承受現金流利率風險及公允價值利率風險。本集團認為現時所面對的利率風險並不重大，因此並沒有進行任何利率對沖。管理層密切監察市場利率變動情況。

### 員工及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團全職僱員人數共1,517名，較2024年末增加14名。其中312名僱員在香港及1,205名僱員在中國內地。員工薪酬依據崗位責任、工作負荷、勞動技能、勞動強度、勞動環境及個人業績表現，按行業的一般市場慣例釐定。2025年，本集團對各附屬公司繼續實行定員、定編和工資總額控制管理，對管理層繼續實行獎金激勵機制，通過對各附屬公司經營業績的考核，以經營淨現金流入及稅後利潤為依據，按不同利潤檔次的比例計提獎金，按個人業績考核獎勵發放給管理層和業務骨幹，有效地調動了員工的工作積極性。

# 董事簡歷

(於2026年3月31日)

## 執行董事

**楊哲先生**，42歲，於2022年7月獲委任為本公司執行董事，其後於2025年3月獲委任為董事會代理主席和本公司提名委員會代理主席。於2025年10月，彼獲調任為董事會副主席。於2022年7月至2025年10月期間，楊先生同時擔任本公司總經理。彼亦為本公司若干附屬公司的董事。楊先生畢業於英國蘭卡斯特大學，持有大眾傳媒學士學位，並於華南理工大學取得公共管理學院行政管理碩士學位。楊先生曾於2021年12月至2022年6月期間於本公司之最終控股股東廣東粵海控股集團有限公司（「粵海控股」）及本公司之直接控股股東粵海控股集團有限公司（「香港粵海」）擔任戰略發展部高級專家及副總經理；於2016年10月至2021年12月期間於廣東省廣輕控股集團有限公司擔任審計部部長等職務；及於2013年12月至2016年10月期間任職於廣東省機場管理集團有限公司。

**龍文芳女士**，52歲，於2025年10月獲委任為本公司執行董事兼總經理。彼亦為本公司一間附屬公司的董事。龍女士畢業於中國華南理工大學，持有生物化學工學學士學位，為食品加工工程師。龍女士於食品加工行業擁有30年經驗。彼於1996年至2020年期間任職於粵海永順泰集團股份有限公司（「粵海永順泰」），最後職務為副總經理。龍女士於2020年12月至2025年8月任粵海物業管理有限公司（「粵海物業」）總經理。於2023年5月至2025年7月期間，龍女士參加廣東省對口支援西藏自治區工作，並擔任西藏自治區林芝市人民政府國有資產監督管理委員會副主任、林芝農墾易貢茶業有限公司董事長。粵海永順泰和粵海物業均為粵海控股的附屬公司。

## 非執行董事

**于會娟女士**，55歲，於2024年12月獲委任為本公司之非執行董事。彼為本公司提名委員會之成員，亦為本公司一間附屬公司的董事。于女士畢業於中國中央財政金融學院，持有經濟學學士學位，具有中國註冊會計師執業資格。于女士有超過20年的財務及審計經驗，並在戰略發展、投資決策和產業研究方面具有豐富經驗。于女士現於粵海控股戰略發展部擔任高級專家及副總經理，並為粵海控股一間附屬公司的董事。于女士曾於2020年1月至2023年12月期間於粵海控股審計部擔任高級專家及副總經理；其於2002年7月至2020年1月期間於粵海控股旗下數間附屬公司擔任財務總監。

**溫引珩先生**，48歲，於2025年3月獲委任為本公司之非執行董事。彼亦為本公司若干附屬公司的董事。溫先生持有中國暨南大學經濟學學士學位和澳大利亞新南威爾士大學國際會計商學碩士學位。溫先生亦擔任粵海置地控股有限公司（「粵海置地」）之非執行董事，以及粵海控股若干附屬公司的董事。彼曾於2012年11月至2025年3月期間任粵海投資有限公司（「粵海投資」）執行董事及董事總經理。粵海置地和粵海投資均為本公司之同系附屬公司，並均為香港上市公司。彼於2006年至2011年期間任職於大連商品交易所，最後職務為監察部總監。溫先生於2003年至2006年期間於中國證券監督管理委員會廣東監管局、上市公司監管部負責上市公司監管、併購重組監管等工作。

# 董事簡歷 (續)

(於2026年3月31日)

## 獨立非執行董事

**Gerard Joseph McMahon先生**，82歲，於1999年6月獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦為本公司審核委員會主席，以及薪酬委員會及提名委員會各自之成員。直至1996年年底，他曾擔任香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的執行董事及委員、香港收購及合併小組成員及香港公司法改革常務委員會之證監會代表。McMahon先生亦為香港大律師。自1997年起，彼曾先後擔任香港、印尼及澳洲多間上市公司的非執行董事。現時，McMahon先生為澳洲上市公司Prodigy Gold NL的主席兼非執行董事。

**李嘉強先生**，72歲，於1999年6月獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦為本公司薪酬委員會主席，以及審核委員會及提名委員會各自之成員。彼現為一間管理服務公司之高級行政人員，曾任職於法國巴黎百富勤融資有限公司，並曾為投資分析員及曾擔任萬國寶通集團香港之投資研究部主管。李先生亦曾出任若干間香港上市公司之執行董事及財務總監。

**黃友嘉博士**，*金紫荊星章，太平紳士*，68歲，於2017年11月獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦為本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會各自之成員。黃博士持有芝加哥大學之經濟學博士學位。彼在製造業、直接投資及國際貿易方面擁有豐富經驗。黃博士一直積極參與公共服務，為第十二、十三屆全國人民代表大會香港區代表。彼亦為香港教育統籌委員會主席及香港教育大學校董會主席。黃博士亦擔任香港上市公司中石化冠德控股有限公司及深圳控股有限公司的獨立非執行董事。黃博士曾為香港上市公司華誼騰訊娛樂有限公司(現稱弘毅文化集團)之獨立非執行董事。

## 高級管理人員

於本報告日期，上述執行董事楊哲先生及龍文芳女士為本集團之高級管理人員。

# 董事報告

董事欣然提呈彼等之報告連同本集團截至2025年12月31日止年度之經審核財務報表。

## 主要業務

本公司主要從事投資控股。本公司之附屬公司主要從事買賣食品生物、提供屠宰服務、製造及銷售馬口鐵產品及物業租賃。本集團主要在香港及中國內地經營業務。

年內，本集團的主要業務及業務按地區位置之分析，載列於財務報表附註6。

## 業績及股息

本集團截至2025年12月31日止年度之綜合業績以及本集團於該日之財務狀況載列於第42至100頁的財務報表。

中期股息每股2.5港仙(2024年：1.0港仙)已於2025年10月27日派發，董事建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息每股1.2港仙(2024年：2.5港仙)。

建議之末期股息(如在本公司2026年股東周年大會(「股東周年大會」)上獲得通過)預期將於2026年7月20日(星期一)派付予於2026年7月3日(星期五)名列於本公司股東名冊之本公司股東(「股東」)。

本公司之股東名冊將於2026年6月16日(星期二)至2026年6月22日(星期一)(包括首尾兩日)暫停登記，以確定股東出席股東周年大會及於會上投票的資格，在此期間內不會辦理股份轉讓手續。若要合乎資格出席及在股東周年大會上投票，必須於2026年6月15日(星期一)下午4時30分前將所有過戶文件連同有關股票送交本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

本公司的股東名冊將於2026年7月2日(星期四)至2026年7月3日(星期五)(包括首尾兩日)暫停登記，以確定有權收取建議末期股息的股東名單，在此期間內不會辦理股份轉讓手續。若要合乎資格收取建議末期股息，必須於2026年6月30日(星期二)下午4時30分前將所有過戶文件連同有關股票送交本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址同上)。

# 董事報告 (續)

## 股息政策

本公司以提供穩定及可持續回報予股東作為目標。在決定是否建議派發股息或釐定股息金額時，董事會將考慮本集團的實際及預期財務表現及狀況(包括經營性收益、經營性現金流量情況及財務狀況)、本集團投資、融資及業務需求，及就派付股息所施加的任何合約限制、當時的整體經濟狀況及前景、本集團過往的派息情況、同行業派息比率水平及董事會不時認為適當的其他因素等綜合而定。本公司亦旨在確保股東分享本公司盈利之同時，為業務擴張和營運保留充足資金。

派發股息須遵守適用的法律法規，包括香港法例和本公司的組織章程細則。本公司不保證在任何特定時期派發任何特定金額的股息。

## 業務回顧

有關本集團年內業務的審視與對未來業務發展的論述，分別載於管理層討論及分析第7及8頁及主席報告第4至6頁。

財務報表附註28刊載了本集團的金融風險管理的詳情。

本年報的管理層討論及分析第8至10頁則刊載了以財務關鍵績效指標分析本集團年內表現。

本集團食品生物業務的主要關鍵績效指標為供港活豬的市場佔有率、屠宰量、營業收入和分部業績。本集團食品生物業務以確保粵港澳大灣區「菜籃子」市場穩定和實現食品全產業鏈發展為經營目標，主要通過加快產業的轉型升級和擴大市場份額，以滿足市民的食品消費需求，從而獲得營業收入，扣除必要的經營成本後，產生利潤。

本集團馬口鐵業務的主要關鍵績效指標為馬口鐵產品的生產量及銷售量、營業收入和分部業績。本集團馬口鐵業務以提升產銷量和獲取利潤為經營目標，通過生產製造馬口鐵產品並將其銷售至下遊客戶，從而獲得銷售收入，扣除必要的經營成本後，產生利潤。

本集團物業租賃業務的主要關鍵績效指標為出租率、營業收入和分部業績。本集團物業租賃業務以保證物業出租和獲取利潤為經營目標，主要通過自有物業的出租，滿足承租人租賃需求，從而獲得租金收入，扣除必要經營成本後，產生利潤。

# 董事報告 (續)

## 主要風險因素

以下部分列出本集團面對的主要風險及不明朗因素。此處未能詳錄所有因素，除下列主要風險範疇外，亦可能存在其他風險及不明朗因素。此外，本年報不對任何人就投資本公司證券作出任何建議或意見。投資者在投資本公司證券之前，建議應自行判斷或諮詢自己的投資顧問。

### 應收賬款產生的風險

本集團根據客戶的信用狀況和行業慣例，向部分客戶授予一定的銷售信用額度，因而產生應收賬款。然而，客戶由於市場環境變化，經營業績不佳，導致出現現金周轉問題，其償還債務能力因而受到影響，使本集團或會較難從該等客戶收回應收賬款。本集團建立了內部控制制度和應收賬款管理制度，加強客戶准入審核，持續監控客戶信用狀況，加大應收賬款的監管及回收力度。在必要時，購買信用保險以轉移風險及降低壞賬風險。

### 安全生產帶來的風險

本集團致力於在生產過程中保持高水準的安全，但本集團的屠宰和食品加工業務及馬口鐵業務，在業務過程中由於涉及機器操作而具有一定的危險性。本集團已建立安全生產系統，成立專責部門，透過專職人員和管理人員進行現場管理和巡查，通過安全教育和基礎設施的完善以確保本集團經營生產安全。

### 生豬價格變動風險

生豬價格對本集團的屠宰及活豬供港業務有重要影響。豬價如果持續下跌將導致養殖端虧損，對本集團經營活豬養殖的聯營公司造成較大影響，活豬供港業務也會因生豬價格下跌導致利潤下降。為此，本集團通過加強對聯營公司的生產經營監督，努力降低生產成本，減少豬價下降的影響。同時持續開發更多新的供港豬場，增加優質貨源，保持市場到貨量，穩定活豬供港市場佔有率。如果豬價持續上漲，則對屠宰企業的屠宰量會產生不利影響。本集團屠宰企業持續開拓新客戶，深化與農貿市場合作，探索設立分銷中心，以期提高屠宰量，盡可能降低豬價上漲造成的不利影響。

# 董事報告 (續)

## 主要風險因素 (續)

### 原材料價格波動產生的風險

原材料價格對本集團的馬口鐵業務生產成本有重要影響，也是影響本集團經營業績的主要因素之一。馬口鐵生產過程中使用的主要原材料包括鋼捲、鋼板和錫，此類材料需求通常與宏觀經濟波動相關，宏觀經濟波動又受全球經濟環境的影響。如果原材料價格上漲而增加的成本不能轉移給客戶，對本集團的利潤率和經營業績會產生不利影響。本集團持續收集市場原材料價格資訊，通過分析影響原材料價格的許多因素，建立價格預測模型以協助制定採購計劃，同時在行情波動異常時，加強供應與銷售端的量價敞口管理規避風險。

### 環境污染的風險

本集團屠宰和食品加工業務的工作場所和生產馬口鐵的工業設施，可能對環境產生負面影響和損害，包括污染物排放以及廢物和其他有害物質的儲存和處置。在這方面，本集團在過去和將來對可能會對人身或財產造成傷害或損害或污染環境負責，做好危廢品環保工作，提升環保設施的裝備水平，強化過程監控檢測能力、應急預案事故處理能力，同時滿足國家環境法律的要求。

### 供港活畜代理權的風險

2007年7月，香港政府宣佈增加本集團為供港活畜的第二家全國代理，使得本集團食品生物業務獲得了歷史性的重要發展機遇。本集團的食品生物業務對政策具有一定依賴性，短期內供港活畜政策基本穩定，但不排除未來仍有調整的可能性，因此本集團致力提升食品生物業務市場化運營能力，持續物色更多供應商和增加供貨量以降低對主要供應商的依賴，避免政策改變影響本集團食品生物業務的持續經營能力。

### 過往表現及前瞻性陳述

本集團在本年報所載的業務表現及營運業績僅屬歷史數據，過往表現並不保證日後表現。本年報或載有前瞻性陳述及意見而當中涉及風險及不明朗因素。實際業務表現可能與前瞻性陳述及意見中論及的預期表現有重大差異。本集團、董事、僱員及代理均不承擔倘因任何前瞻性陳述或意見不能實現或變得正確而引致的任何義務或責任。

# 董事報告 (續)

## 物業、廠房及設備和投資物業

本集團物業、廠房及設備和投資物業於年內之變動詳情載列於財務報表附註14。

本集團之主要投資物業詳情載列於第104頁。

## 主要附屬公司、一間合營公司及聯營公司

本公司各主要附屬公司、一間合營公司及聯營公司於2025年12月31日之詳情分別載列於財務報表附註31及16。

## 股本

本公司股本之詳情載列於財務報表附註24。本年內無變動。

## 債權證

截至2025年12月31日止年度，本公司並無任何已發行的債權證。

## 儲備

本公司股東應佔溢利1.12億港元(2024年：1.41億港元)已轉撥儲備。年內本集團及本公司之儲備變動分別載列於綜合權益變動表及財務報表附註35。

## 可派發的儲備

於2025年12月31日，根據香港《公司條例》(第622章)第6部之規定所計算可供派發予本公司股權持有人的儲備總金額為5.57億港元(2024年：5.47億港元)。

## 股票掛鈎協議

本公司於年內並無訂立任何股票掛鈎協議。

## 退休福利計劃

本集團之退休福利計劃詳情載列於財務報表附註29。

# 董事報告 (續)

## 主要客戶及供應商

截至2025年12月31日止年度向最大客戶之銷售額佔本集團總銷售額10.0%，而向首五大客戶之銷售額合共佔本集團全年總銷售額17.3%。

截至2025年12月31日止年度向最大供應商之採購額佔本集團總採購額(不包括具資本性質之採購)3.0%，而向首五大供應商之採購額合共佔本集團全年總採購額13.3%。

於年內任何時間，本公司董事、彼等之聯繫人士或任何股東(據董事所知擁有本公司股本5%以上者)概無於該等首五大客戶及供應商中擁有任何權益。

## 環保政策及表現

本集團深知環保對企業可持續發展的重要性，並將其融入日常營運當中。本集團嚴格遵守國際及中國內地和香港的環保法規，堅持綠色經營理念，通過制定相關環保政策和採用先進的環保技術，旨在提高資源利用效率並確保達致環保管理標準。在應對氣候變化方面，本集團積極響應國家「2030年實現碳達峰，2060年實現碳中和」目標與「十五五」戰略規劃綠色轉型要求，致力於加強識別、評估可能對本集團的食品生物業務和馬口鐵業務產生重大影響的氣候相關的風險和機遇，並制定有針對性的應對措施。

於截至2025年12月31日止年度內及截至本報告日期，管理層並不知悉本公司曾違反任何相關法律法規而對本公司有重大影響。

如欲了解有關本公司於本財政年度在環保政策及表現方面的更多資訊，請參閱本公司之《環境、社會及管治報告》。

## 與持份者的關係

本公司認同員工、客戶及供應商和商業夥伴乃本公司賴以成功的關鍵持份者。我們致力透過激勵員工，提供優質服務給予客戶，與商業夥伴(包括供應商及承辦商)合作提供優質可持續的產品及服務，並照顧社會不同的需要，以達致企業的可持續發展。

## 捐款

年內，本集團的捐款為98,000港元(2024年：99,000港元)。

# 董事報告 (續)

## 財務概要

本集團截至2025年12月31日止過去五個年度之業績、資產與負債概要載列於第105及106頁。

## 董事

本年內及截至本報告日期止的董事為：

### 執行董事

楊哲

龍文芳 (於2025年10月30日獲委任)

陳本光 (於2025年3月21日辭任)

周宏基 (於2025年10月30日辭任)

### 非執行董事

于會娟

溫引珩 (於2025年3月24日獲委任)

汪龍海 (於2025年3月24日辭任)

### 獨立非執行董事

Gerard Joseph McMahon

李嘉強

黃友嘉

## 退任及重選之董事

根據本公司之組織章程細則第101條，楊哲先生和黃友嘉博士將於股東周年大會上輪值退任。此外，根據本公司之組織章程細則第92條，龍文芳女士 (於2025年10月30日獲委任為執行董事) 自上屆股東周年大會後獲董事會委任，任期應直至股東周年大會。全部三名退任董事均符合資格並願意於股東周年大會上重選連任。

## 附屬公司董事

於截至2025年12月31日止年度內及截至本報告日期曾出任納入綜合財務報表的本公司附屬公司董事會的董事名單，備存於本公司的註冊辦事處，於辦公時間內可供本公司股東免費查閱。

# 董事報告 (續)

## 董事的證券權益及淡倉

於2025年12月31日，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券的權益及淡倉而須(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)(包括根據證券及期貨條例董事及最高行政人員被當作或視為擁有之權益及淡倉)；(ii)根據證券及期貨條例第352條載入本公司存置的登記冊中；或(iii)根據於聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)知會本公司及聯交所如下：

### (I) 於本公司之權益及淡倉

#### 於普通股的權益

董事姓名	權益類別／權益性質	持有 普通股數目	好倉／淡倉	持有權益 百分比約數 (附註)
李嘉強	個人	100,000	好倉	0.011%

附註：持有權益百分比約數乃按於2025年12月31日本公司之已發行股份907,593,285股普通股為計算基準。

### (II) 於粵海投資有限公司之權益及淡倉

#### 於普通股的權益

董事姓名	權益類別／權益性質	持有 普通股數目	好倉／淡倉	持有權益 百分比約數 (附註)
于會娟	個人	208,000	好倉	0.003%

附註：持有權益百分比約數乃按於2025年12月31日粵海投資有限公司之已發行股份6,537,821,440股普通股為計算基準。

# 董事報告 (續)

## 董事的證券權益及淡倉 (續)

### (III) 於粵海置地控股有限公司之權益及淡倉

#### 於普通股的權益

董事姓名	權益類別／權益性質	持有		持有權益
		普通股數目	好倉／淡倉	百分比約數 (附註1)
于會娟	個人及家族 <sup>(附註2)</sup>	1,336,144	好倉	0.08%

附註：

1. 持有權益百分比約數乃按於2025年12月31日粵海置地控股有限公司之已發行股份1,711,536,850股普通股為計算基準。
2. 于會娟女士以實益擁有人身份持有886,144股普通股之個人權益，以及其配偶持有450,000股普通股之家族權益。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，董事或本公司最高行政人員及／或彼等各自之緊密聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份、相關股份或債券中，擁有任何(i)須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所之權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有之權益及淡倉)；或(ii)須根據證券及期貨條例第352條載於本公司須存置之登記冊之權益或淡倉；或(iii)須根據標準守則知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

## 購買股份或債券之安排

於年內之任何時間，本公司或其任何附屬公司、其控股公司或其控股公司之一間附屬公司概無參與任何安排，藉以透過收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而使董事取得利益。

## 董事在交易、安排或合約中之重大權益

於本年度結束時或年內任何時間，董事概無在本公司或其任何附屬公司、其控股公司或其控股公司之一間附屬公司作為一方之重大交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

# 董事報告 (續)

## 獲准許的彌償條文

為保障本公司董事利益的彌償條文(於香港《公司條例》(第622章)對獲准許的彌償條文下的涵意)已正有效及於截至2025年12月31日止年度內有效。此外，本公司已安排為本公司董事及高級人員投保合適且有效的董事及高級人員責任保險。

## 董事於競爭性業務之權益

年內，概無董事及彼等各自的緊密聯繫人於與本集團業務競爭或可能競爭之業務中擁有權益。

## 董事之服務合約

於股東周年大會上膺選連任之董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立不可於一年內由僱用公司終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)之服務合約。

## 根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則披露之交易

根據上市規則所披露之交易詳情載列於第101至103頁。

## 主要股東

於2025年12月31日，就本公司任何董事或最高行政人員所知，以下人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有或被當作或視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條載入本公司存置之登記冊中之權益或淡倉：

股東名稱	權益身份	實益持有之 普通股數目	好倉／淡倉	持有權益 百分比約數 (附註1)
粵海控股 <sup>(附註2)</sup>	受控法團權益	537,198,868	好倉	59.19%
香港粵海	實益擁有人	537,198,868	好倉	59.19%

附註：

1. 持有權益百分比約數乃按於2025年12月31日本公司之已發行股份907,593,285股普通股為計算基準。
2. 粵海控股於本公司之應佔權益乃透過其於香港粵海之100%直接權益持有。

# 董事報告 (續)

除上文所披露者外，於2025年12月31日，概無任何人士(本公司董事或最高行政人員除外)知會本公司其於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條載入本公司存置之登記冊中之權益或淡倉。

## 與控股股東或其附屬公司簽訂之重大合約

除於本報告第101至103頁「根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則披露之交易」一節所披露者外，本公司或其附屬公司與粵海控股(本公司之最終控股股東)及其附屬公司並無簽訂任何重大合約。

## 管理合約

於本年內，概無訂立或存有任何有關本公司整體或任何重大部分業務之管理及行政合約。

## 購買、出售或贖回上市證券

年內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 公眾持股量

於本報告日期為止，根據本公司可取得之公開資料及據董事所知，本公司已維持根據上市規則所規定之公眾持股量。

## 根據上市規則第13.21條作出之披露

### 日期為2025年6月9日之貸款融資函件

根據本公司於2025年6月9日與一家銀行簽訂的一份貸款融資函(「融資函」)，該銀行向本公司提供本金4億港元的循環定期貸款融資(「該貸款融資」)。該貸款融資應在2025年6月9日後的360天終止，本公司已向該銀行承諾：

- (i) 維持最終由粵海控股擁有(直接及/或間接)大多數股權；及
- (ii) 維持由香港粵海擁有(直接及/或間接)大多數股權。

倘本公司未能履行和遵守融資函項下規定的任何義務，該銀行可以透過通知本公司終止該貸款融資，隨後該貸款融資(或其任何部分)應立即取消和/或宣佈全部債務立即到期並應付給銀行。

於2025年12月31日，該貸款融資之未償還本金為8,600萬港元。

# 董事報告 (續)

## 利潤保證

### 有關收購澤興食品的利潤保證

根據於2022年9月30日訂立的買賣協議(「買賣協議」)，顏驛權先生(「賣方」)及顏維仁先生(「擔保人」)共同及各別、不可撤回及無條件地向粵海廣南行保證及擔保，澤興食品於第一次交割日期後三年期間(「保證期」)的除稅前及扣除僱員花紅前利潤(按粵海廣南行委任的核數師根據香港財務報告準則編製的保證期經審核財務報表所列示)合計不得少於23,000,000港元(「盈利保證」)。

鑒於買賣協議項下完成出售及購買澤興食品全部已發行股本餘下30%股權(「第二次交割」)的所有先決條件(包括盈利保證)均已達成，第二次交割已於2026年3月31日進行。於第二次交割後，澤興食品成為本公司的間接全資附屬公司。

詳情已於本公司日期為2022年9月30日和2026年3月31日的公告內披露。

### 有關粵海食品(廣州)有限公司(「粵海食品廣州」)註冊資本的認購及增資的利潤保證

根據日期為2023年11月6日的增資協議(經2024年12月30日變更協議補充及修訂)(「該等協議」)，廣州鄉下生鮮貿易有限公司(「原股東」)及楊禕海先生(「保證人」)向本公司的全資附屬公司廣東粵海廣南投資有限公司(「廣南投資」)擔保(i)粵海食品廣州於認購完成日期起至2024年12月31日止期間和截至2025年12月31日及2026年12月31日止各年度的保證淨利潤，乃根據廣南投資批准的會計師事務所出具的粵海食品廣州經審核財務報表(根據中國通用會計準則編製並附有無保留審核意見)計算，分別不少於人民幣120,000元、人民幣4,050,000元及人民幣5,630,000元；(ii)於認購完成日期起至2024年12月31日止期間及截至2025年12月31日止年度，粵海食品廣州於有關期間／年度的實際淨利潤應最少為有關期間／年度保證淨利潤的80%；及(iii)粵海食品廣州於保證期間的累計實際淨利潤應不少於人民幣9,800,000元。倘粵海食品廣州未能達致保證淨利潤，原股東及保證人向廣南投資承諾支付現金補償。

首個保證期的補償金額為人民幣617,000元，截至本報告日期，原股東和保證人因對補償金額的計算依據存在異議，尚未支付上述補償金。自2025年4月以來，廣南投資已發出催款函件，並已聘請法律顧問向原股東及保證人發出催款函。廣南投資目前正在評估可能採取的法律及其他措施，以期達成公平合理和符合本公司及其股東利益的商業可行方案。

# 董事報告 (續)

根據經審計財務報表，截至2025年12月31日止年度，粵海食品廣州錄得實際淨虧損約人民幣40,978,000元，與相關保證淨利潤的80%相比，差額約為人民幣44,218,000元。因此，原股東及保證人需向廣南投資支付現金補償約人民幣18,371,000元。廣南投資已通知原股東及保證人有關未達成截至2025年12月31日止年度保證利潤之事，並要求其在該等協議規定的期限內支付現金補償。

進一步詳情已於本公司日期為2023年11月6日、2023年11月8日、2024年12月30日、2025年3月21日及2026年3月31日的公告，以及本公司截至2024年12月31日止年度的年報內披露。

## 審閱年度業績

本集團截至2025年12月31日止年度之業績，已由本公司之審核委員會審閱。

## 核數師

畢馬威會計師事務所(「畢馬威」)已辭任本公司核數師，自2025年9月25日起生效。德勤•關黃陳方會計師行(「德勤」)已獲委任為本公司新核數師，以填補於2025年9月25日畢馬威辭任後之臨時空缺，德勤將任職至本公司下屆股東周年大會結束為止。進一步詳情請參閱本公司日期為2025年9月25日之公告。

除上文所披露者外，本公司於過去三年任何年度內並無其他核數師變動。

截至2025年12月31日止年度之綜合財務報表已由德勤審核，其將任滿告退，並合資格膺選連任。續聘德勤為本公司獨立核數師之決議案將於股東周年大會上提呈。

承董事會命

代理主席及副主席

楊哲

香港，2026年3月31日

# 企業管治報告

## 商業模式

本集團的主要業務包括買賣食品生物、提供屠宰服務、製造及銷售馬口鐵產品及物業租賃。本集團一直致力於鞏固現有業務經營發展，為股東提供持續穩健的投資收益。本集團投入不同的「資本」，包括合適的技術、營運專才、資金及融資能力，以及負責任的環境管理方案，為客戶提供優質的產品。

## 企業管治守則

本集團明白達致及監察高水平的企業管治之重要性，以配合其業務需求和規定以及符合所有利益相關者的最佳利益，並且致力進行有關工作。同時，本集團視執行上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》（「企業管治守則」）為目標。

本公司截至2025年12月31日止年內，一直遵守上市規則之企業管治守則所載之守則條文及建議最佳常規（如適用），惟以下偏離除外：

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任，以確保權力和授權分布均衡。於2025年3月21日，由於原董事會主席陳本光先生退休，執行董事兼總經理楊哲先生獲委任為董事會代理主席；於2025年10月30日，楊哲先生由總經理獲調任為董事會副主席，龍文芳女士獲委任為本公司執行董事兼總經理。因此，自2025年10月30日起，本公司主席與行政總裁的角色得以區分。董事認為，本公司已透過董事會及獨立非執行董事建立適當的制衡機制。鑑於楊哲先生兼任雙重職務僅屬臨時性質，並於龍文芳女士獲委任為總經理時終止，董事認為於2025年3月21日至2025年10月30日期間，本次偏離守則條文C.2.1的情況並未對本公司的企業管治造成不利影響。

## 董事進行之證券交易

本公司採納上市規則附錄C3所載之標準守則作為董事進行證券交易之操守守則。經本公司向所有董事作出具體查詢之後，所有董事確認彼等於截至2025年12月31日止年度一直遵照標準守則所載之規定標準。

## 董事資料的變動

- (1) 自2025年8月起，楊哲先生的薪酬調整約為每年人民幣1,587,000元（另加與表現掛鉤之酌情花紅）。
- (2) 自2026年2月起，龍文芳女士的薪酬調整約為每年人民幣1,450,000元（另加與表現掛鉤之酌情花紅）。

# 企業管治報告 (續)

## 董事資料的變動(續)

- (3) 于會娟女士獲委任為廣南投資董事，自2025年9月15日起生效，以及粵海控股旗下廣東粵海華金科技股份有限公司董事，自2025年12月30日起生效。于女士自2025年9月5日起已不再擔任粵海永順泰集團股份有限公司監事會主席。
- (4) 溫引珩先生獲委任為粵海廣南行董事，自2025年10月1日起生效，以及粵海控股旗下廣東粵港投資開發有限公司和粵海房地產開發(中國)有限公司董事，分別自2025年11月28日和2025年12月1日起生效。彼已辭任粵海置地旗下廣東粵海置地集團有限公司的董事，自2025年11月14日起生效。

除上述的董事資料變動外，概無資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

## 董事會

於2025年12月31日，董事會由兩位執行董事(楊哲先生及龍文芳女士)、兩位非執行董事(于會娟女士及溫引珩先生)及三位獨立非執行董事(Gerard Joseph McMahon先生、李嘉強先生及黃友嘉博士)組成。

董事會負責領導及控制本公司，並監察本集團之業務、決策及表現。董事會授權管理層權力及責任以管理本集團之日常事務。董事會具體授權管理層處理重大企業事宜，包括編製中期報告、年報及公告予董事會於刊發前批准、實施董事會採納之商業策略及措施、推行妥善內部監控及風險管理程序，以及遵守有關法定及監管規定、規則與規例。

董事會亦負責制訂本公司的企業管治政策，以及履行企業管治守則條文A.2.1所載董事會或委員會的職責。

董事會每季最少召開會議一次，並在需要董事會決定重大事宜的其他情況下再召開會議。於截至2025年12月31日止年度，董事會合共舉行七次會議。此外，根據企業管治守則的守則條文第C.2.7條，主席已與獨立非執行董事舉行一次沒有其他董事出席的會議。

# 企業管治報告 (續)

## 董事會 (續)

於截至2025年12月31日止年度，董事在本公司之股東大會、董事會、薪酬委員會、提名委員會、審核委員會會議，以及主席及獨立非執行董事會議的出席率詳情載列如下：

	股東大會	董事會會議	薪酬委員會會議	提名委員會會議	審核委員會會議	主席及獨立非執行董事會議
<b>執行董事</b>						
楊哲	2/2	7/7		2/2		1/1
龍文芳 (於2025年10月30日獲委任)		1/1				
陳本光 (於2025年3月21日辭任)		0/1		0/1		
周宏基 (於2025年10月30日辭任)	2/2	5/6				
<b>非執行董事</b>						
于會娟 (於2025年6月24日獲委任為提名委員會成員)	2/2	7/7		1/1		
溫引珩 (於2025年3月24日獲委任)	2/2	6/6				
汪龍海 (於2025年3月24日辭任)		0/1				
<b>獨立非執行董事</b>						
Gerard Joseph McMahon	2/2	7/7	3/3	3/3	5/5	1/1
李嘉強	2/2	7/7	3/3	3/3	5/5	1/1
黃友嘉	2/2	7/7	3/3	3/3	5/5	1/1

就考慮一名董事是否獨立而言，董事會須信納該董事並無與本集團有任何直接或間接重大關係。於決定董事的獨立性時，董事會遵守上市規則所載的規定並視所有獨立非執行董事均為獨立。此外，根據上市規則第3.13條，本公司已收到三位獨立非執行董事 (Gerard Joseph McMahon先生、李嘉強先生及黃友嘉博士) 的獨立性確認函。本公司已評定彼等的獨立性，並認為所有獨立非執行董事均屬上市規則所界定之獨立人士。

董事會成員之間在財務、業務、家族或其他重大／相關事宜上並無關係。董事會架構平衡，亦確保整個董事會擁有強穩之獨立性。董事簡歷載列於本年報第11及12頁，當中載列各董事各方面的才能、專業知識、經驗及資格。

# 企業管治報告 (續)

## 主席及總經理

於本報告日期，楊哲先生擔任董事會代理主席及副主席，龍文芳女士擔任總經理。彼等的職責已清楚界定及分開以維持獨立性及適當的約制及平衡。楊哲先生作為董事會代理主席及副主席，具有行政責任及領導董事會並監察其職能，確保董事會以本集團最佳利益行事且得以正確及有效地運作。龍文芳女士作為總經理，須就全面執行本公司之決策及分別協調食品生物業務和馬口鐵業務經營向董事會負責。

## 非執行董事

所有被委任以填補空缺或增加為現有董事會成員的董事(包括非執行董事)，其任期均以其委任後的首次股東大會止，並有資格獲重選。此外，本公司各非執行董事均有特定任期，並於(i)該名董事獲委任或膺選後第三年之本公司股東周年大會結束時或(ii)該名董事獲委任或膺選後第三年，規定本公司舉行股東周年大會之期限屆滿時(以較早者為準)屆滿，及在任何情況下，可根據本公司之組織章程細則及/或適用之法規提前終止。

## 董事就任須知及持續專業發展

每名新董事均應在獲委任加入董事會時獲得就任須知，內容包括本公司的業務運作、政策及程序，以及董事的一般、法定及監管責任，以確保董事充分知悉其在上市規則及其他相關監管規定下的責任。

董事定期獲得有關法律、法規及規則的修訂和更新資料。此外，本公司鼓勵董事參加各種與上市規則、香港法例及企業管治守則有關的專業發展課程及研討會，以持續更新及進一步提高其相關知識及技能。若干董事曾出席由政府機構、專業機構和工商組織舉辦的研討會和會議，內容有關企業管治、法律、法規及規則的更新、會計、財務、管理或其他專業技能。

溫引珩先生和龍文芳女士均於2025年度獲委任為本公司董事，並分別已於2025年3月17日和2025年10月23日獲得相關上市規則所述之法律意見，彼等亦確認明白其作為本公司董事之責任。

根據本公司的紀錄，現任董事於截至2025年12月31日年內已符合企業管治守則下有關持續專業發展的規定，接受以上市公司董事的角色、職能及職責為重點的培訓。

# 企業管治報告 (續)

於2025年12月31日之董事於年內參與持續專業發展的情況如下：

	出席培訓課程及講座或 閱讀最新監管資料或 有關本公司或其業務的資料
楊哲	✓
龍文芳	✓
于會娟	✓
溫引珩	✓
Gerard Joseph McMahon	✓
李嘉強	✓
黃友嘉	✓

## 董事會成員多元化政策

董事會已於2013年8月22日採納董事會成員多元化政策(「董事會成員多元化政策」)，當中列載董事會為達致董事會成員多元化而採取的方針。

本公司認同並重視擁有多元化董事會成員的裨益，並認為董事會成員層面日益多元乃本公司達致策略目標及可持續發展的關鍵元素。本公司為尋求達致董事會成員多元化會考慮眾多因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期。本公司亦將不時考慮其本身的業務模式及具體需要。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。

提名委員會已按五大重點範圍制定可計量的目標：性別、年齡、服務年期、專業經驗及技能及知識，以實現本公司董事會成員多元化。提名委員會將不時檢討董事會成員多元化政策(如適用)，以確保其持續有效。

於本報告日期，董事會由七位董事組成。當中三位為獨立非執行董事，背景多元化，有助嚴格檢討及監控管理程序。不論在年齡、專業經驗、技能及知識方面，董事會維持架構平衡，提供對策略事宜的正確判斷，並有效監察和指導管理層，確保運作有效。提名委員會已檢討董事會成員多元化政策及董事會之架構、人數、組成及多元化，並認為董事會組成符合董事會成員多元化政策的要求。董事會目前有兩位女性董事，因此本公司於2025年內已達致董事會和提名委員會成員的性別多元化。

# 企業管治報告 (續)

董事會重視本集團各層級的多元化(包括性別多元化)，並已於2025年10月30日採納《員工多元化和僱傭保障政策》。截至2025年12月31日，本公司員工(不包括高級管理人員)中有27%為女性，而高級管理人員中有15%為女性。本集團在聘用僱員時會考慮多項因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務年期，且本集團將確保整體員工達致性別多元化。董事會認為，目前本集團已達致員工的性別多元化。

## 企業管治職能

董事會有責任決定適用於本公司情況的合適企業管治常規，並確保有程序以達到本公司的企業管治目標。

董事會負責履行企業管治守則規定的企業管治職責如下：

1. 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規；
2. 檢討及監察本公司董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
3. 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
4. 制定、檢討及監察本公司僱員及董事的操守準則及合規手冊；及
5. 檢討本公司遵守企業管治守則的情況及在《企業管治報告》內的披露。

年內，董事會已考慮以下企業管治事宜：

1. 編製2024年度之《環境、社會及管治報告》；及
2. 檢討本公司透過審計部及審核委員會實施的內部監控和風險管理系統是否有效。

## 董事之酬金

本公司於1999年成立薪酬委員會。薪酬委員會之職權及職責詳細登載於本公司網站。

薪酬委員會由三位獨立非執行董事(Gerard Joseph McMahon先生、李嘉強先生及黃友嘉博士)組成。李嘉強先生為薪酬委員會主席。

# 企業管治報告 (續)

薪酬委員會就本公司董事及高級管理層的薪酬政策提供意見，並獲董事會授權釐定個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇。執行董事及高級管理層薪酬由薪酬委員會根據彼等職責、責任及表現以及本集團業績釐定。任何董事均不應參與有關其薪酬的決策。

薪酬委員會須每年至少召開兩次會議。於截至2025年12月31日止年度，薪酬委員會舉行三次會議以審閱本公司董事和高級管理人員的薪酬與同類公司的薪酬水平，以及就新董事的薪酬向董事會提出建議。

董事酬金的詳情載列於財務報表附註11。

## 董事之提名

本公司於2005年成立提名委員會。提名委員會負責物色合適及合資格人選成為董事會成員，並就董事委任及重新委任向董事會提出推薦建議。董事會負責考慮及批准委任董事，務求委任具備相關專業及經驗的合適人士加入董事會，進一步令董事會強大及多元化，藉著各成員的持續參與和貢獻繼續發揮董事會的效能。

提名委員會之職權及職責詳細登載於本公司網站。

於本報告日期，提名委員會由董事會代理主席及副主席楊哲先生、三位獨立非執行董事 (Gerard Joseph McMahon 先生、李嘉強先生及黃友嘉博士) 及非執行董事于會娟女士組成。楊哲先生為提名委員會代理主席。

提名委員會負責 (其中包括) 檢討董事會的架構、人數及組成，物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士，考慮重新委任董事及董事繼任計劃，以及就上述事宜向董事會提出建議。

董事會於2018年10月29日採納提名政策 (「提名政策」)，正式載列提名及委任董事的準則及程序。根據提名政策，甄選及委任董事的最終責任由全體董事或股東大會上的股東 (視乎情況而定) 承擔。董事會已委派提名委員會進行相關篩選及評估流程，物色具備合適資格的董事人選，並向董事會推薦有關人選。於評估人選是否合適時，提名委員會亦會考慮人選的品格與誠信、資歷、技巧、知識、與本公司業務及策略相關的經驗、能否致力提升股東價值及投入足夠時間有效地執行職務、是否符合上市規則的獨立性要求 (就獨立非執行董事而言) 及董事會多元化。於作出決定後，提名委員會向董事會提名相關董事人選以供其考慮。董事會其後就建議於股東大會上委任／重選董事向股東提出建議。

# 企業管治報告 (續)

## 董事之提名(續)

提名委員會按需要至少每年舉行一次會議。於截至2025年12月31日止年度，提名委員會舉行三次會議，向董事會提名新董事及提名委員會新成員、評估董事會的架構、人數及組成，檢討董事會成員多元化政策的執行情況，評估獨立非執行董事的獨立性，就董事重選連任向董事會提出建議，檢討提名委員會修訂後的職權範圍以及考慮採納《員工多元化和僱傭保障政策》。

## 核數師酬金

本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行及其成員所就截至2025年12月31日止年度所提供服務之酬金載列如下：

已提供服務	費用 千港元
審計服務*	2,540
	2,540

\* 金額當中包括用於本公司及於香港註冊成立的其他附屬公司法定審計的2,260,000港元。

## 審核委員會

本公司於1999年成立審核委員會。審核委員會之職權及職責詳細登載於本公司網站。

審核委員會由三名獨立非執行董事(Gerard Joseph McMahon先生、李嘉強先生及黃友嘉博士)組成。Gerard Joseph McMahon先生為審核委員會主席。

審核委員會須每年至少召開四次會議。於截至2025年12月31日止年度，審核委員會共舉行五次會議，其中包括審閱本集團2024年全年業績、2025年中期業績及季度業績，以及建議董事會更換本公司核數師。審核委員會不僅關注會計政策及慣例變動之影響，亦於審核本集團財務業績時，留意須遵守會計準則、上市規則及法律之規定，並且關注本集團的內部監控及風險管理系統，包括考慮公司在會計、財務匯報方面的資源，員工資歷及經驗是否足夠和內部審計職能的有效性，以及員工所接受的培訓課程及有關預算又是否充足。於截至2025年12月31日止年度，審核委員會在管理層不在場之情況下與外聘核數師舉行一次會議討論值得關注的事項。

# 企業管治報告 (續)

## 問責及核數

董事確認彼等有責任監督財務報表的編製，以真實及公平地反映本集團的綜合財務狀況及相關年度的綜合業績與綜合現金流量。外聘核數師對股東的責任載列於第37至41頁之獨立核數師報告。在編製截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表時，董事已貫徹採用合適的會計政策、採納與集團業務及本財務報表有關的香港公認會計原則、作出審慎及合理的判斷及估計，並已按持續經營為基礎編製賬目。

本公司在所有股東通訊中(包括年報、中期報告、公告及通函)力求平衡、清晰及全面地評估本集團的表現、狀況及前景。本公司的年度及中期業績，已按上市規則規定，分別在有關期間完結後三個月及兩個月內適時發表。為進一步提升本公司的企業管治水平和透明度，本公司於2025年12月31日止的財政年度期間公佈了其未經審核的季度財務資料。

## 內部監控及風險管理

董事會致力為本集團成立及維持一個健全及有效率的內部監控及風險管理系統，以保障股東的投資及保護本集團的財產，及達到企業目標。本集團的內部監控及風險管理的主要部分如下：

1. 已成立清晰的組織結構，有指定權限及責任界線。
2. 已制定的營運政策及過程。
3. 授予權力 — 授予董事及／或管理層有關某些業務或營運目標的相應權力等級。由董事會授予決定權的委員會(例如：審核、薪酬及提名)，按審閱、批准及監督本集團某些營運方面之需要而成立。
4. 預算系統 — (i) 每年編製業務計劃及預測，並須由管理層每月檢討及批准。年度預算及每月滾動預算可助管理層確定及評估來年的重要業務風險對財務影響的可能性，並達到業務目標；(ii) 設有有關每月週期性及主要資本開支預算系統。任何和預算案不同的重大變化會由相關的財務總監調查、解釋及批准。
5. 審計部 — 為了進一步加強本集團的內部監控及風險管理，成立了審計部。內部核數人員可在不受限制的情況下審閱本集團在各方面的活動和內部監控及風險管理(其中包括審閱本集團之關連交易)，任何嚴重的內部監控及風險管理缺失或欺詐經發現將立即向董事或直接向審核委員會報告。審計部每年對截至2025年12月31日止年度的內部監控和風險管理體系的有效性進行檢討。同時要求被審計單位落實整改建議，包括但不限於加強應收賬款管控。

# 企業管治報告 (續)

## 內部監控及風險管理 (續)

6. 審核委員會及董事會審閱 — 董事審閱本集團的主要業務、營運活動及財務表現。
7. 全面的會計系統 — 設有可靠及全面的會計系統記錄本集團的財務資料。
8. 管理層每月檢討 — 管理層每月檢討各業務分部的主要營運及財務表現，定期召開會議檢討業務及財務表現與預測比較及將採取的業務策略。

在審計部的協助下，執行董事檢視(其中包括)重大風險列表及識別、評估及管理該等風險；自上次評估後，重大風險的性質及嚴重程度的轉變；本公司應付其業務轉變及外在環境轉變的能力；以及管理層持續監察風險管理及內部監控系統的工作範疇及素質。此外，彼等檢討內部審計功能的工作、向審核委員會傳達監控結果的詳盡程度及次數，此有助審核委員會評核本公司的監控情況及風險管理的成效、已報告的重大內部監控失誤或弱項、迅速採取必要行動以糾正任何重大失誤或弱項，以及本公司有關財務報告及遵守上市規則規定的程序是否有效。彼等亦檢討自我評估內部監控機制的結果。

本集團已實施程序以防止可能出現的內幕消息不當處理情況，包括規定指定董事買賣本集團證券前須事先獲得批准、向董事及相關僱員發出定期禁售期及證券買賣限制通知，以及僅基於指定目的及在需要知情的基礎上傳閱資料。

於截至2025年12月31日止年度，董事會和審核委員會審閱本集團重大的財務、營運及遵守監控及風險管理過程的有效性與效率。董事會對本集團現有內部監控和風險管理體系的有效性和充分性總體滿意。董事會知悉良好企業管治的重要性，並會繼續致力加強本集團的內部監控及風險管理以支持本集團的進一步發展。

本集團的內部監控及風險管理系統是為提供合理(而不是絕對)的保證，防止未經授權的使用及處置而設。它只能管理(而不能消除)所有重大誤述、錯誤、損失或欺詐之風險。

## 合規文化

本集團堅持依法合規治企的經營理念，致力於提升企業管治和合規管理水平。為豐富合規文化和全面加強合規管理，本集團建立健全相關制度和監督機制，以確保遵守上市規則及監管規定，進一步優化本集團的合規管理體系。此外，本集團積極培育合規文化，增強全體員工的合法合規意識。

於2023年11月，本公司已獲SGS通標標準技術服務有限公司頒發的GB/T 35770-2022及ISO 37301:2021合規管理體系認證證書，並分別於2024和2025年度通過體系監督審核，保持證書持續有效。

# 企業管治報告 (續)

## 公司秘書

本公司財務總監周宏基先生獲委任為公司秘書以接替廖偉健先生，自2025年4月29日起生效。周先生為本公司全職僱員。於回顧年內，周先生已確認彼已接受不少於15小時的相關專業培訓。

## 股東權利

### 股東召開股東特別大會

根據香港《公司條例》(第622章)，持有本公司有權於股東大會上投票的所有股東總投票權不少於5%的股東可要求董事召開本公司的股東大會。要求書須列明將於會上處理事項的一般性質，並可載入可能正式提呈及擬提呈會上的決議案全文。要求書可以印本或電子版本的形式寄發予本公司，並必須由作出要求書的人士進行核實。本公司董事必須於彼等須遵守規定之日起計21日內召開會議。被召開的會議必須於召開大會通告之日起計不超過28日內舉行。倘董事未能召開會議，要求召開會議的股東或佔全部該等股東總投票權一半以上的任何股東可自行召開股東大會。會議必須於董事須根據規定召開會議之日起計不超過三個月內召開會議。

### 股東諮詢及建議

股東可就其所持股份向本公司之股份過戶處香港中央證券登記有限公司查詢，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，或致電其熱線(852) 2862 8555。

就有關本公司股份及股息以外之事宜，本公司的公司秘書獲委派回應股東及公眾的查詢和建議。股東及公眾可透過郵寄或電話提出查詢和建議。本公司的聯絡資料已登載於本公司網站(www.gdguangnan.com)「聯絡我們」一欄。此外，本公司致力善用其網站作為適時提供最新資料，以及加強與股東和公眾溝通的渠道。本公司已制定《股東溝通政策》，以確保股東可在知情的情況下行使其權利。

董事會已審閱《股東溝通政策》，並確認對該政策在2025年內的實施和有效性滿意。

## 組織章程文件

於年內，本公司的組織章程細則概無變動。本公司組織章程細則的最新綜合版本於本公司網站可供參閱。

承董事會命

代理主席及副主席  
楊哲

香港，2026年3月31日

# 獨立核數師報告

# Deloitte.

# 德勤

致粵海廣南(集團)有限公司成員

(於香港註冊成立的有限公司)

## 意見

本行已審計粵海廣南(集團)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表，該財務報表載於第42至100頁，包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

本行認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)真實而公平地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及 貴集團截至該日止年度的綜合財務表現及其綜合現金流量，並已遵守香港公司條例之披露要求妥為編製。

## 意見基礎

本行是按照香港會計師公會頒佈之香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計工作。本行根據上述準則之責任進一步詳述於本報告核數師審計綜合財務報表之責任一節。本行按照根據香港會計師公會的適用於公眾利益實體審計的「專業會計師道德守則」(「守則」)獨立於 貴集團。本行已遵循守則履行其他道德責任。本行相信，本行所獲得之審計憑證足夠及適當地為本行意見提供基礎。

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項為本行按專業判斷，於審計本期綜合財務報表時認為屬最重要的事項。此等事項是在本行對整體綜合財務報表的審計過程中，以及在形成本行意見時處理的，本行不會就此等事項單獨發表意見。

# 獨立核數師報告 (續)

## 關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	本行處理關鍵審計事項的方法
<b>應收賬款減值評估</b>	
<p>本行將應收賬款的減值評估確定為關鍵審計事項，原因是應收賬款對 貴集團綜合財務狀況具有重要性，且管理層在估計報告期末 貴集團應收賬款的預期信用損失時涉及主觀判斷及管理層預測。</p> <p>如綜合財務報表附註4所述， 貴集團識別已發生信用減值的應收賬款，並逐項評估其整個存續期預期信用損失。對於其餘的業務應收賬款，本集團將其作為整體評估其預期信用損失。在確定預期信用損失時，管理層會考慮各債務人的信用風險特徵以確定預計損失率，包括其逾期情況和歷史還款記錄，以及在不產生過高成本或努力的情況下能夠合理且可支援地獲取的前瞻性資訊。預期信用損失的計提本質上涉及主觀判斷，且對上述假設及所利用的估計的變化較為敏感。</p> <p>承如綜合財務報表附註18所披露，截至2025年12月31日， 貴集團已計提約72,343,000港元應收賬款款存續期預期信用損失，應收賬款淨額為504,072,000港元。</p>	<p>本行對應收賬款減值評估的相關程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 了解 貴集團管理層估計應收賬款預期信用損失的過程及內部監控；</li><li>• 評估管理層截至2025年12月31日確定業務應收賬款預期信用損失依據的合理性，包括識別已發生信用減值的業務應收賬款的依據、確定業務應收賬款在集體評估下分組的依據，以及確定在個別評估和集體評估下各分組所應用的估計損失率的依據；以及</li><li>• 通過將賬齡分析中的個別項目與相應的銷售發票及其他支持文件進行校對，對截至2025年12月31日逾期應收賬款賬齡分析的準確性進行抽樣測試。</li></ul>

# 獨立核數師報告 (續)

## 其他事項

貴集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表由另一會計師事務所審計，該事務所於2025年3月21日對該等財務報表發表了無保留意見。

## 其他資料

貴公司董事需對其他資料負責。其他資料包括載於年報的資料，但不包括綜合財務報表及本核數師報告。

本行對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，本行亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

本行在審計綜合財務報表時，本行的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或本行在審計過程中所了解的情況有重大抵觸，或者似乎有重大錯誤陳述。基於本行已執行的工作，如果本行認為其他資料有重大錯誤陳述，本行需要報告該事實。在這方面，本行沒有任何事項報告。

## 董事及管理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司之董事須負責根據由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則及香港公司條例編製及真實而公平地呈列該等綜合財務報表，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部監控，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

管理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

# 獨立核數師報告 (續)

## 核數師就審計綜合財務報表的責任

本行旨在為合理確定整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的任何重大錯誤陳述，並按照香港公司條例第405條僅向全體股東發出載有本行意見的核數師報告，除此之外本報告別無其他目的。本行概不就本報告之內容，對任何其他人士負責或承擔責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按香港審計準則進行的審計在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們個別或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，本行運用專業判斷及保持專業懷疑態度。本行亦：

- 識別及評估綜合財務報表由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述風險，因應此等風險設計及執行審核程序，獲得充足及適當審核憑證為本行意見提供基礎。由於欺詐涉及合謀串通、偽造、故意遺漏、誤導性陳述或凌駕內部控制，因此未能發現由欺詐造成的重大錯誤陳述風險較未能發現由於錯誤而導致的重大錯誤陳述風險更高。
- 瞭解與審核有關的內部監控，以設計恰當的審核程序，但並非旨在對 貴集團內部監控的有效程度發表意見。
- 評估所用會計政策是否恰當，以及董事所作會計估算及相關披露是否合理。
- 總結董事採用以持續經營為基礎的會計法是否恰當，並根據已獲取的審計憑證，總結是否有對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問的事件或情況等重大不確定因素。倘本行總結認為存在重大不確定因素，本行需於本核數師報告中提請注意綜合財務報表內的相關資料披露，或如果相關披露不足，則修訂本行意見。本行結論以截至本核數師報告日期所獲得的審計憑證為基礎。惟未來事件或情況可能導致 貴集團不再具有持續經營的能力。
- 評估綜合財務報表(包括資料披露)的整體列報、架構及內容以及綜合財務報表是否已公允反映及列報相關交易及事項。

# 獨立核數師報告 (續)

## 核數師就審計綜合財務報表的責任 (續)

- 規劃及進行 貴集團審計，以就 貴集團內各實體或業務單位的財務資料獲得充足的審計憑證，作為就 貴集團財務報表發表意見的基礎。本行負責指導、監督及審閱為 貴集團審計所進行的審計工作。本行為審計意見承擔責任。

本行與管治負責人員就(其中包括)審核工作的計劃範圍及時間安排及重大審核發現，包括本行於審核期間識別出內部控制的任何重大缺陷溝通。

本行還向管治負責人提交聲明，說明本行已符合有關獨立性的相關職業道德要求，並與其溝通所有可能合理地被認為會影響到本行獨立性的關係及其他事項，以及在適當的情況下，採取相關行動以消除威脅或保障措施。

從與管治負責人溝通的事項中，本行決定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。本行會在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許對某件事項作出公開披露，或在極端罕見的情況下，如有合理預期在本行報告中溝通某事項而造成的負面後果將會超過其產生的公眾利益，本行將不會在此等情況下在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是林樹龍(執業證書編號：P07408)。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2026年3月31日

# 綜合損益表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	附註	2025 年 千港元	2024 年 千港元
收入	5	12,140,367	11,978,788
銷售成本		(11,597,308)	(11,469,779)
毛利		543,059	509,009
其他收入	7	29,638	44,121
其他收益及損失	7	(511)	41,915
銷售及分銷成本		(32,611)	(36,108)
行政費用		(196,266)	(236,542)
其他經營費用		(90,924)	(79,179)
預期信用損失模型下的減值損失		(64,747)	(7,070)
經營溢利		187,638	236,146
投資物業估值收益(虧損)	14	9	(13,378)
應佔一間合營公司利潤		99	129
應佔聯營公司利潤	16	2,045	24,683
融資成本	8	(27,062)	(30,704)
除稅前溢利		162,729	216,876
所得稅	9	(48,818)	(45,854)
本年溢利	10	113,911	171,022
歸屬於：			
本公司股權持有人		111,616	140,754
非控股權益		2,295	30,268
本年溢利		113,911	171,022
每股盈利	13		
基本		12.30 港仙	15.51 港仙

# 綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 千港元	2024年 千港元
本年溢利	113,911	171,022
其他全面收益(費用)		
其後可重分類至損益之項目：		
換算外幣報表的匯兌差額：		
— 附屬公司	53,827	(48,629)
— 合營公司及聯營公司	3,824	(3,889)
— 附屬公司相關的稅項支出	(522)	(456)
	57,129	(52,974)
本年全面收益總額	171,040	118,048
歸屬於：		
本公司股權持有人	162,855	91,106
非控股權益	8,185	26,942
本年全面收益總額	171,040	118,048

# 綜合財務狀況表

截至 2025 年 12 月 31 日

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	1,772,137	1,692,000
投資物業	14	191,841	187,935
		<b>1,963,978</b>	1,879,935
商譽	15	84,725	84,576
佔一間合營公司權益		11,251	10,877
佔聯營公司權益	16	156,331	150,187
		<b>2,216,285</b>	2,125,575
<b>流動資產</b>			
存貨	17	483,049	423,268
業務及其他應收款項、訂金及預付款	18	1,496,486	1,425,286
抵押存款	19	14,273	9,374
現金及現金等價物	19	959,155	954,811
		<b>2,952,963</b>	2,812,739
<b>資產總計</b>		<b>5,169,248</b>	4,938,314
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款	20	1,164,320	965,741
銀行借款	22	413,994	327,356
一間同系附屬公司借款	21	20,840	189,295
租賃負債	23	15,763	14,296
應付本期稅項		3,278	14,696
按攤銷成本計量的財務負債		15,000	14,645
		<b>1,633,195</b>	1,526,029
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,319,768</b>	1,286,710
<b>總資產減流動負債</b>		<b>3,536,053</b>	3,412,285

# 綜合財務狀況表 (續)

截至2025年12月31日

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>非流動負債</b>			
銀行借款	22	171,748	159,232
一間同系附屬公司借款	21	264,823	304,429
遞延收入		10,834	12,382
租賃負債	23	16,615	12,447
遞延稅項負債	25	67,011	65,360
長期服務金計提		1,262	1,599
		<b>532,293</b>	555,449
<b>負債合計</b>		<b>2,165,488</b>	2,081,478
<b>資產淨值</b>		<b>3,003,760</b>	2,856,836
<b>資本及儲備</b>	24		
股本		459,651	459,651
儲備		2,250,575	2,133,100
<b>本公司股權持有人應佔權益總額</b>		<b>2,710,226</b>	2,592,751
<b>非控股權益</b>		<b>293,534</b>	264,085
<b>權益總額</b>		<b>3,003,760</b>	2,856,836

第42至100頁的綜合財務報表已於2026年3月31日經董事會批准並授權發佈，並由以下人員代表董事會簽署：

楊哲  
董事

龍文芳  
董事

# 綜合權益變動表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	歸屬本公司股權持有人							歸屬於 非控股權益 千港元	總計 千港元
	股本 千港元	匯兌儲備 千港元	重估儲備 千港元	特別 資本儲備 千港元 (註 24(b))	其他儲備 千港元 (註 24(c))	保留溢利 千港元	小計 千港元		
<b>截至 2024 年 1 月 1 日</b>	459,651	17,132	15,116	107,440	118,224	1,852,451	2,570,014	225,631	2,795,645
本年溢利	-	-	-	-	-	140,754	140,754	30,268	171,022
換算外幣報表的匯兌差額	-	(49,648)	-	-	-	-	(49,648)	(3,326)	(52,974)
全面(虧損)收益總額	-	(49,648)	-	-	-	140,754	91,106	26,942	118,048
轉入法定儲備	-	-	-	-	14,026	(14,026)	-	-	-
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	3,000	3,000
已收非控股股東股本投入	-	-	-	-	-	-	-	21,166	21,166
清算一間聯營公司	-	(37,102)	-	-	(11,288)	7,249	(41,141)	-	(41,141)
已支付非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	(12,654)	(12,654)
已批准與去年有關之股息(附註 12)	-	-	-	-	-	(18,152)	(18,152)	-	(18,152)
已宣派與本年有關之股息(附註 12)	-	-	-	-	-	(9,076)	(9,076)	-	(9,076)
<b>截至 2024 年 12 月 31 日</b>	<b>459,651</b>	<b>(69,618)</b>	<b>15,116</b>	<b>107,440</b>	<b>120,962</b>	<b>1,959,200</b>	<b>2,592,751</b>	<b>264,085</b>	<b>2,856,836</b>
本年溢利	-	-	-	-	-	111,616	111,616	2,295	113,911
換算外幣報表的匯兌差額	-	51,239	-	-	-	-	51,239	5,890	57,129
全面收益總額	-	51,239	-	-	-	111,616	162,855	8,185	171,040
轉入法定儲備金	-	-	-	-	4,942	(4,942)	-	-	-
已收非控股股東股本投入	-	-	-	-	-	-	-	34,874	34,874
已支付非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	(13,610)	(13,610)
已批准與去年有關之股息(附註 12)	-	-	-	-	-	(22,690)	(22,690)	-	(22,690)
已宣派與本年有關之股息(附註 12)	-	-	-	-	-	(22,690)	(22,690)	-	(22,690)
<b>截至 2025 年 12 月 31 日</b>	<b>459,651</b>	<b>(18,379)</b>	<b>15,116</b>	<b>107,440</b>	<b>125,904</b>	<b>2,020,494</b>	<b>2,710,226</b>	<b>293,534</b>	<b>3,003,760</b>

# 綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>經營活動</b>			
稅前溢利		<b>162,729</b>	216,876
調整項目：			
融資成本	8	<b>27,062</b>	30,704
利息收入	7	<b>(6,223)</b>	(7,632)
投資物業估值(收益)虧損	14	<b>(9)</b>	13,378
一間聯營公司清算收益	7	<b>-</b>	(30,110)
衍生金融工具公允值淨收益	7	<b>(607)</b>	(84)
處置及撇銷物業、廠房及設備的虧損(收益)淨額	7	<b>1,305</b>	(177)
應收賬款預期信用損失模型下的減值損失	18	<b>64,747</b>	7,070
預付款減值損失	7	<b>4,536</b>	-
商譽減值損失	7	<b>1,362</b>	-
存貨(降價準備回撥)降價準備	17	<b>(2,235)</b>	7,421
折舊	14	<b>113,415</b>	126,115
應佔一間合營公司利潤		<b>(99)</b>	(129)
應佔聯營公司利潤		<b>(2,045)</b>	(24,683)
淨匯兌(收益)虧損		<b>(3,184)</b>	6,734
遠期外匯合約虧損淨額		<b>-</b>	3
長期服務金計提		<b>(337)</b>	1,599
<b>計入營運資金變動前之經營溢利</b>		<b>360,417</b>	347,085
存貨(增加)減少		<b>(46,533)</b>	47,440
業務及其他應收款項、訂金及預付款增加		<b>(106,888)</b>	(417,533)
業務及其他應付款項增加		<b>173,615</b>	132,653
應付同系附屬公司款項增加		<b>1,351</b>	23
遞延收入(減少)增加		<b>(1,548)</b>	4,776
<b>經營活動產生的現金</b>		<b>380,414</b>	114,444
已收利息		<b>6,223</b>	7,632
已付所得稅		<b>(57,767)</b>	(54,725)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>		<b>328,870</b>	67,351

# 綜合現金流量表 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	2025 年 千港元	2024 年 千港元
<b>投資活動</b>		
購入物業、廠房及設備付款	(145,191)	(76,524)
收購附屬公司產生的現金流出	–	(6,974)
存入抵押存款	(4,663)	–
處置物業、廠房及設備所得款項	1,247	2,140
清算一間聯營公司所得款項	–	17,462
<b>投資活動所用的現金淨額</b>	<b>(148,607)</b>	<b>(63,896)</b>
<b>融資活動</b>		
租賃負債的償還	(18,477)	(15,311)
一間同系附屬公司借款所得款項	60,660	459,761
償還一間同系附屬公司借款	(278,069)	(151,524)
銀行借款所得款項	507,716	373,254
償還銀行借款	(414,789)	(617,256)
已付利息	(28,416)	(31,840)
向本公司股權持有人支付的股息	(45,380)	(27,228)
向附屬公司非控股股東支付的股息	(13,610)	(12,654)
非控股權益持有人增資附屬公司	34,874	21,166
支付前少數股東的轉讓代價應付款項結算	–	(65,802)
<b>融資活動所用的現金淨額</b>	<b>(195,491)</b>	<b>(67,434)</b>
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>	<b>(15,228)</b>	<b>(63,979)</b>
<b>年初現金及現金等價物</b>	<b>954,811</b>	<b>1,035,928</b>
<b>匯率變動的影響</b>	<b>19,572</b>	<b>(17,138)</b>
<b>年末現金及現金等價物 (即銀行結餘及現金)</b>	<b>959,155</b>	<b>954,811</b>

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 1. 一般資料

粵海廣南(集團)有限公司(「本公司」)是一間在香港註冊成立的有限責任公司，其股份在香港聯合交易所有限公司(「交易所」)上市。本公司直接控股公司及最終控股公司分別是粵海控股集團有限公司及廣東粵海控股集團有限公司。粵海控股集團有限公司於香港成立，而廣東粵海控股集團有限公司於中國成立。本公司的註冊辦事處及主要營業地點地址載於年報的「公司資料」部分。

綜合財務報表以港元列報，港元也是本公司的記帳本位幣。

該公司為投資控股公司，其主要附屬公司的主要經營活動詳情載於附註31。

## 2. 新應用的香港財務報告準則及修訂

### 適用於本年度的香港財務報告準則的修訂

本集團於本年度首次採用由香港會計師公會發佈的以下香港財務報告準則修訂，該修訂對本集團自2025年1月1日起開始的會計年度的綜合財務報表編制具有強制性效力：

對《香港會計準則第21號》的修訂 匯兌受限

本年度對香港財務報告準則的修訂進行應用，對本集團本年度及以前年度的財務狀況及經營業績並無重大影響。

### 已發佈但尚未生效的香港財務報告準則新準則及修訂

本集團尚未提前採用以下已發佈但尚未生效的香港財務報告準則新準則及修訂：

對《香港會計準則第21號》的修訂	惡性通貨膨脹呈報貨幣的換算 <sup>3</sup>
對《香港會計準則第9號》及 《香港會計準則第7號》的修訂	修訂金融工具的分類及計量 <sup>2</sup>
對《香港會計準則第9號》及 《香港會計準則第7號》的修訂	參考依賴自然條件的電力合約 <sup>2</sup>
對《香港會計準則第10號》及 《香港會計準則第28號》的修訂	投資者之間資產的出售或投入以及其聯營公司或合營公司 <sup>1</sup>
對《香港財務報告準則》的修訂會計準則 《香港財務報告準則第18號》	香港財務報告準則年度改進修訂— 第11章 <sup>2</sup> 財務報表的列報及披露 <sup>3</sup>

# 綜合財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

## 2. 新應用的香港財務報告準則及修訂（續）

### 已發佈但尚未生效的香港財務報告準則新準則及修訂（續）

- <sup>1</sup> 自確定的某個日期或之後開始的年度期間生效。
- <sup>2</sup> 自2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。
- <sup>3</sup> 自2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

香港財務報告準則第18號引入了新的要求，需在綜合損益表中列示特定類別及明確定義的合計項目，在綜合財務報表附註中披露管理層定義的業績指標，並改進資訊的匯總與分解。預計香港財務報告準則第18號的實施以及其他準則的修訂將影響未來財務報表中綜合全面收益表的列報方式及相關披露。本集團目前正在評估香港財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的詳細影響。

除上述情況外，本公司董事預計，對香港財務報告準則的其他修訂在可預見的未來對綜合財務報表不會產生重大影響。

## 3. 重大會計政策資料

綜合財務報表是根據香港會計師公會發佈的香港財務報告準則編制的。此外，綜合財務報表還包括了證券上市規則及香港公司條例所要求的適用披露內容。

綜合財務報表以歷史成本為基礎編制，但根據下述會計政策所述，投資物業及某些在每個報告期末按公允價值計量的金融工具除外。

### 綜合基礎

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司所控制的實體的財務報表。當本公司滿足以下條件時，即實現控制：

- 對被投資方具有控制權；
- 因參與被投資方而享有可變回報，或面臨可變回報的風險；且
- 有能力利用其權力影響其回報。

對附屬公司的綜合自本集團取得對該附屬公司的控制權時開始，至本集團喪失對該附屬公司的控制權時終止。具體而言，年度內收購或處置的附屬公司的收入及費用，自本集團取得控制權之日起至本集團喪失控制權之日止的期間內，納入綜合利潤表。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 3. 重大會計政策資料(續)

### 綜合基礎(續)

必要時會對附屬公司的財務報表進行調整，以使其會計政策與本集團的會計政策保持一致。

本集團內部各成員之間交易相關的所有資產、負債、權益、收入、費用及現金流量在綜合時均被全額抵銷。

附屬公司中的非控股權益與本集團在該等附屬公司中的權益分開列示，該等非控股權益代表其持有者在相關附屬公司清算時有權按比例享有其淨資產份額的當前所有權權益。

### 商譽

企業收購中產生的商譽按收購日確定的成本扣除累計減值損失(如有)後的金額列示。

出於減值測試的目的，商譽應分配至本集團內預期將從綜合協同效應中受益的各個現金產出單元(或一組現金產出單元)，該單元代表了企業內部管理監控商譽的最低層級，且其規模不大於一個經營分部。

已分配商譽的現金產出單元(或一組現金產出單元)應每年進行一次減值測試，或在有跡象表明該單元可能發生減值時更頻繁地進行測試。對於在當期財務報告期間因收購產生的商譽，已分配該商譽的現金產出單元(或一組現金產出單元)應在該報告期結束前完成減值測試。如果可收回金額低於其帳面價值，則減值損失應首先抵減商譽的帳面價值，然後按該單元(或一組現金產出單元)中各項資產帳面價值的比例，按比例分攤至其他資產。

本集團關於收購聯營公司及合營公司所產生的商譽的政策如下所述。

### 對聯營公司及合營公司的投資

聯營公司是指本集團能夠對其施加重大影響的實體。重大影響是指有權參與被投資方的財務及經營決策，但並不控制或共同控制這些政策。

合營公司是指由共同控制該安排的各方對該安排的淨資產享有權利的合營安排。共同控制是指合同約定的對某項安排的控制權，只有當對相關活動的決策需要分享控制權的各方一致同意時，才構成共同控制。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

## 3. 重大會計政策資料 (續)

### 對聯營公司及合營公司的投資 (續)

聯營公司及合營公司的經營成果、資產及負債已採用權益法核算計入本綜合財務報表。用於權益法核算的聯營公司及合營公司財務報表，在類似情況下對同類交易及事項採用與本集團一致的會計政策編制。根據權益法，對聯營公司或合營公司的投資在綜合財務狀況表中初始按成本確認，之後則進行調整，以反映本集團應佔該聯營公司或合營公司的利潤或虧損及其他綜合收益份額。除利潤或虧損及其他綜合收益外，聯營公司／合營公司淨資產的變動不予確認，除非此類變動導致本集團持有的所有權權益發生變化。當本集團應佔聯營公司或合營公司的虧損超過其在該聯營公司或合營公司的權益 (包括實質上構成本集團對該聯營公司或合營公司淨投資組成部分的任何長期權益) 時，本集團將停止確認進一步的虧損份額。僅在本集團承擔了法定或推定義務，或代表聯營公司或合營公司作出付款的情況下，才確認額外的虧損。

對聯營公司或合營公司的投資，自被投資方成為聯營公司或合營公司之日起，採用權益法進行會計處理。在取得對聯營公司或合營公司的投資時，若投資成本超過本集團在被投資方可辨認資產及負債的淨公允價值中所佔份額的差額，確認為商譽，並包含在投資的帳面金額中。若經重新評估後，本集團在被投資方可辨認資產及負債的淨公允價值中所佔份額超過投資成本的差額，則在取得投資的當期立即確認為損益。

本集團會評估是否存在客觀證據表明對聯營公司或合營公司的投資可能已發生減值。當存在任何客觀證據時，將根據《香港會計準則第 36 號》，將該項投資的帳面總額 (包括商譽) 作為一個單項資產，通過將其可收回金額 (使用價值與公允價值減去處置費用後的淨額兩者中的較高者) 與帳面金額進行比較，進行減值測試。確認的任何減值損失均不分配至構成投資帳面金額的任何資產 (包括商譽)。若日後投資的可收回金額增加，該減值損失的轉回將根據《香港會計準則第 36 號》的規定予以確認。

當本集團內某一實體與本集團的聯營公司或合營公司發生交易時，與該聯營公司或合營公司交易所產生的利潤及損失，僅在本集團綜合財務報表中確認歸屬於本集團以外的權益部分。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 3. 重大會計政策資料(續)

### 與客戶合同產生的收入

本集團在履行履約義務時(或隨著履約義務的履行)確認收入,即當與特定履約義務相關的商品或服務的「控制權」轉移給客戶時確認收入。

履約義務代表一項可明確區分的商品或服務(或一組可明確區分的商品或服務),或一系列實質上相同且可明確區分的商品或服務。

如果滿足以下任一條件,則表明控制權在一段時間內轉移,收入應根據履行相關履約義務的進度在一段時間內確認:

- 客戶在本集團履約的同時即接收並消費了本集團履約所帶來的收益;
- 本集團在履約過程中創造或提升了客戶在本集團履約時即擁有控制權的資產;或
- 本集團的履約行為並未形成對本集團具有替代用途的資產,且本集團擁有就迄今已完成履約部分收取款項的可執行權利。

否則,當客戶取得對可明確區分的商品或服務的控制權時,收入在該時點確認。

合同負債代表本集團已從客戶處收到對價(或應收對價金額)而尚未向客戶轉移商品或服務的義務。

### 投資物業

投資物業是指為賺取租金及/或資本增值而持有的房地產。

投資物業初始按成本計量,包括任何可直接歸屬於該資產的支出。初始確認後,投資物業按公允價值計量。由投資物業公允價值變動所產生的利得或損失,計入其發生當期的損益中。

如果一項物業因用途發生變更,並以業主開始自住為證據而轉為業主自用物業,則該物業在用途變更日的公允價值應被視為後續會計處理中的推定成本。

### 固定資產

物業、廠房及設備是為用於生產或提供商品或服務,或用於行政管理目的而持有的有形資產。物業、廠房及設備在綜合財務狀況表中以成本減去後續累計折舊及後續累計減值損失後的金額列示。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

## 3. 重大會計政策資料 (續)

### 固定資產 (續)

當本集團支付的款項涉及包含租賃土地及建築物組成部分的產權權益時，初始確認時將全部對價按照租賃土地與建築物組成部分的相對公允價值比例進行分配。當無法在非租賃性質的建築物組成部分與底層租賃土地的未分割權益之間可靠地分配對價時，整個資產將歸類為固定資產。

如果一項房地產因用途發生改變 (以業主自用結束為證據) 而轉為投資物業，則在轉換日，該項資產的帳面價值與公允價值之間的差額應確認為其他全面收益，並累計計入重估儲備。在後續出售或處置該房地產時，相關的重估儲備將直接轉入留存收益。

折舊採用直線法，將資產成本減其殘值後的金額在其預計使用壽命內進行攤銷。在每個報告期末，將對預計使用壽命、殘值及折舊方法進行覆核，任何估計變更的影響均採用未來適用法進行會計處理。

固定資產在考慮殘值後按以下年折舊率採用直線法計提折舊：

租賃土地	租賃期限內
建築物	使用期限為租賃期與建築物竣工之日起 50 年中較短者
為自用而租賃的物業	在租賃期內
租賃資產改良	20% 至 50%
機械、傢俱、裝置及設備	10% 至 20%
車輛	20%

當固定資產被處置，或預期通過持續使用該資產無法產生未來經濟利益時，應終止確認該項固定資產。處置或報廢固定資產所產生的任何利得或損失，應通過處置收入與資產帳面價值之間的差額確定，並計入當期損益。

### 租賃

如果一份合同轉讓了在一段時間內控制已識別資產使用的權利以換取對價，則該合同即為租賃合同或包含租賃。

#### 本集團作為承租人

本集團對租賃期自起租日起不超過 12 個月且不包含購買選擇權的機動車輛及設備租賃，採用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款額在租賃期內按直線法或其他系統合理的方法確認為費用。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 3. 重大會計政策資料(續)

### 租賃(續)

#### 本集團作為承租人(續)

使用權資產的成本包括租賃負債的初始計量金額；在租賃開始日或之前支付的任何租賃付款額，扣除收到的任何租賃激勵；本集團發生的任何初始直接費用；以及本集團因拆卸、移除標的資產，恢復其所在場地或按租賃條款及條件要求將標的資產恢復至規定狀態而預計將發生的成本的估計金額。

在租賃期屆滿時，本集團極有可能獲得標的租賃資產所有權的使用權資產，自租賃開始日起按其預計使用壽命計提折舊至使用壽命結束。否則，使用權資產在其預計使用壽命與租賃期兩者孰短的期間內採用直線法計提折舊。

在租賃開始日，本集團將尚未支付的租賃付款額的現值確認並計量為租賃負債。在計算租賃付款額的現值時，若租賃內含利率無法輕易確定，則本集團採用租賃開始日的增量借款利率。

租賃付款額包括固定付款額(含實質固定付款額)減應收的租賃激勵款。在租賃開始日後，租賃負債通過利息計提及租賃付款額進行調整。

當租賃期限發生變更或對購買選擇權的行使評估發生變化時，本集團將重新計量租賃負債，並對相關的使用權資產作出相應調整；在此情況下，相關租賃負債將在重新評估日，採用修訂後的折現率對修訂後的租賃付款額進行折現後重新計量。

#### 本集團作為出租人

本集團作為出租人的租賃合同被劃分為融資租賃或經營租賃。如果租賃條款實質上將與標的資產所有權相關的全部風險及報酬轉移給承租人，則該合同被劃分為融資租賃。所有其他租賃則被劃分為經營租賃。

經營租賃的租金收入在租賃期內按直線法計入當期損益。因談判及安排經營租賃而發生的初始直接成本，應加入租賃資產的帳面價值中，此類成本在租賃期內按直線法確認為費用，但以公允價值模式計量的投資物業除外。

### 存貨

存貨以成本與可變現淨值兩者中較低者列示。存貨成本採用加權平均法確定。可變現淨值是指存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本以及為實現銷售所需支出的全部費用。為實現銷售所需的費用包括直接歸屬於銷售的增量成本以及本集團為完成銷售必須承擔的非增量成本。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

## 3. 重大會計政策資料 (續)

### 外幣

在編制每個單獨本集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)計價的交易按交易發生日的適用外幣匯率進行折算。在報告期末，以外幣計價的貨幣性項目按當日適用外幣匯率重新折算。貨幣性項目的結算以及重新折算所產生的匯兌差額，在其發生的當期確認為損益。

為編制綜合財務報表之目的，本集團經營業務的資產及負債按各報告期末的適用外幣匯率折算為本集團的列報貨幣(即港元)。收入及費用項目按當期平均匯率折算，除非當期匯率發生重大波動，在此情況下則採用交易發生日的匯率。由此產生的匯兌差額(如有)確認為其他全面收益，並在權益中以匯兌儲備累計列示(適當部分歸屬於非控股權益)。

### 借款成本

可直接歸屬於符合資本化條件的資產(即為達到預定可使用或可銷售狀態而需要經過相當長時間的購建或生產的資產)的借款費用，在該等資產達到預定可使用或可銷售狀態之前，應計入該等資產的成本。其他所有借款費用在發生當期確認為損益。

### 政府撥款

在獲得合理保證之前，不確認政府補助，即只有在合理保證本集團將遵守相關條件且能夠收到補助時，才予以確認。

政府補助在利潤或損失中按照系統化的方式，在本集團確認相關費用的期間內逐步確認，這些費用即補助旨在補償的支出。具體而言，若政府補助的主要條件是本集團應購買、建造或以其他方式取得非流動資產，則該等補助在綜合財務狀況表中確認為遞延收入，並在相關資產的使用壽命內按照系統化且合理的基礎逐步轉入利潤或損失。

政府補助在可收到時，若其用於補償已發生的費用或損失，或旨在向本集團提供即時財務支援且無未來相關成本的，則於其成為應收款項的期間在損益中確認。

### 所得稅

所得稅費用為當期稅項與遞延所得稅項之和。

當期應繳稅項是根據本年度的應課稅溢利計算的。應課稅溢利與稅前溢利不同，其差異源於某些收入或費用在其他年度才需納稅或可抵扣，以及某些項目永遠無需納稅或不可抵扣。本集團的應付本期稅項是根據截至報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算的。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 3. 重大會計政策資料(續)

### 所得稅(續)

遞延稅項在綜合財務報表中資產及負債的帳面金額與用於計算應課稅溢利的相應計稅基礎之間的暫時性差異上確認。通常情況下，所有應課稅暫時性差異均確認遞延稅項負債。通常情況下，當很可能存在足夠的應課稅溢利以供抵扣暫時性差異時，應就所有可抵扣暫時性差異確認遞延稅項資產。

對於與附屬公司、聯營公司及合營公司投資相關的應課稅暫時性差異，除本集團能夠控制該暫時性差異的轉回且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回的情況外，均確認相應的遞延稅項負債。與上述投資及權益相關的可抵扣暫時性差異所產生的遞延稅項資產，僅在同時滿足以下條件時予以確認：很可能存在足夠的應課稅溢利以利用暫時性差異帶來的稅收利益，且該暫時性差異預計在可預見的未來會轉回。

在計量以公允價值模式計量的投資物業的遞延稅項時，假定這些房地產的帳面金額將全部通過出售收回，除非該假定被推翻。當投資物業屬於可折舊資產，並且持有該資產的商業模式目標是隨時間推移消耗其絕大部分經濟利益，而非通過出售實現時，該假定即被推翻。

遞延稅項負債及資產的計量反映了在報告期末，本集團預期收回或清償其資產及負債帳面金額的方式所導致的稅務後果。遞延稅項資產及負債根據在負債結算或資產實現期間預期適用的稅率（以及已經頒佈或實質上已頒佈的稅法）進行計量，該稅率以報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率為準。

當期稅項及遞延稅項在損益中確認。

### 僱員福利

#### 退休福利成本

向確定繳費型退休福利計劃／政府管理的退休福利計劃／強制性公積金計劃的繳款，在僱員提供服務並因此享有繳款權利時，確認為費用。

#### 短期僱員福利

短期僱員福利以預期在員工提供服務時支付的福利金額的未折現金額確認。所有短期僱員福利均確認為費用，除非另一項香港財務報告準則會計標準要求或允許將該福利計入資產成本中。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

## 3. 重大會計政策資料 (續)

### 僱員福利 (續)

#### 短期僱員福利 (續)

在扣除已支付金額後，對僱員享有的福利 (如工資、薪金及年假) 確認一項負債。

### 金融工具

當本集團實體成為金融工具合同條款的一方時，確認相應的金融資產及金融負債。

除因與客戶之間的合同而產生的應收款項按照《香港財務報告準則第 15 號—客戶合同收入》初始計量外，金融資產及金融負債均以公允價值進行初始計量。在初始確認時，與取得或發行金融資產及金融負債 (以公允價值計入損益的金融資產或金融負債除外) 直接相關的交易成本，應根據情況計入或從金融資產或金融負債的公允價值中扣除。與取得以公允價值計入損益的金融資產或金融負債直接相關的交易成本，應立即在損益中確認。

實際利率法是一種計算金融資產或金融負債攤余成本的方法，並用於在相關期間內分配利息收入及利息費用。實際利率是指在金融資產或金融負債的預計存續期內，將預期未來現金收支 (包括構成實際利率組成部分的所有費用及支付或收取的點數、交易成本以及其他溢價或折價) 精確折現至初始確認時的帳面淨額的利率。

### 金融資產

所有常規方式的金融資產購買或出售均以交易日期為基礎進行確認及終止確認。常規方式的購買或出售是指金融資產的購買或出售，其要求在相關市場通常由法規或慣例所規定的期限內交付資產。

#### 金融資產的分類及後續計量

符合以下條件的金融資產，後續以攤余成本進行計量：

- 該金融資產所處的業務模式的目標是持有以收取合同現金流量；並且
- 合同條款在特定日期產生的現金流量僅為對未償還本金金額的本金及利息支付。

對於後續以攤余成本計量的金融資產，利息收入採用實際利率法確認。利息收入通過將實際利率應用於金融資產的總帳面金額來計算，但已發生信用減值的金融資產除外。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 3. 重大會計政策資料(續)

### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

##### 金融資產的分類及後續計量(續)

所有其他金融資產後續按公允價值計量且其變動計入當期損益。

##### 金融資產減值

本集團根據《香港財務報告準則第9號》的要求，對需進行減值評估的金融資產(包括應收賬款、應收票據、押金、其他應收款、抵押存款以及現金及現金等價物)採用預期信用損失模型進行減值評估。預期信用損失金額於每個報告日更新，以反映自初始確認以來信用風險的變化情況。

預期信用損失是指在相關工具的預計存續期內，由所有可能的違約事件所產生的信用損失。相比之下，12個月預期信用損失是指從報告日後的12個月內可能發生違約事件而導致的預期信用損失部分。該評估基於本集團的歷史信用損失經驗，並根據債務人特定因素、總體經濟狀況，以及對報告日當前狀況及未來狀況預測的評估進行調整。

本集團始終對應收賬款確認整個存續期預期信用損失。這些資產的預期信用損失將根據債務人的歷史違約情況、當前逾期敞口，以及結合可獲得且無需付出過度成本或努力的前瞻性資訊對其當前財務狀況進行分析後，逐項評估確定。

對於所有其他金融工具，本集團計提的損失準備等於12個月預期信用損失，除非自初始確認以來信用風險已發生顯著增加，此時本集團將確認存續期預期信用損失。是否確認存續期預期信用損失的評估，是基於自初始確認以來發生違約的可能性或風險是否已顯著增加而作出的。

在評估自初始確認以來信用風險是否已顯著增加時，本集團將截至報告日金融工具發生違約的風險與初始確認日該金融工具發生違約的風險進行比較。

在內部信用風險管理中，當內部產生或從外部獲取的資訊表明債務人很可能無法全額償還其債權人(包括本集團)的款項時(不考慮本集團持有的任何抵押品)，本集團即視為發生違約事件。無論上述情況如何，若一項金融資產逾期超過90天，本集團即視為已發生違約，除非本集團擁有合理且可支援的資訊，能夠證明採用更滯後性的違約標準更為恰當。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

## 3. 重大會計政策資料 (續)

### 金融工具 (續)

#### 金融資產 (續)

#### 金融資產減值 (續)

當一個或多個對金融資產預計未來現金流量產生不利影響的事件發生時，該金融資產即被視為信用受損。表明金融資產信用受損的證據包括可觀察到的以下事件的資料：

- (a) 發行人或借款人面臨重大的財務困難；
- (b) 合同違約，例如違約或逾期事件；
- (c) 由於借款人財務困難，貸款方出於經濟或合同原因，向借款人提供了貸款方在其他情況下不會考慮的讓步；或
- (d) 借款人很可能將進入破產或其他財務重組程式。

當有資訊表明交易對手方處於嚴重財務困境且無實際挽回可能時，本集團將對該金融資產進行核銷，例如交易對手方已被清算或進入破產程式。已核銷的金融資產仍可能根據本集團的清收程式採取追償措施，並在適當時考慮相關法律意見。核銷構成終止確認事項。

預期信用損失是指根據合同應向本集團支付的所有合同現金流量與本集團預期將收到的現金流量之間的差額，按初始確認時確定的實際利率進行折現。

預期信用損失的計量取決於違約概率、違約損失率(即發生違約時損失的大小)以及違約時的風險敞口。對違約概率及違約損失率的評估基於歷史資料及前瞻性資訊。預期信用損失的估計反映了一個無偏且以違約風險發生概率為權重的加權金額。

當相應調整通過減值準備帳戶確認時，本集團通過調整其帳面價值，對所有金融工具在損益中確認減值利得或損失。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 3. 重大會計政策資料(續)

### 金融工具(續)

#### 金融負債及權益

##### 金融資產的終止確認

只有當金融資產的合同現金流量權利到期時，本集團才終止確認該金融資產。當終止確認金融資產時，該資產的帳面金額與收到及應收對價之及之間的差額計入當期損益。

##### 債務或權益的分類

債務及權益工具應根據合同安排的實質，以及金融負債及權益工具的定義，分類為金融負債或權益。

##### 權益工具

權益工具是指在扣除實體所有負債後，證明對該實體資產享有剩餘權益的任何合同。公司發行的權益工具按收到的對價扣除直接發行成本後的淨額確認。

##### 以攤余成本計量的金融負債

金融負債(包括應付帳款及其他應付款、銀行借款、來自同屬附屬公司貸款以及以攤余成本計量的金融負債)後續以攤余成本進行計量，採用實際利率法計算。

##### 終止確認

當且僅當本集團的義務得以解除、取消或到期時，本集團將終止確認相關金融負債。終止確認的金融負債的帳面金額與已支付及應付對價之間的差額，計入當期損益。

### 研究與開發成本

研究活動的支出在發生時確認為當期損益。開發支出僅在能夠可靠計量、相關產品或工藝在技術及商業上可行、未來經濟利益很可能流入、且本集團有意圖並擁有足夠資源完成開發並使用或出售所形成的資產時，方可予以資本化。否則，開發支出在發生時確認為當期損益。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

## 3. 重大會計政策資料 (續)

### 除商譽以外的物業、廠房、設備及使用權資產的減值

在報告期末，本集團會覆核其物業、廠房及設備以及使用權資產的帳面金額，以確定這些資產是否存在任何發生減值損失的跡象。若存在此類跡象，則需估計相關資產的可收回金額，以確定其減值損失的金額 (如有)。

可回收的財產、廠房及設備以及使用權資產的可收回金額分別進行估計。當無法單獨估計其可收回金額時，本集團將估計該資產所屬的現金產出單元的可收回金額。

可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產使用價值兩者中的較高者。在確定使用價值時，將預計未來現金流量採用稅前折現率折現為現值，該折現率反映了當前市場對貨幣時間價值的評估以及該資產 (或現金產出單元) 特有的風險，且這些風險未在預計未來現金流量中進行調整。

如果一項資產 (或一個現金產出單元) 的可收回金額估計低於其帳面價值，則應將該資產 (或現金產出單元) 的帳面價值減記至其可收回金額。在分配減值損失時，應首先將減值損失分配以抵減商譽的帳面價值 (如適用)，然後按照該單元或一組現金產出單元中各項資產帳面價值的比例，按比例分攤至其他資產。某項資產的帳面價值不得減記至其公允價值減去處置費用後的淨額 (如可計量)、其使用價值 (如可確定) 及零三者中的最高值以下。未能分配至該資產的減值損失金額，應按比例分攤至該單元或一組現金產出單元的其他資產。減值損失應立即在當期損益中確認。

## 4. 估計不確定性的重要來源

在應用本集團會計政策的過程中，本公司董事需要就無法從其他來源直接獲取的資產及負債帳面金額作出判斷、估計及假設。這些估計及相關假設基於歷史經驗及其他被認為相關的因素。實際結果可能與這些估計存在差異。

會計估計及其基礎假設會持續進行覆核。如果對會計估計的修訂僅影響當期，則相關變更在修訂當期確認；如果修訂影響當期及未來期間，則相關變更在修訂期間及未來期間確認。

報告期末，有關未來的關鍵假設及其他主要估計不確定性來源，若在未來一個財務年度內很可能導致資產及負債帳面金額發生重大調整，則如下所述。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 4. 估計不確定性的重要來源 (續)

### 應收賬款減值評估

本集團管理層識別已發生信用減值的業務應收款項，並對其預期信用損失進行單項評估。對於剩餘的業務應收款項，本集團以整體方式評估其預期信用損失。預期信用損失是指根據合同規定應由本集團收取的所有合同現金流量與本集團預期能夠收到的現金流量之間的差額。在確定業務應收款項整個存續期預期信用損失金額時，本集團管理層會考慮債務人信用風險特徵，包括其逾期情況和歷史還款記錄，以及在不產生過度成本或努力的情況下能夠合理且可支援地獲取的前瞻性資訊。當實際未來現金流量低於或高於預期時，未來期間可能會相應產生重大的減值損失或重大減值損失轉回。

截至2025年12月31日止年度，按預期信用損失模型確認的減值虧損為64,747,000港元(2024年：7,070,000港元)，已計入當期損益。截至2025年12月31日，應收賬款的帳面金額為504,072,000港元，已扣除72,343,000港元的預期信用損失(2024年：601,051,000港元，已扣除7,070,000港元的預期信用損失)。有關本集團應收賬款及預期信用損失估計的資料載於附註18。

### 存貨降價準備

本集團在每個報告期末審查存貨的帳面金額，以確定存貨是否按照附註3所述會計政策以成本與可變現淨值兩者中的較低者列示。管理層根據當前市場狀況以及類似存貨的歷史經驗，估計可變現淨值。任何假設的變動都可能導致存貨減值金額或以前年度已確認的減值轉回金額的增加或減少，從而影響本集團的淨資產價值。

### 商譽減值

本集團至少每年一次確定商譽是否發生減值。這需要進行對商譽所分配的現金產出單元的使用價值進行估計。估計使用價值需要本集團對現金產出單元預期未來產生的現金流量作出估計，並選擇適當的折現率，以計算這些現金流量的現值。截至2025年12月31日，商譽的帳面金額為84,725,000港元(2024年：84,576,000港元)。有關減值測試的更多詳情載於綜合財務報表附註15。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

## 5. 收入

本集團的主要業務包括食品生物銷售、提供屠宰服務、馬口鐵產品的製造與銷售以及物業租賃。

### 收入分類

	2025 年 千港元	2024 年 千港元
商品銷售		
— 食品生物	9,885,414	9,753,423
— 馬口鐵產品	2,154,446	2,031,751
	12,039,860	11,785,174
服務提供		
— 食品生物代理的佣金收入	17,498	75,925
— 屠宰服務收入	63,799	99,662
	81,297	175,587
來自客戶合同的總收入	12,121,157	11,960,761
物業租賃產生的租金收入	19,210	18,027
總計	12,140,367	11,978,788

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 5. 收入(續)

### 與客戶合同中的履約義務

#### 商品銷售

收入在客戶取得產品並驗收時確認。付款條款及條件因客戶而異，並基於在與客戶的合同或採購訂單，但本集團通常會提供信用條款給客戶通常在驗收後一至三個月內完成。

#### 服務提供

屠宰業務的收入在相關服務提供期間按時間確認。佣金收入在相關服務提供期間按時間確認。

截至2025年及2024年12月31日，所有與客戶簽訂的尚未履行完畢的履約義務的合同，其原始預計期限均為一年或更短。根據香港財務報告準則第15號允許的規定，分配給這些尚未履行完畢的履約義務的交易價格不予披露。

## 6. 分部資料

本集團按產品及服務劃分的分部來管理其業務。根據向本集團最高管理層內部報告資料以進行資源配置及績效評估的方式，本集團已確定以下三個可報告分部。在形成以下可報告分部時，未對任何經營分部進行結合。

- (a) 食品生物：此分部買賣食品生物及提供屠宰服務。
- (b) 馬口鐵：此分部生產並銷售馬口鐵及相關產品，主要應用於食品及工業產品的金屬包裝材料。
- (c) 物業租賃：此分部通過出租辦公及工業場所來獲取租金收入。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

## 6. 分部資料 (續)

### 分部收入與業績

	分部收入		分部業績	
	2025 年 千港元	2024 年 千港元	2025 年 千港元	2024 年 千港元
食品生物	9,966,711	9,929,010	126,392	234,035
馬口鐵	2,154,446	2,031,751	85,158	38,507
物業租賃	19,210	18,027	8,067	8,112
分部收入／溢利總計	12,140,367	11,978,788	219,617	280,654
未分配的收入及支出			(30,541)	(50,707)
投資物業公允價值收益 (損失)			9	(13,378)
衍生金融工具公允值淨收益			607	84
融資成本			(27,062)	(30,704)
不歸屬於任何分部之應佔一間聯營公司利潤			–	688
不歸屬於任何分部之應佔一間合營公司利潤			99	129
不歸屬於任何分部之一間聯營公司清算收益			–	30,110
綜合除稅前溢利			162,729	216,876

經營分部的會計政策與附註 3 中所述的本集團會計政策相同。分部溢利包括根據各可報告分部所產生的收入及其發生的費用，或因歸屬於這些分部的資產折舊或攤銷而產生的費用，分配至各可報告分部的收入及費用。分部溢利還包括本集團應佔聯營公司經營活動所產生的業績份額。

此外，管理層會獲得有關收入及其他與評估分部業績及在各分部之間分配資源相關的資訊。分部間的銷售定價參照向外部分方提供類似訂單所收取的價格確定。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 6. 分部資料(續)

### 分部資產及負債

	分部資產		分部負債	
	2025年 千港元	2024年 千港元	2025年 千港元	2024年 千港元
食品生物	<b>2,554,221</b>	2,417,392	<b>1,377,582</b>	1,172,908
馬口鐵	<b>2,181,913</b>	1,852,465	<b>638,810</b>	730,962
物業租賃	<b>192,970</b>	193,330	<b>37,339</b>	37,026
各分部總資產／負債	<b>4,929,104</b>	4,463,187	<b>2,053,731</b>	1,940,896
未分配的企業資產／負債	<b>240,144</b>	475,127	<b>111,757</b>	140,582
綜合總資產／負債	<b>5,169,248</b>	4,938,314	<b>2,165,488</b>	2,081,478

分部資產包括所有有形資產、無形資產及流動資產，但不包括不歸屬於任何分部的合營公司及聯營公司的權益以及其他公司資產。分部負債包括歸屬於各個分部經營活動的流動負債及非流動負債。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

## 6. 分部資料 (續)

### 其他分部資料

	食品生物 千港元	馬口鐵 千港元	物業租賃 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
<b>2025 年 12 月 31 日</b>					
預期信用損失模型下的減值損失	64,747	–	–	–	64,747
應佔聯營公司利潤	2,045	–	–	–	2,045
折舊	48,728	45,366	301	19,020	113,415
利息收入	1,531	1,454	–	3,238	6,223
存貨降價準備回撥	–	2,235	–	–	2,235
佔聯營公司權益	156,331	–	–	–	156,331
佔一間合營公司權益	–	–	–	11,251	11,251
非流動資產增加額	151,290	20,655	–	–	171,945
<b>2024 年 12 月 31 日</b>					
預期信用損失模型下的減值損失	7,070	–	–	–	7,070
應佔聯營公司利潤	23,995	–	–	688	24,683
折舊	61,859	54,554	312	9,390	126,115
利息收入	3,422	2,984	–	1,226	7,632
存貨降價準備	–	7,421	–	–	7,421
佔聯營公司權益	150,187	–	–	–	150,187
佔一間合營公司權益	–	–	–	10,877	10,877
非流動資產增加額	65,171	16,231	–	–	81,402

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 6. 分部資料(續)

### 地區資料

本集團來自外部客戶的收入資料根據外部客戶的所在地或運營所在地進行列報。

	2025年 千港元	2024年 千港元
香港	1,615,694	1,114,387
中國內地	9,843,307	10,365,267
其他亞洲國家	459,139	317,495
其他國家	222,227	181,639
	<b>12,140,367</b>	11,978,788

關於本集團非流動資產的資料，乃根據資產的地理位置進行列報。

	2025年 千港元	2024年 千港元
香港	428,826	428,615
中國內地	1,787,459	1,696,960
	<b>2,216,285</b>	2,125,575

### 主要客戶資料

沒有單一客戶貢獻的收入超過總收入的10%。(2024年：無)。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 7. 其他收入和其他收益及損失

	2025 千港元	2024 千港元
按攤余成本計量的金融資產的利息收入	6,223	7,632
政府補助及補貼收入	11,163	27,317
其他	12,252	9,172
其他收入— 總計	29,638	44,121
已實現及未實現匯兌收益淨額	6,477	10,883
遠期外匯合約虧損淨額	—	(3)
物業、廠房及設備處置及撇銷的(虧損)收益淨額	(1,305)	177
衍生金融工具公允價值淨收益	607	84
預付款減值	(4,536)	—
商譽減值	(1,362)	—
一間聯營公司清算收益	—	30,110
其他	(392)	664
其他收益及損失合計	(511)	41,915

## 8. 融資成本

	2025 千港元	2024 千港元
銀行借款利息	17,012	20,358
一間同系附屬公司的貸款利息	10,018	10,556
租賃負債利息	1,386	926
按攤余成本計量的金融負債的利息	355	346
	28,771	32,186
減：在建工程資本化利息支出	(1,709)	(1,482)
	27,062	30,704

資本化的加權平均利率是2.84%至4.88% (2024年：2.45%至5.69%)。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 9. 所得稅

	2025年 千港元	2024年 千港元
香港利得稅	4,565	6,309
中國企業所得稅	43,699	45,970
以往年度準備(多)少提	(2,442)	232
	<b>45,822</b>	52,511
遞延稅項(附註25)	2,996	(6,657)
	<b>48,818</b>	45,854

香港利得稅在兩個年度均按每年估算的應課稅溢利的16.5%計算，但本集團其中一間附屬公司符合兩級制利得稅率制度的合資格企業條件。對於該附屬公司，首200萬港元的應課稅溢利按8.25%的稅率課稅，其餘應評稅利潤則按16.5%的稅率課稅。

在中國境內設立並運營的附屬公司的中國企業所得稅，按預計在中國適用的25%年度有效稅率計算，但其中兩家被認定為高新技術企業的附屬公司享有稅收優惠，適用15%的年度有效稅率。

本年度所得稅費用與綜合利潤表中除稅前溢利的調節如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
除稅前溢利	162,729	216,876
按加權平均稅率計算的所得稅(附註)	31,877	49,777
不可作稅務抵扣的費用的稅項影響	23,447	15,860
毋須課稅收入的稅項影響	(6,671)	(21,256)
未確認的可抵扣暫時性差異的所得稅影響	2,607	1,241
以往年度準備(多)少提	(2,442)	232
年度所得稅	<b>48,818</b>	45,854

註：截至2025年12月31日止年度，不同稅收管轄區的加權平均適用稅率是19.6% (2024年：23.0%)。加權平均適用稅率代表本集團運營所在不同稅收管轄區的加權平均稅率，其計算基礎為這些管轄區產生的稅前溢利或虧損以及相應的法定適用稅率。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

## 10. 本年度利潤

	2025 年 千港元	2024 年 千港元
本年度利潤已扣除以下項目：		
已出售存貨成本 (註)	11,587,347	11,440,573
核數師酬金	2,260	2,800
物業、廠房及設備折舊	86,265	102,968
使用權資產折舊	27,150	23,147
投資物業的直接支出	1,553	1,506
董事酬金 (附註 11)	4,849	7,431
員工成本：		
薪金及津貼	308,972	313,152
退休福利計劃的供款	26,494	25,836
	335,466	338,988
研究與開發費用	90,924	79,179

註： 金額包括存貨降價回撥 2,235,000 港元 (2024 年：存貨降價準備 7,421,000 港元)。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 11. 董事及僱員薪酬

根據香港《公司條例》第383(1)條及《董事利益披露條例》附表2的規定，董事薪酬披露如下：

	基本薪金、津貼及其他福利				總計
	董事袍金 千港元	其他福利 千港元	退休計劃供款 千港元	獎金 千港元	
<b>截至2025年12月31日止年度</b>					
<b>執行董事</b>					
楊哲	–	1,207	210	178	1,595
陳本光(註i)	–	578	75	104	757
龍文芳(註ii)	–	202	42	–	244
周宏基(註iii)	–	865	50	78	993
<b>非執行董事</b>					
于會娟	–	–	–	–	–
溫引珩(註iv)	–	–	–	–	–
汪龍海(註v)	–	–	–	–	–
<b>獨立非執行董事</b>					
Gerard Joseph McMahan	420	–	–	–	420
李嘉強	420	–	–	–	420
黃友嘉	420	–	–	–	420
	<b>1,260</b>	<b>2,852</b>	<b>377</b>	<b>360</b>	<b>4,849</b>
<b>截至2024年12月31日止年度</b>					
<b>執行董事</b>					
陳本光(註i)	–	963	502	1,178	2,643
楊哲	–	707	431	961	2,099
周宏基(註iii)	–	1,093	60	276	1,429
<b>非執行董事</b>					
汪龍海(註v)	–	–	–	–	–
于會娟	–	–	–	–	–
<b>獨立非執行董事</b>					
Gerard Joseph McMahan	420	–	–	–	420
李嘉強	420	–	–	–	420
黃友嘉	420	–	–	–	420
	<b>1,260</b>	<b>2,763</b>	<b>993</b>	<b>2,415</b>	<b>7,431</b>

# 綜合財務報表附註 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

## 11. 董事及僱員薪酬 (續)

- 注 i： 陳本光於 2025 年 3 月 21 日辭任執行董事職務。  
注 ii： 龍文芳於 2025 年 10 月 30 日獲委任為執行董事。  
注 iii： 周宏基於 2025 年 10 月 30 日辭任執行董事。  
注 iv： 溫引珩於 2025 年 3 月 24 日獲委任非執行董事。  
注 v： 汪龍海於 2025 年 3 月 24 日辭任為非執行董事。

上述執行董事的酬金主要為其就本公司及本集團事務管理所提供服務而支付。上述獨立非執行董事的酬金主要為其擔任本公司董事職務所提供服務而支付。

本年度及上一會計年度，本公司上述董事均未因失去董事職務、為加入本公司或作為加入本公司的激勵而獲得任何補償。上述董事在本年度內亦未放棄任何酬金。

在本集團酬金最高的五名人員中，有一人(2024年：兩人)為董事，其酬金已包含在上述披露資料中。其餘四人(2024年：三人)的酬金如下：

	2025 年 千港元	2024 年 千港元
基本薪金、津貼及其他福利	4,169	1,798
退休計劃供款	646	554
獎金	1,281	3,876
	<b>6,096</b>	6,228

他們的酬金在以下範圍內：

	員工人數	
	2025 年	2024 年
港元 1,000,001– 港元 1,500,000	3	–
港元 1,500,001– 港元 2,000,000	1	1
港元 2,000,001– 港元 2,500,000	–	2

本年度及上一年度，上述人員因離職而加入或在加入本公司時，並未獲得任何作為激勵的離職補償。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 12. 股息

### 歸屬於年度應付本公司股權持有人之股息

	2025年 千港元	2024年 千港元
已宣派及已支付中期股息每股普通股2.5港仙(2024年：1.0港仙)	22,690	9,076
報告期末後建議派發之末期股息每股普通股1.2港仙(2024年：2.5港仙)	10,891	22,690
	33,581	31,766

### 於年內批准及支付歸屬於前一財政年度應付本公司股權持有人之股息

	2025年 千港元	2024年 千港元
於年內批准及支付有關前一財政年度之末期股息，每股普通股2.5港仙 (2024年：2.0港仙)	22,690	18,152

## 13. 每股盈利

歸屬於本公司股權持有人的每股基本盈利計算基於以下資料：

	2025年 千港元	2024年 千港元
本年度歸屬於本公司股權持有人收益	111,616	140,754
普通股股份數目	907,593,000	907,593,000

由於過去兩年均無潛在普通股發行，因此未列示每股攤薄收益。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 14. 物業、廠房及設備和投資物業

### 物業、廠房及設備和投資物業匯總

	自用 租賃土地 的所有權益 千港元	持作自用的 建築物和廠房 千港元	租賃作自用的 其他物業 千港元	租賃物業裝修 千港元	在建工程 千港元	廠房、 機器傢俱、 固定裝置 和設備 千港元	車輛 千港元	小計 千港元	投資物業 千港元	總計 千港元
<b>成本或估值</b>										
截至2024年1月1日	230,440	1,414,038	51,253	16,419	8,333	1,199,712	26,938	2,947,133	238,160	3,185,293
匯兌調整	(5,731)	(25,343)	(662)	(297)	(128)	(23,785)	(394)	(56,340)	(3,447)	(59,787)
添置	-	11,992	25,708	5,808	12,192	22,805	1,572	80,077	-	80,077
處置與撇銷	-	-	(8,603)	(284)	-	(11,572)	(2,742)	(23,201)	-	(23,201)
收購附屬公司	-	-	-	2,744	-	1,268	1,125	5,137	-	5,137
轉入(轉出)至投資物業	-	33,400	-	-	-	-	-	33,400	(33,400)	-
轉入(轉出)至在建工程	-	556	-	898	(15,498)	14,044	-	-	-	-
公允價值變動	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,378)	(13,378)
重新分類	49,563	103,138	-	(669)	-	(152,032)	-	-	-	-
截至2024年12月31日	274,272	1,537,781	67,696	24,619	4,899	1,050,440	26,499	2,986,206	187,935	3,174,141
匯率調整	3,094	25,435	2,139	497	658	27,681	468	59,972	3,897	63,869
增加額	63,143	520	26,754	11,940	53,751	14,218	1,619	171,945	-	171,945
租賃變更	-	-	(2,779)	-	-	-	-	(2,779)	-	(2,779)
處置與核撇銷	-	-	(13,478)	(744)	-	(4,462)	(497)	(19,181)	-	(19,181)
轉入(轉出)至在建工程	-	87	-	-	(14,381)	14,294	-	-	-	-
公允價值變動	-	-	-	-	-	-	-	-	9	9
截至2025年12月31日	340,509	1,563,823	80,332	36,312	44,927	1,102,171	28,089	3,196,163	191,841	3,388,004
代表：										
成本	340,509	1,563,823	80,332	36,312	44,927	1,102,171	28,089	3,196,163	-	3,196,163
估值	-	-	-	-	-	-	-	-	191,841	191,841
	340,509	1,563,823	80,332	36,312	44,927	1,102,171	28,089	3,196,163	191,841	3,388,004
<b>折舊及減值</b>										
截至2024年1月1日	67,380	408,459	25,650	4,804	-	695,433	14,729	1,216,455	-	1,216,455
匯兌調整	(1,617)	(9,059)	(327)	(80)	-	(15,795)	(248)	(27,126)	-	(27,126)
本年度費用	6,479	49,771	16,668	3,108	-	45,802	4,287	126,115	-	126,115
處置與撇銷	-	-	(8,603)	(73)	-	(9,926)	(2,636)	(21,238)	-	(21,238)
重新分類	2,214	5,190	-	-	-	(7,404)	-	-	-	-
截至2024年12月31日	74,456	454,361	33,388	7,759	-	708,110	16,132	1,294,206	-	1,294,206
匯率調整	1,890	11,310	465	134	-	18,926	309	33,034	-	33,034
本年度費用	6,482	36,642	20,668	4,845	-	41,636	3,142	113,415	-	113,415
處置與撇銷	-	-	(12,925)	(360)	-	(2,871)	(473)	(16,629)	-	(16,629)
截至2025年12月31日	82,828	502,313	41,596	12,378	-	765,801	19,110	1,424,026	-	1,424,026
<b>淨值</b>										
截至2025年12月31日	257,681	1,061,510	38,736	23,934	44,927	336,370	8,979	1,772,137	191,841	1,963,978
截至2024年12月31日	199,816	1,083,420	34,308	16,860	4,899	342,330	10,367	1,692,000	187,935	1,879,935

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 14. 物業、廠房及設備和投資物業 (續)

### 使用權資產 (本集團作為承租人)

	2025年 千港元	2024年 千港元
使用權資產增加額	89,897	25,708
折舊	27,150	23,147
短期租賃相關費用	2,170	2,875
不包括在租賃負債計量的可變租賃付款額	5,223	3,682
租賃總現金流出	90,399	22,794

該本集團是其馬口鐵業務及屠宰業務所用工業建築所在土地的註冊業主。本集團通過租賃方式取得辦公場所及食品生物配送中心用於運營。租賃合同期限一般為三至五年。租賃條款均為單獨協商確定，包含多種不同的條款及條件。

租賃協議除出租方對租賃資產享有的擔保權益外，未設定任何其他契約限制，且相關租賃資產不得用於借款擔保之目的。

### 投資物業 (本集團作為出租人)

截至2025年12月31日，本集團投資物業的公允價值是根據永利行評估顧問有限公司(2024年：仲量聯行有限公司)於當日進行的估值確定的。該公司擁有具備香港測量師學會會員資格的員工，且在相關物業所在地及類別方面具有近期估值經驗。在報告期末進行估值時，首席財務官會與測量師就估值假設及估值結果進行討論。

位於香港的投資物業的公允價值，是根據現有租賃產生的淨租金收入及／或當前市場可實現的租金收入，並充分考慮租賃所蘊含的未來增值收益潛力後，採用適當的資本化率進行資本化，從而確定其公允價值。該公允價值的計量與每平方英尺每月的市場租金呈正相關，與年期收益率及未來增值收益率呈負相關。

位於中國境內的投資物業的公允價值是通過市場比較法確定的，即參考近期可比房地產每平方米的銷售價格，並根據本集團建築物及土地品質相對於近期銷售案例的溢價或折價進行調整。建築物及土地品質越高，相應的溢價越高，公允價值的計量結果也越高。部分位於中國境內的投資物業的公允價值則採用收益資本化法確定。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

## 14. 物業、廠房及設備和投資物業 (續)

### 投資物業 (本集團作為出租人) (續)

投資物業由本集團持有	公允價值		估值技術	重大不可觀察輸入值	
	2025 年 千港元	2024 年 千港元		2025 年	2024 年
位於香港的辦公物業	33,200	33,200	收益資本化法	合約收益率 <b>2.8%</b> 調升回報率 <b>3.0%</b> 每平方米每月市場租金 <b>22.6 港元至 41.1 港元</b>	2.9% 至 3.1% 2.9% 至 3.1% 14.7 港元至 44.7 港元
位於中華人民共和國的零售物業	3,731	3,736	收益資本化法	合約收益率 <b>不適用</b>	4.9% 至 5.1%
				調升回報率 <b>不適用</b>	5.4% 至 5.6%
			直接比較法	每平方米每月市場租金 <b>不適用</b>	人民幣 98.0 至 100.1
			直接比較法	每平方米市場價格 <b>人民幣 18,729 至 20,038</b>	不適用
位於中華人民共和國的 土地	27,678	27,321	直接比較法	每平方米市場價格 <b>人民幣 921 至 973</b>	人民幣 980 至 1,292
位於中華人民共和國的 工廠及宿舍	127,232	123,678	直接比較法	每平方米市場價格 <b>不適用</b>	人民幣 1,044 至 1,894
			收益資本化法	合約收益率 <b>4.0% 至 6.0%</b>	不適用
				調升回報率 <b>4.5% 至 6.5%</b>	不適用
				每平方米每月市場租金 <b>人民幣 7.6 至 10.3</b>	不適用
	<b>191,841</b>	187,935			

該公允價值計量被歸類為第三層次公允價值層級，本年度內無任何轉入或轉出第三層次的轉移。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 15. 商譽

	2025年 千港元	2024年 千港元
粵海食品(佛山)有限公司	1,415	1,415
澤興食品有限公司	22,390	22,390
粵海食品(珠海)有限公司(「粵海食品珠海」)*	60,920	59,424
粵海食品(廣州)有限公司	–	1,347
	<b>84,725</b>	<b>84,576</b>

\* 變動代表匯率的調整。

澤興食品的可收回金額是基於使用價值的計算確定的。這些計算採用基於管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測。現金流量以稅前折現率12.5%進行折現(2024年：13.7%)。應用於現金流量預測的收入增長率範圍為9.8%至14.4%(2024年：2.5%至35%)。應用於現金流量預測的毛利率範圍為5.0%至5.6%(2024年：5.9%至6.1%)。截至2025年12月31日，澤興食品的可收回金額高於其帳面價值。因此，本年度未就收購產生的商譽確認任何減值損失。

粵海食品珠海的可收回金額是基於使用價值的計算確定的。這些計算使用基於管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測。現金流量採用稅前折現率進行折現，折現率範圍為11.0%至12.9%(2024年：11.8%至12.9%)。應用於現金流量預測的收入增長率範圍為4.9% to 14.5%(2024年：3.4%至15.5%)。應用於現金流量預測的毛利率範圍為3.2% to 4.5%(2024年：2.9%至4.3%)。截至2025年12月31日，粵海食品珠海的可收回金額高於其帳面價值。因此，本年度未就收購產生的商譽確認任何減值損失。

由於粵海食品廣州持續虧損，其商譽已發生減值。

## 16. 佔聯營公司權益

	2025年 千港元	2024年 千港元
對聯營公司的投資成本	60,382	60,382
收購後利潤份額及其他全面收益	95,949	89,805
	<b>156,331</b>	<b>150,187</b>

# 綜合財務報表附註 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

## 16. 佔聯營公司權益 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團聯營公司的詳細情況如下：

聯營公司名稱	成立地點	本集團間接持有的 已發行股本名義價值比例		主要業務
		2025	2024	
湖北金旭農業發展股份有限公司	中國大陸	13.21%	13.21%	養豬業及生豬銷售及相關活動
廣東食出寶金農業科技有限公司 (「廣東寶金」)	中國大陸	34%	34%	養豬業及生豬銷售及相關活動

### 重大聯營公司 (廣東寶金) 的簡要財務資料

	2025 年 千港元	2024 年 千港元
流動資產	1,165,185	1,057,835
非流動資產	710,146	762,559
非流動負債	(987,212)	(894,703)
流動負債	(395,538)	(453,117)
<b>股東權益合計</b>	<b>492,581</b>	472,574
收入	2,042,955	1,717,234
年度利潤	7,923	95,739
歸屬於廣東寶金股權持有人的年度利潤	6,014	87,037
其他全面收益 (費用)	12,085	(10,607)
全面收益總額	20,008	85,132
與帳面金額的調節		
廣東寶金的淨資產	492,581	472,574
減：非控股股東權益	(32,783)	(30,848)
	459,798	441,726
本集團在廣東寶金中的持股比例	34%	34%
本集團應佔廣東寶金中的資產淨值	156,331	150,187

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 17. 存貨

(a) 綜合財務狀況表所示的存貨包括：

	2025年 千港元	2024年 千港元
原材料、零備件及消耗品	253,077	245,027
在產品	45,983	33,421
產成品	183,989	144,820
	<b>483,049</b>	423,268

(b) 確認為支出並計入損益的存貨金額分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
已出售存貨賬面值	11,589,582	11,433,152
存貨降價(回撥)／準備	(2,235)	7,421
	<b>11,587,347</b>	11,440,573

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 18. 業務及其他應收款項、訂金及預付款

	2025年 千港元	2024年 千港元
應收賬款	576,415	608,121
減：預期信用損失模型下的減值損失	(72,343)	(7,070)
	504,072	601,051
應收票據	265,886	267,213
租賃及公用事業押金	11,022	15,449
預付原材料採購款	546,928	372,525
其他應收款及押金	168,578	169,048
	1,496,486	1,425,286

截至2024年1月1日，來自與客戶合同的應收賬款及應收票據金額為691,113,000港元。

以下是根據報告期末發票日期列示的應收賬款及應收票據賬齡分析。

	2025年 千港元	2024年 千港元
0-60天	692,683	804,540
61-120天	18,328	22,919
121-180天	43,119	1,870
超過180天	88,171	46,005
	842,301	875,334
減：預期信用損失模型下的減值損失	(72,343)	(7,070)
	769,958	868,264

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 18. 業務及其他應收款項、訂金及預付款 (續)

下表列示在簡化方法下，已確認信用減值的業務應收賬款的整個存續期預期信用損失的變動情況。

	2025年 千港元	2024年 千港元
截至1月1日	7,070	–
已確認的減值損失	64,747	7,070
匯兌差額	526	–
截至12月31日	72,343	7,070

截至2025年12月31日，帳面原值為131,596,000港元(2024年：51,530,000港元)的業務應收款項已逾期超過90天，並被認為信用減值，因此於2025年12月31日計提了72,343,000港元(2024年：7,070,000港元)的預期信用損失。上述款項來自於本集團食品批發業務的中國內地若干食品批發商及零售商。管理層已通過與客戶溝通，持續密切監控該等款項的結算情況，並已對部分債務人採取法律行動。在確定業務應收賬款的預期信用損失時，管理層綜合考慮了各債務人的信用風險特徵，包括其過往還款記錄及可獲得的最新經營資訊，以及在不產生過度成本或努力的情況下可合理取得並支援的前瞻性資訊，以評估現金流量的金額及時間，從而確定損失風險的最佳估計。

對於其餘的應收賬款，其總帳面原值為444,819,000港元(2024年：556,591,000港元)，其中包括在報告日已逾期、帳面原值為15,883,000港元(2024年：11,339,000港元)的應收賬款，本集團已考慮相關客戶的逾期情況，並基於債務人預期存續期內觀察到的歷史違約率估計預期信用損失，同時根據無需付出過度成本或努力即可獲得的前瞻性宏觀經濟資訊進行了調整，最終認為該等預期信用損失並不重大。本年度在確定預期信用損失金額時，所採用的估計方法及重大假設均未發生變化。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 19. 抵押存款和現金及現金等價物

### (a) 抵押存款

截至2025年12月31日，已將銀行存款14,273,000港元(2024年：9,374,000港元)作為應付票據的保證金，該等票據按當時市場利率計息。

### (b) 現金及現金等價物

	2025年 千港元	2024年 千港元
銀行定期存款	57,015	238,620
銀行存款及現金	902,140	716,191
於綜合財務狀況表內的現金及現金等價物	959,155	954,811

## 20. 應付賬款及其他應付款

	2025年 千港元	2024年 千港元
業務應付款項	227,768	170,758
應付票據	497,212	391,792
其他應付款項及應計費用	311,644	318,638
合同負債	126,139	83,740
應付同系附屬公司款項	1,557	206
衍生金融工具	-	607
	1,164,320	965,741

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 20. 應付賬款及其他應付款 (續)

以下是截至報告期末按發票日期列示的業務應付款項賬齡分析：

	2025年 千港元	2024年 千港元
0-60天	216,592	163,002
61-120天	318	514
121-180天	1,711	1,026
超過180天	9,147	6,216
	<b>227,768</b>	170,758

購買商品的平均信用期為60至180天。

當本集團在銷售及屠宰活動開始前收到客戶支付的訂金時，該訂金在合同開始時形成合同負債，直至銷售確認的收入超過訂金金額為止。訂金金額由本集團與客戶根據具體情況進行協商確定。年初的合同負債餘額已在本年度內予以抵用。本年度合同負債的增加主要源於銷售訂單的增長。

## 21. 一間同系附屬公司借款

	2025年 千港元	2024年 千港元
來自一間同系附屬公司借款需於以下年期償還：		
— 一年內	20,840	189,295
— 超過一年的期間內但不超過兩年	52,047	—
— 超過兩年的期間內但不超過五年	150,666	106,926
— 超過五年期間內	62,110	197,503
	<b>285,663</b>	493,724
減：一年內需償還的金額	(20,840)	(189,295)
非流動負債項下金額	<b>264,823</b>	304,429

截至2025年12月31日，一間同系附屬公司借款為無抵押借款，年利率介於2.2%至2.8%之間(2024年：2.2%至2.8%)。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 22. 銀行借款

	2025年 千港元	2024年 千港元
銀行借款按計劃到期償還(基於預定的貸款協議中規定的還款日期)：		
— 一年內	413,994	327,356
— 超過一年的期限內但不超過兩年	2,774	1,947
— 超過兩年的期間內但不超過五年	31,438	25,926
— 超過五年期間內	137,536	131,359
	585,742	486,588
減：一年內需償還且無需一項即期償還條款並列示於下方流動負債	(413,994)	(327,356)
非流動負債項下列示的金額	171,748	159,232
銀行借款的抵押情況如下：		
有抵押	171,748	167,655
無抵押	413,994	318,933
	585,742	486,588

截至2025年12月31日，固定利率銀行貸款金額為417,742,000港元(2024年：336,588,000港元)，年利率介乎2.0%至3.0%之間(2024年：2.3%至3.0%)。浮動利率銀行貸款金額為168,000,000港元(2024年：150,000,000港元)，屬無抵押貸款，實際年利率介乎3.82%至3.89%之間(2024年：4.39%至5.69%)。

本集團部分銀行融資額度以土地及建築物作為抵押。該等銀行融資額度包括538,051,000港元(2024年：280,774,000港元)(其中已使用的171,748,000港元(2024年：167,655,000港元))，以帳面淨值合計為224,463,000港元(2024年：160,456,000港元)的土地及建築物的作抵押擔保。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 23. 租賃負債

	2025年 千港元	2024年 千港元
租賃負債於以下年期償還：		
— 在不超過一年的期限內	15,763	14,296
— 超過一年但不超過兩年	16,615	12,447
	32,378	26,743
減：12個月內到期的應結算金額流動負債項下	(15,763)	(14,296)
12個月後到期的結算金額列示如下非流動負債	16,615	12,447

## 24. 資本與儲備

### (a) 股本

	股份數量 千	金額 千港元
已發行且全額繳足：		
截至2024年1月1日、2024年12月31日以及2025年12月31日	907,593	459,651

(b) 特別資本準備金在本公司於2005年完成的資本重組而產生的。

(c) 其他儲備代表在中國境內設立的實體的法定儲備以及因收購而產生但未導致控制權變更的儲備。根據中國境內的法定要求，部分在中國註冊的附屬公司須將當年淨利潤中留存收益的一定比例轉入中國法定儲備，直至該法定儲備累計達到其註冊資本的50%為止。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 25. 遞延稅項

遞延稅項負債及遞延稅項資產在財務報告目的下進行抵銷。

	使用權資產	租賃負債	超過相關折舊的折舊免稅額	投資物業	存貨 中國附屬 公司及聯營	未分派溢利的	稅務虧損	其他	總計
	千港元	千港元	千港元	估值 千港元	降價準備 千港元	扣繳稅 千港元	千港元	千港元	千港元
截至2024年1月1日	5,612	(3,277)	7,527	51,517	(1,522)	13,946	(3,700)	1,113	71,216
匯兌調整	(115)	(36)	(6)	854	10	(252)	38	308	801
列支/(計入) 損益	1,452	(1,714)	(1,620)	(2,167)	1,246	(69)	-	(3,785)	(6,657)
截至2024年12月31日	<b>6,949</b>	<b>(5,027)</b>	<b>5,901</b>	<b>50,204</b>	<b>(266)</b>	<b>13,625</b>	<b>(3,662)</b>	<b>(2,364)</b>	<b>65,360</b>
匯兌調整額	95	(46)	(1,192)	1,210	(103)	499	(244)	(1,564)	(1,345)
列支/(計入) 損益	333	172	1,110	2	(335)	940	-	774	2,996
截至2025年12月31日	<b>7,377</b>	<b>(4,901)</b>	<b>5,819</b>	<b>51,416</b>	<b>(704)</b>	<b>15,064</b>	<b>(3,906)</b>	<b>(3,154)</b>	<b>67,011</b>

截至2025年12月31日，本集團估計約19億港元(2024年：20億港元)的未使用稅務虧損可用於抵扣未來利潤。因為未來可能無法產生足夠的應課稅利潤以利用該等虧損，相關遞延所得稅資產尚未確認。根據現行稅法，該等稅務虧損並無到期限限制。這些稅務虧損可無限期結轉。

## 26. 租賃經營安排

本集團以經營租賃形式出租位於香港及中國內地的若干物業，租金按月支付且金額固定。該等租賃的期限通常為1至5年，到期後可於重新磋商所有條款後續期。

由於所有租賃均以各本集團實體的相應功能貨幣計價，因此該本集團在租賃安排下不會面臨外匯風險。租賃合同不包含殘值擔保及/或承租人在租賃期屆滿時購買物業的選擇權。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 26. 租賃經營安排(續)

截至報告日，本集團通過不可解除的經營租賃在日後應收的未貼現租賃款總數如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
一年內	13,964	9,820
第二年	6,382	4,942
第三年	3,284	4,543
第四年	1,199	2,690
第五年	398	663
	<b>25,227</b>	<b>22,658</b>

## 27. 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保本集團內的各實體能夠持續經營，同時通過優化債務與股本結構，實現股東回報的最大化。本集團這兩年的整體戰略保持不變。

本集團的資本結構由債務(包括銀行借款及一間同系附屬公司借款)及歸屬於本公司股權持有人的權益(包括已發行股本及儲備)組成。本公司董事持續審閱資本結構。在此審閱過程中，董事將考慮資本成本以及各類資本所涉及的風險。根據董事的建議，本集團或會通過發行新股以及增加或償還借款等方式，調整並保持整體資本結構的平衡。

## 28. 金融風險管理及金融工具

### 金融工具的分類

	2025年 千港元	2024年 千港元
金融資產 攤余成本	1,821,124	1,926,483
金融負債 攤余成本	1,924,250	1,876,351
衍生金融工具	-	607

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 28. 金融風險管理及金融工具 (續)

### 財務風險管理目標與政策

本集團的主要金融工具包括業務及其他應收款、存款、抵押存款、現金及現金等價物、業務及其他應付款、銀行借款、來自同系附屬公司之貸款以及按攤銷成本計量的財務負債。這些金融工具的詳細資料已在相應附註中披露。與這些金融工具相關的風險以及管理該等風險的政策如下所述。管理層對這些風險敞口進行管理及監控，以確保及時有效地實施適當的應對措施。

### 貨幣風險

本集團承受之貨幣風險，主要來自以功能貨幣以外之貨幣計值之相關業務向海外供應商採購入口及出口銷貨幣風險售予海外客戶。產生該風險的貨幣主要為美元兌人民幣。

就以功能貨幣以外之貨幣計值之相關業務的業務應收和應付款項而言，本集團於需要解決短期不平衡狀況時會按現貨價買賣外幣或訂立遠期外匯合約，確保其淨風險維持於可接受水準。

各本集團主體在報告期末的主要外幣計值的貨幣性資產及貨幣性負債的帳面金額如下：

	資產		負債	
	2025年 千港元	2024年 千港元	2025年 千港元	2024年 千港元
美元	12,794	11,308	5,976	7,384
人民幣	15,410	4,077	1,013	252

截至2025年12月31日，部分本集團內部公司往來餘額(資產)中以港元(對人民幣)計值的帳面金額為1.4億港元(2024年：1.4億港元)，以人民幣(對港元)計值的帳面金額為109,938,000港元(2024年：65,874,000港元)。

若美元兌人民幣貶值3%，本集團的稅後利潤將減少1,314,000港元(2024年：787,000港元)，反之亦然。若人民幣兌港元升值3%，本集團的稅後利潤將減少495,000港元(2024年：81,000港元)，反之亦然。本公司董事認為，由於港元在聯繫匯率制度下與美元掛鈎，美元兌港元的外匯風險敞口極小，因此未提供敏感性分析。管理層認為，敏感性分析並不能代表內在的外匯風險，因為年末的風險敞口無法反映全年期間的實際敞口情況。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 28. 金融風險管理及金融工具 (續)

### 財務風險管理目標與政策 (續)

#### 利率風險

截至2025年12月31日，本集團因浮動利率銀行借款而面臨現金流利率風險。目前，本集團並無任何利率對沖政策。然而，管理層會持續監控利率風險敞口，並在必要時考慮對重大的利率風險敞口進行對沖。

若利率上升100個基點(2024年：100個基點)或下降10個基點(2024年：10個基點)，且其他所有變數保持不變，則截至2025年12月31日止年度本集團的稅後利潤將減少5,915,000港元(2024年：4,685,000港元)或增加592,000港元(2024年：469,000港元)。

#### 信用風險與減值評估

信用風險是指本集團交易對手未能履行其合同義務，從而導致本集團遭受財務損失的風險。本集團的信用風險主要來自應收賬款。由於已抵押存款、現金及現金等價物以及應收票據的交易對手主要為中國及香港的主要金融機構，本集團認為其信用風險較低，因此在這些項目上的信用風險敞口有限。其他應收款及押金會定期進行審閱，自初始確認以來信用風險未發生重大增加。上述金額的預期信用損失被認為不重大。

本集團的信用風險敞口主要受各單項特徵的影響，客戶集中度風險主要源於本集團對個別客戶的重大敞口，而非客戶所處的行業或國家。在報告期末，本集團最大債務人及前五大債務人所欠的應收賬款分別占應收賬款總額的10.2%(2024年：4%)及26.8%(2024年：12.6%)。

對於與馬口鐵業務相關的業務應收賬款，通常會向客戶收取訂金以及票據或信用證。所有需要超過一定金額信用額度的客戶均須進行信用評估。應收賬款通常在帳單開具之日或客戶收貨之日起1至3個月內到期。對於食品批發業務及屠宰業務，信用期通常為1至3個月。對於食品生物分銷業務，信用期通常少於1個月。針對部分客戶，需提供現金按金或由其他方提供財務擔保。本集團的物業租賃業務則要求租客預付1個月租金及提供租金按金。一般而言，本集團債務人結餘逾期超過1個月須全數償付所有未償還結餘後，方會獲授任何進一步的信用額度。通常情況下，本集團不會要求客戶提供抵押品，但針對某些長期未結清的業務應收賬款，本集團已從獨立第三方取得相關擔保。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 28. 金融風險管理及金融工具 (續)

### 金融風險管理目標與政策 (續)

#### 流動性風險

本集團內各運營實體負責各自的現金管理。然而，各運營實體在進行現金盈餘的定期存款、短期投資、參與銀行供應商融資安排以及為滿足預期現金需求而舉借貸款時，均需獲得本公司的批准。本集團的政策是定期監控其流動性需求以及對貸款契約的遵守情況，以確保在短期及長期內保持充足的現金及現金等價物儲備，並從主要金融機構獲得足夠的已承諾融資額度，以滿足其流動性需求。

下表列出了本集團非衍生金融負債及租賃負債根據約定還款條款的剩餘合同到期期限。該表基於金融負債及租賃負債的未折現現金流編制，以本集團可能被要求清償的最早日期為準。表中包括本金及利息的現金流。

	加權平均 實際利率	按需及 少於1年 千港元	1-2年 千港元	2年至5年 千港元	超過5年 千港元	未折現 現金流總額 千港元	帳面價值 千港元
<b>截至2025年12月31日</b>							
業務及其他應付款項		1,037,845	-	-	-	1,037,845	1,037,845
租賃負債	5.1%	17,401	17,456	-	-	34,857	32,378
銀行借款	2.8%	422,350	6,835	35,435	147,294	611,914	585,742
一間同系附屬公司借款	2.4%	27,609	58,372	155,712	66,211	307,904	285,663
按攤銷成本計量的財務負債	2.4%	15,000	-	-	-	15,000	15,000
		<b>1,520,205</b>	<b>82,663</b>	<b>191,147</b>	<b>213,505</b>	<b>2,007,520</b>	<b>1,956,628</b>
<b>截至2024年12月31日</b>							
業務及其他應付款		881,394	-	-	-	881,394	881,394
租賃負債	4.9%	15,601	13,055	-	-	28,656	26,743
銀行借款	3.4%	337,301	6,167	30,094	141,802	515,364	486,588
一間同系附屬公司借款	2.4%	200,233	7,285	123,905	210,494	541,917	493,724
以攤銷成本計量的金融負債	2.4%	15,000	-	-	-	15,000	14,645
		<b>1,449,529</b>	<b>26,507</b>	<b>153,999</b>	<b>352,296</b>	<b>1,982,331</b>	<b>1,903,094</b>

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 28. 金融風險管理及金融工具 (續)

### 金融工具的公允價值計量

本集團的衍生金融工具金額為零(2024年: 607,000 港元)，以公允價值計量，並歸類為公允價值層級中的第三級(重大不可觀察輸入值)。金融工具公允價值計量的估值報告由金融機構編制。首席財務官在每個中期及年報日進行估值時，會與這些金融機構就估值假設及估值結果進行討論。截至2025年及2024年12月31日止年度，第一級與第二級之間，以及第三級的轉入或轉出均無發生任何轉移。

其他金融資產及金融負債的公允價值是根據基於現金流量折現分析的公認定價模型確定的。本公司董事認為，綜合財務報表中以攤余成本計量的金融資產及金融負債的帳面金額與其公允價值相近。

## 29. 退休福利計劃

- (a) 自2000年12月1日起，本集團已根據《強制性公積金計劃條例》的規定，為香港所有符合條件的僱員設立並運作退休金計劃。強積金計劃的資產獨立保管於一個獨立管理的基金中。根據強積金計劃，本集團及其僱員各自須按僱員的有關收入的5%向計劃作出供款，而供款以每月有關收入30,000港元為上限(「上限」)。超出上限的款額乃為僱主及僱員作為強積金計劃的自願供款。該等供款於發生時計入損益。本集團的責任僅限於向該基金支付的每月供款。本集團為僱員向強積金計劃所作的強制性供款，在供款支付後即完全且立即歸屬僱員所有。自願性供款之任何未歸屬結餘乃退還予本集團。強積金計劃下並無任何被沒收供款，本集團沒有用該供款用於抵減現有供款。

本集團於香港以外地區工作的僱員須根據當地的勞工法例及法規參加當地適用的退休福利計劃。

已於綜合財務報表附註10及11的披露為本集團應付予這些計劃的供款。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 29. 退休福利計劃 (續)

- (b) 根據《僱傭條例》(第57章)，本集團有義務向符合資格的香港僱員在退休時支付長期服務金，僱員需滿足至少五年僱傭期，金額為最後一個月工資(終止僱用前)的三分之二乘以服務年數。最後一個月工資的上限為22,500港元，而長期服務金總額不得超過390,000港元。此項義務被確認為一項離職後設定受益計劃。根據自2025年5月1日起生效的《2022年僱傭及退休計劃法例(對銷安排)(修訂)條例》，公司的強積金福利將不再可用於抵銷其在過渡日期或之後累計的長期服務金義務。此外，香港政府已推出為期25年的補貼計劃，向2025年5月1日之後的僱主提供補貼。截至2025年12月31日，無資金準備長期服務金債務金額為1,262,000港元(2024年：1,599,000港元)，截至2025年及2024年12月31日止年度的當期服務成本不重大。

## 30. 融資活動產生的負債調節表

	銀行借款 千港元	一間同系 附屬公司的 借款 千港元	租賃負債 千港元	應派股息 千港元
截至2024年1月1日	733,608	189,540	16,500	–
融資活動產生的現金流量	(264,360)	297,681	(16,237)	(39,882)
租賃負債的確認	–	–	25,708	–
匯兌調整	(3,018)	(4,053)	(154)	–
已宣告股息	–	–	–	39,882
利息費用	20,358	10,556	926	–
截至2024年12月31日	<b>486,588</b>	<b>493,724</b>	<b>26,743</b>	–
融資活動產生的現金流量	<b>75,915</b>	<b>(227,427)</b>	<b>(19,863)</b>	<b>(58,990)</b>
租賃負債的確認	–	–	<b>26,754</b>	–
租賃提前終止	–	–	<b>(2,779)</b>	–
匯兌調整	<b>6,227</b>	<b>9,348</b>	<b>137</b>	–
已宣告的股息	–	–	–	<b>58,990</b>
利息費用	<b>17,012</b>	<b>10,018</b>	<b>1,386</b>	–
截至2025年12月31日	<b>585,742</b>	<b>285,663</b>	<b>32,378</b>	–

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 31. 主要附屬公司

截至2025年12月31日及2024年12月31日的主要附屬公司情況如下：

附屬公司名稱	公司註冊及 運營地點	已發行並全額 繳足的 普通股股本/ 註冊資本	歸屬於本公司的 所有權權益比例		主要經營活動
			2025 %	2024 %	
廣東粵海廣南投資有限公司**	中國大陸	100,000,000美元	100	100	投資控股
粵海廣南行有限公司#	香港	港幣153,916,728	100	100	銷售鮮活食品
粵海廣南生豬貿易有限公司	香港	港幣12,000,000	51	51	活豬分配
粵海中粵材料有限公司	香港	港幣10(附註)	100	100	投資控股
粵海中粵(中山)馬口鐵工業 有限公司*	中國大陸	84,252,800美元	100	100	生產及銷售馬口鐵產 品及物業租賃
粵海中粵(秦皇島)馬口鐵工業 有限公司®	中國大陸	30,000,000美元	100	100	生產及銷售馬口鐵產 品
粵海廣南行(廣東)食品進出口 有限公司®	中國大陸	人民幣100,000,000	100	100	銷售鮮活食品
粵海食品(佛山)有限公司®	中國大陸	人民幣172,857,200	65	65	屠宰服務
澤興食品有限公司	香港	港幣16,000,000	70	70	銷售鮮活食品
粵海食品(珠海)有限公司^	中國大陸	人民幣60,000,000	66	66	投資控股

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 31. 主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	公司註冊及 運營地點	已發行並全額 繳足的 普通股股本/ 註冊資本	歸屬於本公司的 所有權權益比例		主要經營活動
			2025 %	2024 %	
珠海市潤和合食品有限公司 <sup>^</sup>	中國大陸	人民幣100,000,000	66	66	屠宰服務
粵海廣龍食品(中山) 有限公司 <sup>^</sup>	中國大陸	人民幣8,600,000	66	66	屠宰服務
粵海食品(廣州)有限公司 <sup>^</sup>	中國大陸	人民幣81,428,600	51	51	銷售鮮活食品
超勝有限公司	香港	港幣10,000,000	70	70	銷售鮮活食品
粵海里水食品(佛山) 有限公司 <sup>^Δ</sup>	中國大陸	人民幣90,000,000	42.25	42.25	屠宰服務

\* 這些附屬公司是在中國境內的外商獨資企業。

◉ 這些附屬公司是在中國境內的股權式中外合資企業。

<sup>^</sup> 上述附屬公司均為在中國境內設立的內資全資企業。

# 所有權權益的比例直接歸屬於本公司。歸屬於其他附屬公司的所有權權益比例間接歸屬於本公司。

<sup>Δ</sup> 該公司由粵海食品(佛山)有限公司通過65%的股權進行控制。

注：截至2025年12月31日，粵海中粵材料有限公司有未償還的無表決權遞延股份230,000,000港元，該等股份由本公司的一家附屬公司持有。該等遞延股份不享有任何股息分配權利，亦無權收取任何股東大會的通知、出席或投票，且在公司清盤時實際上不享有任何參與分配的權利。

年末，各附屬公司均無未償還的債務證券。

上述表格列出了董事認為對本集團業績或資產有主要影響的本公司附屬公司。董事認為，若要列明其他附屬公司的詳情，將導致所披露資訊過於冗長。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 32. 資本承諾

於2025年12月31日，未在財務報表內作出撥備的資本承擔如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
已訂約	203,415	5,086
已授權但未訂約	113,256	376,385
	<b>316,671</b>	381,471

截至2025年12月31日，本集團的資本承諾主要涉及屠宰場的建設以及馬口鐵業務生產設備的改造。

## 33. 關聯方交易

本集團本身隸屬於廣東粵海控股集團有限公司旗下更大的企業集團，廣東粵海控股集團有限公司為國有企業，其大部分股權由廣東省人民政府持有，並由中華人民共和國政府控制。本集團所處的經濟環境中，主要由受中華人民共和國政府控制、共同控制或施加重大影響的實體主導。董事認為，除以廣東粵海控股集團有限公司為首的集團外，其他實體均無權主導或參與本集團的財務及經營決策。本集團與這些實體之間的交易，包括商品及服務的購銷、銀行存款及相應利息收入，均屬於本集團日常經營過程中的正常業務往來。本集團認為，已盡其所知，就如下匯總的關聯方交易作出了充分且適當的披露。

除在各自附註中披露的與關聯方的餘額詳情外，本集團在本年度還與廣東粵海控股集團有限公司及其附屬公司(不包括本集團)進行了以下交易。

	2025年 千港元	2024年 千港元
佣金收入應收自/收自聯營公司	2,298	6,062
利息支出應付予/付予一間同系附屬公司(注)	10,018	10,556
銷售貨品予同系附屬公司	-	2,026
採購貨品自聯營公司	255,264	331,181
採購電力自一間同系附屬公司(注)	45,258	51,150

注：根據上市規則第14A章，該等交易被視為須予披露的持續關連交易。上市規則第14A章所要求的披露載於年報的「持續關連交易」一節。

# 綜合財務報表附註 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

## 33. 關聯方交易 (續)

本年度本集團董事及其他關鍵管理人員的酬金如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
短期僱員福利	4,595	5,178
退休福利	387	993
	<b>4,982</b>	6,171

董事及主要管理人員的薪酬由薪酬委員會根據個人表現、市場趨勢以及相關服務合同的條款予以確定。

## 34. 期後事項

於 2025 年 12 月 31 日之後，本集團通過以攤余成本結算金融負債的方式，以 15,000,000 港元收購了澤興食品有限公司剩餘的 30% 股權，澤興食品有限公司因此成為本公司間接全資附屬公司。

## 35. 公司財務狀況及儲備

	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	1,827	2,378
投資物業	238,000	248,000
	<b>239,827</b>	250,378
佔附屬公司權益	1,335,991	1,444,530
	<b>1,575,818</b>	1,694,908
<b>流動資產</b>		
其他應收款項、訂金及預付款	56,384	104,952
現金及現金等價物	25,136	16,173
	<b>81,520</b>	121,125
<b>資產總計</b>	<b>1,657,338</b>	1,816,033

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 35. 公司財務狀況及儲備 (續)

	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>流動負債</b>		
銀行借款	86,000	120,000
附屬公司借款	–	19,438
其他應付款項	21,684	37,652
	<b>107,684</b>	177,090
<b>流動負債淨值</b>	<b>(26,164)</b>	(55,965)
<b>總資產減流動負債</b>	<b>1,549,654</b>	1,638,943
<b>非流動負債</b>		
附屬公司借款	237,882	318,733
<b>負債合計</b>	<b>345,566</b>	495,823
<b>資產淨值</b>	<b>1,311,772</b>	1,320,210
<b>資本與儲備</b>		
股本	459,651	459,651
儲備	852,121	860,559
<b>權益總額</b>	<b>1,311,772</b>	1,320,210

本財務狀況表已於2026年3月31日獲董事會批准並授權發佈，並由以下人員代表其簽署：

楊哲  
董事

龍文芳  
董事

# 綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

## 35. 公司財務狀況及儲備 (續)

	特別 資本儲備 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
截至2024年1月1日	107,440	743,466	850,906
利潤及其他全面收益總額	–	36,881	36,881
股息(附註12)	–	(27,228)	(27,228)
截至2024年12月31日	<b>107,440</b>	<b>753,119</b>	<b>860,559</b>
利潤及其他全面收益總額	–	<b>36,942</b>	<b>36,942</b>
股息(附註12)	–	<b>(45,380)</b>	<b>(45,380)</b>
截至2025年12月31日	<b>107,440</b>	<b>744,681</b>	<b>852,121</b>

# 根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則披露之交易

回顧年度內，本集團已進行下列關連交易：

## A. 新合夥協議項下之關連交易

於2025年11月28日，廣南投資（作為有限合夥人）與廣東粵海私募股權投資基金管理有限公司（「粵海投資基金」，作為普通合夥人、執行事務合夥人及管理人）及廣東粵海資本集團有限公司（「粵海資本集團」，作為有限合夥人）就營運及管理粵海沃土（佛山）產業投資管理企業（有限合夥）（「有限合夥企業」）訂立新合夥協議，據此，原合夥協議的若干條款有所變更，詳情披露於本公司日期為2025年11月28日的公告。根據新合夥協議，全體合夥人承諾向有限合夥企業作出的出資總額為人民幣1億元，其中廣南投資的出資額為人民幣1千萬元。

粵海投資基金為粵海控股的全資附屬公司，故為本公司之關連人士。此外，粵海資本集團為香港粵海的全資附屬公司，故為本公司之關連人士。故此，根據上市規則第14A章，成立有限合夥企業和對原合夥協議條款的重大變更構成本公司之關連交易。

## B. 持續關連交易須遵守上市規則第14A.55至14A.59條之年度審閱規定，以及上市規則第14A.49及14A.71條之申報規定。

### (I) 與中山粵海能源服務有限公司（「粵海能源服務」）訂立2025年電力合同及進一步2025年電力合同（統稱「電力合同」）

於2024年12月23日，粵海中粵（中山）馬口鐵工業有限公司（「粵海中粵」）、粵海食品（佛山）有限公司（「粵海食品佛山」）、珠海市潤和合食品有限公司（「潤和合食品」）和粵海廣龍食品（中山）有限公司（「廣龍食品」）各自與粵海能源服務訂立2025年電力合同，內容有關粵海中粵、粵海食品佛山、潤和合食品及廣龍食品各自（透過廣東電網有限責任公司營運的電網）自2025年1月1日起至2025年6月30日期間向粵海能源服務購買電力。於2025年4月29日，粵海中粵、粵海食品佛山、潤和合食品及廣龍食品各自與粵海能源服務訂立進一步2025年電力合同，合同期自2025年7月1日起至2025年12月31日。

根據電力合同購買的電力用於支持粵海中粵的馬口鐵業務運營以及粵海食品佛山、潤和合食品及廣龍食品運營的屠宰場。

粵海能源服務按以下價格供應電力，而粵海中粵、粵海食品佛山、潤和合食品及廣龍食品（視情況而定）各自按以下價格購買電力：

- (i) 對於每月用電量的90%，按照平段協定價（即人民幣0.399元／千瓦時）（「協定價」），再乘以一個根據峰平谷時期（即相關用電量產生的時段）的使用情況的系數；及

## 根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則披露之交易 (續)

- (ii) 對於剩餘10%的每月用電量，按照日前市場月度加權平均綜合價，再乘以一個根據峰平谷時期(即相關用電量產生的時段)的使用情況的系數。

倘某個月的協定價超過市場月度加權平均價30%以上，則該月平段協定價應按市場月度加權平均價的130%計算。倘某個月的協定價低於市場月度加權平均價20%以上，則該月平段協定價應按市場月度加權平均價的80%計算。

香港粵海持有粵海投資已發行股份總數約58.26%，且粵海能源服務為粵海投資之非全資附屬公司，故粵海能源服務為本公司之關連人士。由於粵海中粵、粵海食品佛山、潤和合食品及廣龍食品均為本公司之附屬公司，因此電力合同及其項下之交易構成上市規則第14A章規定的本公司之持續關連交易。

截至2025年12月31日止年度，粵海中粵、粵海食品佛山、潤和合食品和廣龍食品各自(透過廣東電網有限責任公司營運的電網)向粵海能源服務購買電力之金額為人民幣33,453,000元、5,761,000元、1,743,000元、504,000元(「購買電力交易」)。

### (II) 與粵海集團財務有限公司(「粵海財務」)訂立金融服務合同

於2023年12月15日，本公司與粵海財務訂立金融服務合同，內容有關粵海財務向本集團提供若干金融服務(包括存款及票據貼現服務)。截至2025年12月31日止年度，本集團於粵海財務之每日存款結餘金額最高為人民幣22,680,000元及沒有使用粵海財務之票據貼現服務。

本集團存放於粵海財務之存款利率，應以同期中國人民銀行提供之基準利率為基礎，並考慮目前中國的商業銀行於同期提供之同類存款利率後，根據自願、商討及互惠互利原則釐定，惟須遵守相關監管機構之相關規定。於截至2026年12月31日止三個年度各年，本集團於粵海財務的存款最高每日結餘不得超過人民幣23,000,000元。

粵海財務就票據貼現服務收取之服務費，不得超過其他商業銀行向本集團提供之同類服務之標準費率。於截至2026年12月31日止三個年度各年，向粵海財務轉讓之電子商業匯票交易總金額不得超過人民幣23,000,000元。

粵海財務為香港粵海的附屬公司，故為本公司之關連人士。因此，金融服務合同項下之交易構成上市規則第14A章規定的本公司之持續關連交易。

## 根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則披露之交易（續）

本公司獨立非執行董事已審閱上文所載持續關連交易，並一致確認該等持續關連交易乃(i)於本集團日常及一般業務中訂立；(ii)按照一般商務條款或更佳條款進行；及(iii)根據有關交易的協議進行，條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。

董事會（包括獨立非執行董事）亦確認截至2025年12月31日止年度：

- (i) 購買電力交易所涉及總金額並不超逾已在2025年4月29日的公告所披露的年度上限金額人民幣47,105,000元；及
- (ii) 本集團的最高每日存款結餘金額並不超逾已在2023年12月15日的公告所披露的年度上限金額人民幣23,000,000元及使用票據貼現服務涉及總金額並不超逾已在2023年12月5日的公告所披露的年度上限金額人民幣23,000,000元。

本公司核數師已獲聘請根據香港會計師公會發出的香港保證應聘服務準則第3000號（經修訂）「審核及審閱歷史財務資料以外的保證服務」，及參考執行指引第740號「根據香港上市規則發出的持續關連交易核數師函件」以匯報持續關連交易。董事會確認，本公司核數師已根據上市規則第14A.56條出具無保留意見函件，函件載有對本集團上述披露的持續關連交易的發現和總結。本公司確認，在確定本財政年度內進行的持續關連交易的價格和條款時，本公司已遵循其定價政策。

除上述所披露者外，本公司概無任何根據上市規則第13.21條之其他披露責任。本公司確認已按照上市規則第14A章的規定遵守披露要求。

# 投資物業

## 持作投資之主要物業

地點	現時用途	集團權益	租約類別
香港灣仔港灣道6-8號瑞安中心29樓	商業	100%	長期
中國廣東省中山市 火炬開發區 沿江東一路25號 粵海中粵(中山)馬口鐵工業有限公司 之土地、建築物及結構物	工業／住宅	100%	中期

# 財務概要

## 業績

	截至12月31日止年度				
	2025年 千港元	2024年 千港元	2023年 千港元	2022年 千港元	2021年 千港元
收入	<b>12,140,367</b>	11,978,788	10,385,807	8,311,752	4,855,567
經營溢利	<b>187,638</b>	236,146	278,222	277,034	155,302
投資物業估值收益(虧損)	<b>9</b>	(13,378)	(3,472)	1,675	(1,098)
應佔合營公司利潤(虧損)	<b>99</b>	129	(50)	–	–
應佔聯營公司利潤(虧損)	<b>2,045</b>	24,683	(127,053)	(56,436)	(72,305)
佔一間聯營公司權益減值回撥	<b>–</b>	–	23,764	–	–
融資成本	<b>(27,062)</b>	(30,704)	(26,324)	(19,195)	(704)
除稅前溢利	<b>162,729</b>	216,876	145,087	203,078	81,195
所得稅	<b>(48,818)</b>	(45,854)	(52,310)	(50,042)	(9,666)
本年溢利	<b>113,911</b>	171,022	92,777	153,036	71,529
<b>歸屬予：</b>					
本公司股權持有人	<b>111,616</b>	140,754	65,924	135,673	54,062
非控股權益	<b>2,295</b>	30,268	26,853	17,363	17,467
本年溢利	<b>113,911</b>	171,022	92,777	153,036	71,529
每股盈利					
基本	<b>12.30 港仙</b>	15.51 港仙	7.26 港仙	14.95 港仙	5.96 港仙
每股股息					
中期	<b>2.50 港仙</b>	1.00 港仙	1.00 港仙	1.00 港仙	1.00 港仙
建議末期	<b>1.20 港仙</b>	2.50 港仙	2.00 港仙	2.00 港仙	1.50 港仙

# 財務概要 (續)

## 資產與負債

	於12月31日				
	2025年 千港元	2024年 千港元	2023年 千港元	2022年 千港元	2021年 千港元
其他物業、廠房及設備	<b>1,772,137</b>	1,692,000	1,730,678	1,581,249	1,233,481
投資物業	<b>191,841</b>	187,935	238,160	272,878	286,875
	<b>1,963,978</b>	1,879,935	1,968,838	1,854,127	1,520,356
商譽	<b>84,725</b>	84,576	85,904	85,408	1,415
佔一間合營公司權益	<b>11,251</b>	10,877	10,986	–	–
佔聯營公司權益	<b>156,331</b>	150,187	153,609	261,210	353,908
流動資產淨值	<b>1,319,768</b>	1,286,710	1,204,855	962,005	1,162,769
總資產減流動負債	<b>3,536,053</b>	3,412,285	3,424,192	3,162,750	3,038,448
非流動負債	<b>(532,293)</b>	(555,449)	(628,547)	(378,837)	(130,119)
資產淨值	<b>3,003,760</b>	2,856,836	2,795,645	2,783,913	2,908,329
股本	<b>459,651</b>	459,651	459,651	459,651	459,651
其他儲備	<b>2,250,575</b>	2,133,100	2,110,363	2,114,242	2,219,573
本公司股權持有人應佔權益總額	<b>2,710,226</b>	2,592,751	2,570,014	2,573,893	2,679,224
非控股權益	<b>293,534</b>	264,085	225,631	210,020	229,105
權益總額	<b>3,003,760</b>	2,856,836	2,795,645	2,783,913	2,908,329



**粵海廣南(集團)有限公司**  
GDH GUANGNAN (HOLDINGS) LIMITED