

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的內容概不負責，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的任何損失承擔任何責任。



# 粵海廣南(集團)有限公司

## GDH GUANGNAN (HOLDINGS) LIMITED

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號: 01203)

### 截至2025年12月31日止年度 之全年業績公告

截至 12 月 31 日止年度之財務摘要			
	2025 年 千港元	2024 年 千港元	變動
收入	<u>12,140,367</u>	<u>11,978,788</u>	1%
經營溢利	<u>187,638</u>	<u>236,146</u>	-21%
股東應佔溢利	<u>111,616</u>	<u>140,754</u>	-21%
每股盈利 – 基本	<u>12.30 港仙</u>	<u>15.51 港仙</u>	-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	
	<u>3.70 港仙</u>	<u>3.50 港仙</u>	6%

# 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。

## 業務發展(續)

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準。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。

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，做強做優做大屠宰業務，2025年，本集團活豬屠宰量約322萬頭，本集團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年末旗下零售門店有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。

## 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。

## 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，截至本公告日，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。

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。

---

# 綜合財務資料

## 截至2025年12月31日止年度

董事會公佈本集團截至2025年12月31日止年度綜合業績。本集團業績已經由本公司的審核委員會審閱。

### 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	3	12,140,367	11,978,788
銷售成本		(11,597,308)	(11,469,779)
<b>毛利</b>		<u>543,059</u>	<u>509,009</u>
其他收入	5	29,638	44,121
其他收益及損失	5	(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)
<b>經營溢利</b>		<u>187,638</u>	<u>236,146</u>
投資物業估值收益(虧損)		9	(13,378)
應佔一間合營公司利潤		99	129
應佔聯營公司利潤		2,045	24,683
融資成本	6	(27,062)	(30,704)
<b>除稅前溢利</b>		<u>162,729</u>	<u>216,876</u>
所得稅	7	(48,818)	(45,854)
<b>本年溢利</b>	8	<u>113,911</u>	<u>171,022</u>
<b>歸屬予：</b>			
本公司股權持有人		111,616	140,754
非控股權益		<u>2,295</u>	<u>30,268</u>
<b>本年溢利</b>		<u>113,911</u>	<u>171,022</u>
<b>年度應付本公司股權持有人之股息：</b>	9		
年內已宣派及已支付之中期股息		22,690	9,076
報告期末後建議派發之末期股息		10,891	22,690
		<u>33,581</u>	<u>31,766</u>
<b>每股盈利</b>			
基本	10	<u>12.30 港仙</u>	<u>15.51 港仙</u>

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	<u>113,911</u>	<u>171,022</u>
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	<u>(522)</u>	<u>(456)</u>
	<u>57,129</u>	<u>(52,974)</u>
本年全面收益總額	<u>171,040</u>	<u>118,048</u>
歸屬予：		
本公司股權持有人	162,855	91,106
非控股權益	<u>8,185</u>	<u>26,942</u>
本年全面收益總額	<u>171,040</u>	<u>118,048</u>

綜合財務狀況表  
於2025年12月31日

	附註	2025 千港元	2024 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,772,137	1,692,000
投資物業		191,841	187,935
		<u>1,963,978</u>	<u>1,879,935</u>
商譽		84,725	84,576
佔一間合營公司權益		11,251	10,877
佔聯營公司權益		156,331	150,187
		<u>2,216,285</u>	<u>2,125,575</u>
流動資產			
存貨	11	483,049	423,268
業務及其他應收款項、訂金及預付款	12	1,496,486	1,425,286
抵押存款	13	14,273	9,374
現金及現金等價物	13	959,155	954,811
		<u>2,952,963</u>	<u>2,812,739</u>
資產總計		<u>5,169,248</u>	<u>4,938,314</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款	14	1,164,320	965,741
銀行借款	15	413,994	327,356
一間同系附屬公司借款		20,840	189,295
租賃負債		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
		<u>1,633,195</u>	<u>1,526,029</u>
流動資產淨值		<u>1,319,768</u>	<u>1,286,710</u>
總資產減流動負債		<u>3,536,053</u>	<u>3,412,285</u>
非流動負債			
銀行借款	15	171,748	159,232
一間同系附屬公司借款		264,823	304,429
遞延收入		10,834	12,382
租賃負債		16,615	12,447
遞延稅項負債		67,011	65,360
長期服務金計提		1,262	1,599
		<u>532,293</u>	<u>555,449</u>
負債合計		<u>2,165,488</u>	<u>2,081,478</u>
資產淨值		<u>3,003,760</u>	<u>2,856,836</u>
資本及儲備			
股本		459,651	459,651
儲備		2,250,575	2,133,100
本公司股權持有人應佔權益總額		2,710,226	2,592,751
非控股權益		293,534	264,085
權益總額		<u>3,003,760</u>	<u>2,856,836</u>

## 綜合財務資料附註

### 1. 編制基準

本集團的綜合財務報表是按照所有適用的香港財務報告準則（包括香港會計師公會頒佈的所有個別適用的《香港財務報告準則》、《香港會計準則》及詮釋）、香港公認會計原則及香港《公司條例》之規定編制。此等財務報表同時亦符合適用的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》披露規定。

本財務資料的編制與2024年年度財務報表所採納的會計政策及方法的基準是一致的，惟於2025年年度財務報表反映的會計政策變更除外。該等會計政策變更的詳情載列於附註2。

本初步全年業績公告所載列有關截至2025年及2024年12月31日止年度之財務資料雖源自有關的該等財務報表，但並不構成本公司該等年度的法定年度綜合財務報表。按照香港《公司條例》第436條要求披露與該等法定財務報表有關的進一步資料如下：

本公司已按照香港《公司條例》第662(3)條及附表6第3部所要求向公司註冊處遞交截至2024年12月31日止年度的財務報表，並將在適當時候遞交截至2025年12月31日止年度的財務報表。

本公司的核數師已對本集團該兩個年度的財務報表出具報告。該等核數師報告並無保留意見；並沒有提述該核數師在不就該等報告出具保留意見的情況下以強調的方式促請注意的任何事宜；及並沒有包含根據香港《公司條例》第406(2)條、第407(2)或(3)條所作出的陳述。

### 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。

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. 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
	<u>12,039,860</u>	<u>11,785,174</u>
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
	<u>81,297</u>	<u>175,587</u>
來自客戶合同的總收入	<u>12,121,157</u>	<u>11,960,761</u>
物業租賃產生的租金收入	<u>19,210</u>	<u>18,027</u>
總計	<u><u>12,140,367</u></u>	<u><u>11,978,788</u></u>

### 4. 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。

## 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
總分部收入/溢利總計	<u>12,140,367</u>	<u>11,978,788</u>	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)
衍生金融工具公允價值淨收益			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			<u>162,729</u>	<u>216,876</u>

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外部方提供類似訂單所收取的價格確定。

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

分部資產包括所有有形資產、無形資產及流動資產，但不包括無法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。

## 5. 其他收入和其他收益及損失

	<u>2025</u> 千港元	<u>2024</u> 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	<u>29,638</u>	<u>44,121</u>
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	<u>(511)</u>	<u>41,915</u>

## 6. 融資成本

	<u>2025 年</u> 千港元	<u>2024 年</u> 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
	<u>28,771</u>	<u>32,186</u>
減：在建工程資本化利息支出	(1,709)	(1,482)
	<u>27,062</u>	<u>30,704</u>

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

## 7. 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
	45,822	52,511
遞延稅項	2,996	(6,657)
	<u>48,818</u>	<u>45,854</u>

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。

## 8. 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（注）	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	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
	<u>335,466</u>	<u>338,988</u>
研究與開發費用	<u>90,924</u>	<u>79,179</u>

注： 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）。

## 9. 股息

### 歸屬於年度應付本公司股權持有人之股息

	<u>2025年</u> 千港元	<u>2024年</u> 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)	<u>10,891</u>	<u>22,690</u>
	<u>33,581</u>	<u>31,766</u>

### 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

	<u>2025年</u> 千港元	<u>2024年</u> 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)	<u>22,690</u>	<u>18,152</u>

## 10. 每股盈利

歸屬於公司所有者的每股基本盈利計算基於以下資料：

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

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。

## 11. 存貨

	<u>2025年</u> 千港元	<u>2024年</u> 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	<u>183,989</u>	<u>144,820</u>
	<u>483,049</u>	<u>423,268</u>

## 12. 業務及其他應收款項、訂金及預付款

以下是根據報告期末發票日期列示的業務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
	<u>842,301</u>	<u>875,334</u>
減：預期信用損失模型下的減值損失	<u>(72,343)</u>	<u>(7,070)</u>
	<u>769,958</u>	<u>868,264</u>

下表列示在簡化方法下，已確認的信用減值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	<u>72,343</u>	<u>7,070</u>

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，並被認定為信用減值，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資源的情況下可合理取得並支持的前瞻性資訊，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。業務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。

### 13. 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

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

### 14. 應付賬款及其他應付款

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：

	<u>2025 年</u> 千港元	<u>2024 年</u> 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	<u>9,147</u>	<u>6,216</u>
	<u><u>227,768</u></u>	<u><u>170,758</u></u>

### 15. 銀行借款

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。

# 企業管治及其他資料

## 企業管治守則

本公司截至2025年12月31日止年內，一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載之《企業管治守則》（「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佈均衡。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。

## 審閱全年業績

本公司之審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的全年業績。

## 購買、出售及贖回上市證券

於本年內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何於聯交所上市的證券。

## 股東周年大會

本公司之2026年股東周年大會（「股東周年大會」）將於2026年6月22日（星期一）上午11時正舉行。為確定股東出席股東周年大會及於會上投票的資格，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）暫停辦理股份過戶登記手續，該期間內將不會辦理股份轉讓手續。若要合乎資格在股東周年大會上出席及投票，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17M樓。

## 可享末期股息之資格

本公司已於2025年10月27日派發中期股息每股2.50港仙（2024年：1.00港仙）。董事會建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息每股1.20港仙（2024年：2.50港仙）。如在股東周年大會上通過建議之末期股息，預期將於2026年7月20日（星期一）派發予於2026年7月3日（星期五）名列於本公司股東名冊之股東。

為釐定股東可獲派發截至2025年12月31日止年度建議的末期股息的資格，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）暫停辦理股份過戶登記，該期間內將不會辦理股份轉讓手續。若要合乎資格收取擬派發的末期股息，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）。

## 刊發全年業績公告及年報

本全年業績公告刊載於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.gdguangnan.com](http://www.gdguangnan.com)。載有上市規則所規定一切資料之本公司本年度之年報，將適時送呈股東，並將刊載於聯交所及本公司之網站。

承董事會命  
代理主席及副主席  
楊哲

香港，2026年3月31日

於本公告日期，董事會成員包括：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）。