

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聲明，並明確表示概不就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。

五谷磨房

Natural Food International Holding Limited

五谷磨房食品國際控股有限公司

(以存續方式於開曼群島註冊的有限公司)

(股份代號：1837)

截至2025年12月31日止年度 全年業績

五谷磨房食品國際控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度的綜合業績連同截至2024年12月31日止年度的比較數字如下。

財務摘要

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	同比變動
收入	2,525,591	2,060,367	22.6%
毛利	1,642,541	1,356,287	21.1%
除稅前溢利	325,816	219,561	48.4%
本公司擁有人應佔年內溢利	265,685	187,858	41.4%
每股盈利(以人民幣列示)			
基本	0.122	0.087	不適用
攤薄	0.122	0.086	不適用

董事會建議就截至2025年12月31日止年度宣派末期股息每股普通股0.069港元（相當於約人民幣0.061元，匯率為1.00港元約等於人民幣0.88384元）（2024年：0.04港元）。末期股息將以港元派發。末期股息（倘批准）預計將於2026年6月12日（星期五）派付予於2026年6月5日（星期五）名列本公司股東名冊之股東，惟須於2026年5月22日（星期五）舉行之應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上獲股東批准後，方可作實。

綜合損益及其他全面收入表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	2,525,591	2,060,367
銷售成本		<u>(883,050)</u>	<u>(704,080)</u>
毛利		1,642,541	1,356,287
其他收入及收益		22,014	20,274
銷售及分銷開支		(1,234,631)	(1,043,438)
行政開支		(99,668)	(106,072)
金融資產減值虧損		(1,817)	(15)
其他開支		(2,261)	(7,098)
融資成本		<u>(362)</u>	<u>(377)</u>
除稅前溢利	5	325,816	219,561
所得稅開支	6	<u>(60,131)</u>	<u>(31,703)</u>
年內溢利		<u>265,685</u>	<u>187,858</u>
下列人士應佔：			
母公司擁有人		<u>265,685</u>	<u>187,858</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
基本	8	<u>0.122</u>	<u>0.087</u>
攤薄	8	<u>0.122</u>	<u>0.086</u>

綜合損益及其他全面收入表(續)

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他全面收入		
其後期間可能重新分類至損益的		
其他全面虧損：		
換算海外業務的匯兌差額	(2,613)	(8,531)
其後期間將不會重新分類至損益的		
其他全面(虧損)／收入：		
功能貨幣換算為呈列貨幣	<u>(3,277)</u>	<u>12,666</u>
年內全面收入總額	<u>259,795</u>	<u>191,993</u>
下列人士應佔：		
母公司擁有人	<u>259,795</u>	<u>191,993</u>

綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		285,723	290,263
使用權資產		43,231	43,570
無形資產		167	221
遞延稅項資產		19,383	21,046
定期存款		30,055	–
其他非流動資產		6,543	2,838
非流動資產總額		<u>385,102</u>	<u>357,938</u>
流動資產			
存貨		160,815	94,583
貿易應收款項及應收票據	9	272,162	223,691
預付款項、其他應收款項及其他資產		60,881	38,316
按公允價值計入損益的金融資產		1,648	11,226
應收關聯方款項		17	17
現金及現金等價物		1,011,252	835,197
定期存款		185,655	276,419
流動資產總額		<u>1,692,430</u>	<u>1,479,449</u>
流動負債			
貿易應付款項	10	135,095	114,035
其他借款		4,993	–
合約負債		29,434	17,378
其他應付款項及應計費用		140,967	123,820
租賃負債		4,750	5,105
應付稅項		53,723	36,375
流動負債總額		<u>368,962</u>	<u>296,713</u>
流動資產淨值		<u>1,323,468</u>	<u>1,182,736</u>
資產總額減流動負債		<u>1,708,570</u>	<u>1,540,674</u>

綜合財務狀況表 (續)

2025年12月31日

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債		
遞延稅項負債	11,306	13,645
租賃負債	<u>2,233</u>	<u>6,737</u>
非流動負債總額	<u>13,539</u>	<u>20,382</u>
資產淨值	<u>1,695,031</u>	<u>1,520,292</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	147	147
儲備	<u>1,694,884</u>	<u>1,520,145</u>
權益總額	<u>1,695,031</u>	<u>1,520,292</u>

財務報表附註

1. 公司資料

本公司前稱Roomy Development Holdings Limited，為於2009年11月30日根據英屬處女群島（「英屬處女群島」）法例註冊成立的有限公司，乃於2018年5月11日於開曼群島根據開曼群島法例以存續方式註冊為獲豁免有限公司，並易名為「五谷磨房食品國際控股有限公司」。本公司的註冊辦事處地址為PO Box 309, Uglund House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司於2018年12月12日於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市（「上市」）。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）主要於中華人民共和國（「中國內地」）從事天然健康食品的加工及銷售。

有關附屬公司的資料

名稱	註冊成立／ 成立地點及日期 以及營業地點	已發行普通／ 註冊股本	本公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
五谷磨房食品集團 有限公司	香港， 2009年1月14日	10,000港元 （「港元」）	100%	—	投資控股
深圳天然食品貿易 有限公司#	中國內地， 2011年12月15日	8,000,000港元	—	100%	銷售天然健康食品
湖北馥雅食品科技 有限公司	中國內地， 2011年3月30日	人民幣20,000,000元	—	100%	製造及銷售天然健康 食品
五谷磨房（廣州）食品 有限責任公司#	中國內地， 2016年3月16日	135,000,000港元	—	100%	製造及銷售天然健康 食品
深圳市香雅食品 有限公司	中國內地， 2007年3月9日	人民幣1,000,000元	—	100%	銷售天然健康食品
深圳常青食品科技 有限公司	中國內地， 2010年11月10日	人民幣5,000,000元	—	100%	銷售天然健康食品

該等附屬公司根據中國內地法律註冊為外商獨資企業。

上表載列董事認為主要影響年度業績或組成本集團資產淨值主要部分的本公司附屬公司。

2. 編製基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則會計準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定而編製。該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟已按公允價值計量之按公允價值計入損益之金融資產除外。該等財務報表以人民幣（「人民幣」）列值，且除另有指明外，所有價值均已調整至最接近的千位數（人民幣千元）。

3 會計政策及披露之變動

本集團就本年度的財務報表首次採納國際會計準則第21號（修訂本）缺乏可兌換性。本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂本。

香港會計準則第21號（修訂本）訂明實體應如何評估貨幣是否可兌換為另一貨幣，以及於計量日期在缺乏可兌換性的情況下應如何估計即期匯率。該等修訂本規定須披露有關資料，以便財務報表使用者了解貨幣不可兌換所產生的影響。由於本集團進行交易的貨幣以及海外附屬公司、合營企業及聯營公司用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，因此該等修訂本對本集團財務報表並無任何影響。

4. 收入及其他收入及收益

收入指已售貨物扣除截至2024年及2025年12月31日止年度退貨撥備及買賣折扣（經扣除增值稅）後的發票淨值。

收入及其他收入及收益分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合約的收入		
銷售貨品	<u>2,525,591</u>	<u>2,060,367</u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入確認時間		
於某一時間點轉讓貨品	2,525,591	2,060,367

下表列示於年初計入合約負債的本年度已確認收入金額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初計入合約負債的已確認收入	15,695	10,973

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入及收益		
政府補貼*	3,401	1,231
銀行利息收入	12,745	12,671
按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動收益	423	363
按公允價值計入損益的金融資產的收入	4,680	4,947
於平台提供服務的佣金收入	166	105
其他	599	957
其他收入及收益總額	22,014	20,274

* 已從中國內地地方政府機關獲得各類政府補貼。概無有關該等補貼的未達成條件及其他或然情況。

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除以下各項後達致：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨成本	883,050	704,080
物業、廠房及設備折舊	30,158	29,393
使用權資產折舊	5,939	6,540
無形資產攤銷	54	54
不計入租賃負債計量的租賃付款	2,454	2,908
研發成本*：		
本年開支	14,860	19,119
核數師酬金	2,200	2,019
僱員福利開支 (不包括董事及主要行政人員 薪酬及研發成本)：		
工資及薪金	145,959	139,205
權益結算購股權開支	-	127
權益結算股份獎勵開支	1,790	2,926
退休金計劃供款	5,390	4,937
合計	153,139	147,195
金融資產減值虧損淨額		
貿易應收款項減值淨額	1,817	15
出售物業、廠房及設備項目(收益)／虧損**	(145)	1,770

* 研發成本計入綜合損益及其他全面收入表的「行政開支」。

** 出售物業、廠房及設備項目(收益)／虧損計入綜合損益表的「其他收入及收益」及「其他開支」。

6. 所得稅

本集團須就本集團成員公司所處及經營的司法權區所產生或賺取的溢利，按實體基準繳付所得稅。

根據英屬處女群島及開曼群島的規則及規例，本集團於截至2024年及2025年12月31日止年度毋須繳納英屬處女群島及開曼群島的任何所得稅。

由於本集團於截至2024年及2025年12月31日止年度並無於香港產生或賺取應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

中國內地應課稅溢利的稅項按中國現行稅率，根據現行法律以及有關詮釋及慣例計算。根據於2008年1月1日生效的中國內地企業所得稅法（「**中國內地稅法**」），本集團於截至2024年及2025年12月31日止年度在中國內地營運的附屬公司的中國企業所得稅稅率為按應課稅溢利25%計算。

於截至2024年及2025年12月31日止年度，根據相關中國內地稅法，廣西桂平市金谷農業發展有限公司及湖北馥雅食品科技有限公司的初步加工農產品產生的收入毋須繳納所得稅。

本集團於截至2024年及2025年12月31日止年度的所得稅開支分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期—中國內地		
年內開支	59,711	13,599
過往年度撥備不足	1,096	52
遞延	<u>(676)</u>	<u>18,052</u>
年內稅項開支總額	<u>60,131</u>	<u>31,703</u>

按本公司及其大多數附屬公司所在司法權區的法定稅率計算適用於稅前溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬，以及適用稅率與實際稅率的對賬如下：

	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
稅前溢利	325,816		219,561	
按適用的法定稅率徵稅	81,454	25.0	54,874	25.0
適用於特定地區或由地方部門頒佈 的不同稅率	421	0.1	(1,591)	(0.7)
預提稅項對本集團中國內地 附屬公司可分配利潤的影響	8,462	2.6	2,070	0.9
前期當期稅項調整	1,096	0.3	52	0.0
免稅收入*	(37,351)	(11.5)	(30,365)	(13.8)
不可扣稅費用	691	0.2	2,300	1.1
未確認稅務虧損	5,358	1.6	4,363	2.0
按實際稅率徵稅	60,131	18.3	31,703	14.4

* 根據2008年11月20日頒佈的《財政部、國家稅務總局關於公佈農產品初加工企業所得稅優惠政策範圍(試行)的通知》及2011年5月11日頒佈的《財政部、國家稅務總局關於企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍的補充通知》，對規定範圍內的農產品初加工所得，免徵企業所得稅。截至2024年及2025年12月31日止年度，廣西桂平市金谷農業發展有限公司及湖北馥雅食品科技有限公司有該等初步加工農產品收入，免徵企業所得稅。

7. 股息

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
建議末期—每股普通股7港仙(2024年：4港仙)	132,900	80,400

本年度建議末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

8. 母公司擁有人應佔每股盈利

每股攤薄盈利金額按母公司普通股權益持有人應佔年內溢利計算。用於計算的普通股加權平均數，為年內已發行的普通股數目（與計算每股基本盈利者相同）及於視作行使或轉換所有潛在攤薄普通股至普通股時假設已按零代價發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利的計算根據：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
盈利		
母公司普通股權益持有人應佔溢利， 用於計算每股基本盈利	<u>265,685</u>	<u>187,858</u>
	2025年	2024年
股份		
已發行普通股加權平均數	2,171,306,000	2,165,906,000
股份獎勵計劃持有股份的加權平均數	<u>4,605,205</u>	<u>3,269,589</u>
已發行普通股加權平均數， 用於計算每股基本盈利	<u>2,175,911,205</u>	<u>2,169,175,589</u>
攤薄的影響—普通股加權平均數： 股份獎勵	<u>122</u>	<u>3,054,022</u>
已發行普通股加權平均數， 用於計算每股攤薄盈利	<u>2,175,911,327</u>	<u>2,172,229,611</u>

購股權對年內每股基本盈利具有反攤薄影響，於計算截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄盈利時被忽略。

9. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	265,704	224,079
應收票據	9,834	2,089
減值	<u>(3,376)</u>	<u>(2,477)</u>
賬面淨值	<u><u>272,162</u></u>	<u><u>223,691</u></u>

本集團與其客戶的交易條款主要為信貸。信貸期通常為一個月，主要銷售渠道可延長至三個月。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或實施其他信貸加強措施。貿易應收款項為不計息。

按發票日期及扣除撥備後，於報告期末的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一個月內	239,604	221,775
一至兩個月	31,527	811
兩至三個月	346	343
超過三個月	<u>685</u>	<u>762</u>
	<u><u>272,162</u></u>	<u><u>223,691</u></u>

貿易應收款項及應收票據減值虧損撥備的變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	2,477	2,392
減值虧損淨額	1,817	933
撇銷為未收回金額	<u>(918)</u>	<u>(848)</u>
於年末	<u><u>3,376</u></u>	<u><u>2,477</u></u>

於各報告日期均採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式（即產品類別）的多個客戶分部的逾期天數進行分組計算。該計算反映或然率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前情況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。

下表載列本集團使用撥備矩陣計算的貿易應收款項的信貸風險資料：

	一個月內	一至兩個月	兩至三個月	超過三個月	總計
2025年12月31日					
貿易應收款項(人民幣千元)	230,045	31,734	405	3,520	265,704
預期信貸虧損率	0.12%	0.65%	14.80%	80.54%	1.27%
預期信貸虧損(人民幣千元)	275	206	60	2,835	3,376
	一個月內	一至兩個月	兩至三個月	超過三個月	總計
2024年12月31日					
貿易應收款項(人民幣千元)	220,345	822	441	2,471	224,079
預期信貸虧損率	0.10%	1.31%	22.10%	69.19%	0.91%
預期信貸虧損(人民幣千元)	223	11	98	1,710	2,042

10. 貿易應付款項

按發票日期，於報告期末的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一個月內	119,519	93,053
一至兩個月	13,792	17,021
兩至三個月	855	2,702
超過三個月	929	1,259
總計	<u>135,095</u>	<u>114,035</u>

貿易應付款項為不計息，一般須於15至60日內清償。

管理層討論與分析

業務回顧

五谷磨房食品國際控股有限公司（「**本公司**」，連同其附屬公司統稱「**本集團**」或「**我們**」）懷揣讓東方食養融入全球一億家庭的願景，以食養守護健康，做全家人放心食用的健康功能食品，於近20年，將「**五谷磨房**」打造成為深受中國人喜愛的家喻戶曉的藥食同源中式食養專家品牌。

2025年，本集團「藥食同源的中式食養品牌」戰略持續釋放增長活力，為有效滿足消費者不同的中式養生需求，我們持續完善和升級中式調理與功能改善食品、中式食養早餐、健康食養禮三大產品陣營，並通過更加精細化與差異化的渠道運營策略，不斷強化品牌價值，深化消費者心智，實現了品牌價值的持續提升。

得益於該等戰略的高效落實，於本財年度，本集團繼續保持藥食同源中式食養品牌的領先地位，收入增長22.6%至人民幣2,525.6百萬元（2024年同期：人民幣2,060.4百萬元），淨利潤同比增長41.4%至人民幣265.7百萬元（2024年同期：人民幣187.9百萬元）。

基於本集團2025年整體業績表現，考量集團盈餘、整體財務狀況、以及資本支出等，本公司董事（「**董事**」）會（「**董事會**」）已建議2025年財年度末期股息每股0.069港元，共計股息約人民幣132.9百萬元（2024年：人民幣80.4百萬元），佔本年度溢利50.0%（2024年同期：42.8%）。

我們的產品

本集團專注於中式食養領域，以藥食同源食材為基礎，深耕中式調理與功能改善、中式食養早餐以及食養健康禮贈的需求領域。

中式調理與功能改善食品

中式調理與功能改善食品是指，以藥食同源為核心價值，從中國傳統飲食文化的根源入手，融入現代營養科學和製造工藝精製而成，幫助消費者進行健康管理，解決體質失調，擺脫亞健康狀態的食品。

於報告期內，我們針對差異化的功能改善訴求，向市場推出了數款產品。並持續改善配方，以使產品能夠更好滿足消費者需求。其中有效祛濕（改善機體水分代謝與廢物排洩效能）的「濕无蹤」（黃薏米五指毛桃營養谷物粉）於本財年度廣受消費者好評，市場份額顯著提升。

此外，我們對該產品系列的包裝進行了全新升級。新包裝以古方藥典為設計靈感，結合象徵五谷磨房溫暖有愛的屋型設計，讓消費者通過直觀的視覺感受，真切感受品牌藥食同源中式食養的底蘊與品牌堅持。

中式食養早餐

中式食養早餐是指，將流傳千年的藥食同源食養智慧融入到現代人一日三餐中，為消費者提供更加健康的食品選擇。

於本報告期，本公司持續匠心雕琢核心大單品「核桃芝麻黑豆粉」，其作為暢銷數年的穀物食養粉經典產品，依舊保持不俗增長勢頭，市場滲透度不斷提升。為進一步完善產品梯隊、持續拓寬消費人群、提高該產品的滲透率，本集團推出條裝規格產品，並結合冬季滋補美食場景，藉助滋補心智強的明星、美食達人放大冬季黑芝麻滋補的熱點，在拓展品牌人群方面亦取得不俗成果。

禮盒系列

傳統佳節送禮送健康已成為一種越來越受追捧的禮贈理念，本集團針對不同目標消費群體與送禮需求的產品於本財年度廣受消費者熱捧。

本集團還結合中秋、春節兩大傳統節日送長輩健康禮為核心場景建立品牌禮贈心智，邀請享有廣泛國民好感度的明星參與到高質感的創意品牌廣告中，再結合優質社媒內容及目標禮贈用戶的內容二次創作精準曝光，於包括多個社交媒體演繹五谷磨房禮贈場景，強化品牌健康禮贈心智，提升品牌知名度及好感度。該等營銷戰役在優質內容曝光、消費人群觸達與擴圈等方面均取得傲人的成績。

我們的渠道

於本報告期內，本集團繼續推進全渠道協同發展，於線下積極拓展商超專櫃業務和線下貨架業務，同時提升該等渠道的運營效率。在線上，本集團致力於提升在興趣電商、貨架電商的領先地位。

商超專櫃

面對線下商貿環境日益深化的結構性變化，本集團通過持續提升在新業態中的滲透，為商超專櫃業務的持續增長注入動力。該等新業態以更精準的目標客戶以及更優的消費者體驗，取得了遠優於傳統業態的運營表現。本集團的商超專櫃業務一直以來致力於為目標消費人群提供精準的藥食同源的中式食養解決方案，這使得我們的商超專櫃業務獲得新業態的全面擁抱。本集團於該等新業態中的店效顯著提升，展現出顯著的增長潛力。

而我們於傳統業態中的商超專櫃，通過更精細化的運營手段、持續優化的消費者購物體驗從而使店效保持穩步提升。

得益於此，本集團商超專櫃業務於本財年度實現收入人民幣967.4百萬元，較去年同期增長23.7%。

線下貨架渠道

在傳統零售渠道的持續變革中，本集團始終相信線下貨架渠道依舊是構建更廣泛分銷網絡的重要場域。其中，會員制商超憑藉精準的客戶群體、差異化的經營策略以及強大的虹吸效應實現了令人矚目的增長，而本集團通過增加銷售網點、拓展分銷網絡以及精耕頭部大客戶，實現了線下貨架渠道業務快速突圍、高效的增長。

於本報告期，本集團持續迭代在售產品、持續深耕消費者需求研發新品，為消費者帶去更加豐富和新穎的產品體驗。

於本報告期，本集團線下貨架渠道業務實現收入人民幣527.6百萬元，較去年同期增長47.6%。

電商

本報告期內，本集團致力於提升在興趣電商、貨架電商等電商平台的領先地位。

於抖音商城為主的興趣電商平台，我們通過營銷一體化建設，持續提升團隊組織能力以實現品牌自播直播間氛圍優化、持續的內容素材創新、精細化的投放運營實現目標消費群體的精準觸達和高效轉化。而在以天貓和京東為代表的貨架電商平台，我們通過對平台資源的精準卡位和靈活的產品組合策略繼續保持於該等平台的頭部品牌地位。

本報告期內，本集團榮獲「抖音食飲健康行業年度趨勢品牌」、「2025年度天貓超市超級領航品牌」等多項殊榮。

2025年，本集團電商渠道業務實現收入人民幣1,030.6百萬元，較去年同期增長11.9%。

展望未來

2026年，五谷磨房將繼續秉持「藥食同源的中式食養品牌」戰略，堅定以長期主義驅動可持續發展，在充滿機遇與挑戰的市場環境中持續向前。

產品策略方面，我們將繼續圍繞中式食養需求深耕中式調理與功能改善產品力提升，以不斷提高市場份額；中式食養早餐方面，我們將繼續以大單品核桃芝麻黑豆粉為核心，提升產品滲透率並積極培育沖調品類第二大單品。健康食養禮方面，我們將以春節、中秋等傳統節日為核心場景，通過優化禮盒產品線佈局，打造長青爆款，同時通過品牌禮贈心智建設，持續提升品牌健康禮贈市場份額。此外，我們還將通過對上游核心原材料的深度參與、核心生產和加工工藝技術的持續突破，不斷提升產品價值，強化品牌競爭力。

渠道策略方面，我們將秉持全渠道協同發展，持續優化渠道結構，於線上線下為消費者提供更優質的購物體驗。

2026年是「五谷磨房」品牌成立的二十周年，我們相信五谷磨房團隊堅持不懈的精神，以及在過往競爭中所積累的經驗和能力更夠支撐我們走向更廣闊的未來。

財務回顧

收入

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得收入人民幣2,525.6百萬元，較2024年（2024年：人民幣2,060.4百萬元）增長22.6%。

本集團通過廣泛的線下渠道（包括商超專櫃業務及線下貨架業務）以及線上渠道（包括主要電商平台及微信會員店）銷售產品。下表載列於所示年度本集團按銷售渠道劃分的收入詳情，各自以絕對金額及佔總收入百分比列示：

	截至12月31日止年度			
	2025年 人民幣千元	%	2024年 人民幣千元	%
線下渠道	1,494,944	59.2	1,139,501	55.3
商超專櫃業務*	967,370	38.3	782,113	38.0
線下貨架業務*	527,574	20.9	357,388	17.3
線上渠道	1,030,647	40.8	920,866	44.7
電商平台（包括微信會員店）	1,030,647	40.8	920,866	44.7
總計	<u>2,525,591</u>	<u>100.0</u>	<u>2,060,367</u>	<u>100.0</u>

* 2025年商超專櫃業務於2024年稱為「線下直營專櫃」；及2025年線下貨架業務於2024年稱為「新渠道業務」。

截至2025年12月31日止年度，本集團線下及線上渠道的銷售收入絕對金額均較截至2024年12月31日止年度有所增加，其中線下渠道業務錄得較大增長，增幅約31.2%，主要受惠於本集團有效提升商超專櫃業務的運營效率及有效實施線下貨架業務的發展策略。

線下渠道銷售所得收入佔總收入的百分比由2024年的55.3%升至2025年的59.2%，而線上渠道銷售所得收入佔總收入的百分比由2024年的44.7%降至2025年的40.8%。

銷售成本、毛利及毛利率

本集團銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣704.1百萬元增加約25.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣883.1百萬元，主要歸因於銷量及產量增加，導致原材料成本、包裝及其他材料成本及製造成本等相應增加。

本集團的毛利由截至2024年12月31日止年度的約人民幣1,356.3百萬元增至截至2025年12月31日止年度的約人民幣1,642.5百萬元。毛利率由截至2024年12月31日止年度的65.8%略降至截至2025年12月31日止年度的65.0%，主要是由於整體收入增長（增加約22.6%），而銷售成本亦相應增加（約25.4%）。

其他收入及收益

本集團的其他收入及收益由截至2024年12月31日止年度的約人民幣20.3百萬元略增至截至2025年12月31日止年度的約人民幣22.0百萬元，主要歸因於政府補助增加。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括銷售人員的佣金開支、勞務費用、銷售人員薪金及僱員福利開支、促銷開支及其他。銷售及分銷開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣1,043.4百萬元增加18.3%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣1,234.6百萬元，主要歸因於與銷售增長同步的推廣及營銷開支以及薪金及僱員福利開支均有所增加。

行政開支

本集團的行政開支主要包括薪金及僱員福利開支、研發開支、折舊及攤銷、其他稅項及費用、中介服務費等。行政開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣106.1百萬元略減少6.0%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣99.7百萬元。有關減少主要是由於研發開支及其他開支有所減少。

金融資產減值

截至2024年12月31日止年度，本集團錄得金融資產減值虧損約人民幣0.02百萬元，而截至2025年12月31日止年度，本集團錄得金融資產減值虧損約人民幣1.8百萬元，主要歸因於就貿易應收款項增加及賬齡延長確認減值。

其他業務支出

本集團的其他業務支出由截至2024年12月31日止年度的約人民幣7.1百萬元減至截至2025年12月31日止年度的約人民幣2.3百萬元，主要是由於匯兌虧損減少。

財務費用

截至2025年12月31日止年度，本集團的財務費用由截至2024年12月31日止年度的約人民幣0.38百萬元略減至約人民幣0.36百萬元，歸因於租賃負債利息支出微降。

除稅前溢利

由於上述情況，截至2025年12月31日止年度，本集團錄得除稅前溢利約人民幣325.8百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得除稅前溢利約人民幣219.6百萬元。

所得稅開支

截至2025年12月31日止年度，本集團的所得稅開支為人民幣60.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度，所得稅開支則為人民幣31.7百萬元，主要是由於年內稅費增加。

年內溢利

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得溢利約人民幣265.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度，則錄得溢利約人民幣187.9百萬元，增幅約為41.4%。

財務資源回顧

營運資本及財務資源

	於2025年 12月31日 (人民幣百萬元)	於2024年 12月31日 (人民幣百萬元)
貿易應收款項及應收票據	272.2	223.7
貿易應付款項	135.1	114.0
庫存	160.8	94.6
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	36	39
貿易應付款項周轉天數 ⁽²⁾	51	55
庫存周轉天數 ⁽³⁾	53	49

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數=365天 x (相關期間內期初及期末貿易應收款項及應收票據餘額平均數) / 報告期內的收入。
- (2) 貿易應付款項周轉天數=365天 x (相關期間內期初及期末貿易應付款項餘額平均數) / 報告期內的銷售成本。
- (3) 庫存周轉天數=365天 x (相關期間內期初及期末庫存餘額平均數) / 報告期內的銷售成本。

貿易應收款項及應收票據的增加主要由於收入增加所致。截至2025年12月31日止年度，貿易應收款項周轉天數為36天（2024年12月31日：39天）。

貿易應付款項的增加主要歸因於購買用於生產的原材料及包裝材料增加所致。截至2025年12月31日止年度，貿易應付款項周轉天數約為51天（2024年12月31日：55天）。

於2025年12月31日，存貨賬面值約為人民幣160.8百萬元（2024年12月31日：人民幣94.6百萬元）。存貨增加主要是由於銷售額未來預期增長。

流動資金及財務資源

於2025年12月31日，本集團的現金及不受限制銀行存款為人民幣1,227.0百萬元，較於2024年12月31日的人民幣1,111.6百萬元增加約10.4%。

截至2025年12月31日，本集團現金的主要用途為供應商付款、日常營運開支、購置物業、廠房及設備項目、購買定期存款及按公允價值計入損益的金融資產（即理財產品）。本集團透過經營活動所得現金流量為其流動資金需求提供資金。

於2025年12月31日，本集團並無計息借款（2024年12月31日：無）。

於2025年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣236.0百萬元，而於2024年，經營活動所得現金流量淨額則為人民幣271.5百萬元。於2025年，投資活動所得現金淨額為人民幣48.5百萬元，而於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣201.4百萬元。於2025年，融資活動所用現金淨額為人民幣102.8百萬元，而於2024年，融資活動所用現金淨額則為人民幣76.3百萬元。

於2025年12月31日，本集團錄得流動資產淨值人民幣1,323.5百萬元，而於2024年12月31日，則錄得流動資產淨值人民幣1,182.7百萬元。

資本承擔

於2025年12月31日，本集團資本承擔為人民幣4.4百萬元，主要用於購買生產設備，而於2024年12月31日已訂約但並無計提撥備的資本承擔約為人民幣0.9百萬元。

貨幣風險及管理

本集團於中國經營其業務並以人民幣開展國內業務。本集團的大部分資產乃以人民幣及港元計值，及本集團主要產生港元及人民幣成本。本集團所面對之外匯風險主要與港元有關，本集團之表現可能因此受到影響。管理層知悉港元兌人民幣匯率持續波動可能引致之外匯風險，並將密切監察其對本集團表現之影響，以判斷是否必要採取任何對沖政策。本集團現時並無任何外幣對沖政策。

或然負債

於2025年12月31日，本集團並無或然負債（2024年12月31日：無）。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團並無資產抵押（2024年12月31日：無）。

帶息負債比率

於2025年12月31日，本集團的帶息負債比率（按租賃負債總額除以截至各年度末的總資產計算）約為0.3%（2024年12月31日：0.6%）。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團有475名僱員，而於2024年12月31日有516名僱員。截至2025年12月31日止年度，僱員成本（不包括董事酬金及研發成本）合共為人民幣153.1百萬元，與2024年的人民幣147.2百萬元相比上升約4.0%。本集團將參照市場慣例及個別僱員的績效，定期審核其薪酬政策及向僱員授出的福利。

本公司的董事酬金和高管薪酬的釐定：由本公司薪酬委員會參考現行市場薪酬水平，根據董事各自的資歷及經驗、彼等所承擔的責任、對本集團的貢獻，向董事會作出建議，董事會經本公司股東於股東週年大會上授權，考慮本集團經營業績、個人表現及可資比較市場統計資料後，釐定董事酬金和高管薪酬。

本集團的僱員薪酬政策則由董事會授權管理層參考僱員各自的資歷及經驗、彼等所承擔的責任、對本集團的貢獻及同類人員職位的現行市場薪酬水平制定。

薪酬政策包括現金及股權激勵。本集團亦已採納一項購股權計劃和一項股份獎勵計劃（「**股份獎勵計劃**」），以向董事、合資格僱員及第三方服務供應商提供獎勵。有關該等計劃的進一步詳情將載於本公司截至2025年12月31日止年度的年報所載「董事會報告」一節。

本集團為員工提供內外部培訓課程，以提升其工作表現。內部培訓包括入職培訓及在職培訓，該等培訓可透過實體或遠程方式進行。培訓涵蓋員工發展的各個層面，其中包括（但不限於）安全意識、一般技能、專業技能及管理能力。本集團亦鼓勵並資助員工不時參加外部培訓課程，以進一步提升其專業知識與技能。

其他資料

股東週年大會

股東週年大會將於2026年5月22日(星期五)舉行。召開股東週年大會的通告將適時以香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)證券上市規則(「**上市規則**」)規定的方式發佈及寄發予本公司股東(若要求寄發)。

末期股息

董事會建議就截至2025年12月31日止年度宣派末期股息每股普通股0.069港元(相當於約人民幣0.061元,乃按約1.00港元兌人民幣0.88384元的匯率(即董事會會議日期當日中國人民銀行公佈的人民幣與港元匯率中間價)計算)(2024年:0.04港元)。末期股息總額約人民幣132.9百萬元,約佔本集團截至2025年12月31日止年度淨利潤的50.0%。末期股息(倘獲批准)將以港元派付。

末期股息預計將於2026年6月12日(星期五)派付予於2026年6月5日(星期五)名列本公司股東名冊之股東,惟須於股東週年大會上獲股東批准後,方可作實。

暫停辦理股份過戶登記期間

為確定股東出席股東週年大會及於會上投票的資格,本公司將於以下期間內暫停辦理股份過戶登記:

- 暫停辦理股份過戶登記 2026年5月19日(星期二)至2026年5月22日(星期五)(包括首尾兩日)

企業社會責任及環境事宜

本公司在致力推動業務發展及為股東爭取更大回報的同時，本集團亦確認會分擔建設其業務建立及發展所在的社會的企業社會責任。

本公司須遵守本公司經營其業務所在司法權區所頒佈的環境保護法律法規。本公司擁有一支專門處理環保合規相關事宜的團隊，並於製造基地實施嚴格的廢物處理程序。

本集團的環境、社會及管治報告將在適當時候於披露易網站及本公司網站上刊發。

購買、出售及贖回股份

截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司均沒有購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股（如有），惟股份獎勵計劃的受託人根據股份獎勵計劃的規則及信託契約的條款，於公開市場以總代價約7.7百萬港元購買合共7,000,000股股份除外）。截至2025年12月31日，本公司概無持有任何庫存股。

足夠公眾持股量

根據本公司可獲得之公開資料及就董事所知，董事確認本公司已於本公告日期根據上市規則維持所規定之足夠的公眾持股量。

報告期後事項

除本公司日期為2026年3月18日之公告披露之業務更新（其中載有本公司於2026年農曆新年期間及2026年首兩個月的未經審計銷售數據）外，自2025年12月31日以來，本集團並無應提請股東垂注的與本集團業務或財務表現相關的其他重大事件。

上市所得款項用途

本公司股份於2018年12月12日於聯交所主板上市，全球發售所得款項淨額約為636.8百萬港元（經扣除包銷費用及佣金以及本公司就全球發售應付的估計開支後），而未動用所得款項淨額的結餘於報告期初約為50.3百萬港元以及於本公告日期約為42.8百萬港元。

全球發售所得款項淨額經已並將會按照本公司日期為2018年11月29日的招股章程所載的用途動用。下表載列所得款項淨額的計劃應用方式及截至報告期末的實際使用情況：

	於2024年 12月31日 累計已動用 金額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 止年度 已動用金額 (百萬港元)	於2025年 12月31日 餘下金額 (百萬港元)	未動用 所得款項淨額 的預期時間表
進一步加強綜合分銷平台並優化渠道組合	222.9	222.9	-	不適用
—透過進一步發展技術平台擴大線上業務範圍	22.3	22.3	-	不適用
—將超市內的若干現有直營專櫃升級為食補集合店	22.3	22.3	-	不適用
—進一步增加直營專櫃數目，包括裝修、採購設備及其他費用相關開支	44.6	44.6	-	不適用
—擴展至多個高頻率的「即時」消費渠道，並於該等渠道引入現有及／或新產品	133.7	133.7	-	不適用
在廣東省廣州市興建南沙生產基地，並為此規劃加工設施採購機器和設備	382.1	331.8	7.5	2028年年底*
用於一般企業用途	31.8	31.8	-	不適用
總計	636.8	586.5	7.5	42.8

* 推遲將所得款項淨額用於有關用途乃因為本集團當前的生產能力及營運資金充足，因此無需將全球發售所得款項淨額用於購買生產設備等。

目前，本集團將未動用所得款項淨額存放於信譽良好且近期並無違約紀錄的銀行。

董事進行證券交易的標準守則

自本公司於聯交所主板上市以來，董事會已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為董事進行證券交易的交易守則。全體董事已確認，彼等於截至2025年12月31日止年度已遵守標準守則的規定。

審核委員會

本公司根據上市規則第3.21條及上市規則附錄C1所載企業管治守則成立審核委員會（「**審核委員會**」），並制定書面職權範圍。審核委員會由三名成員組成，即張森泉先生、胡芄先生及歐陽良宜先生，彼等均為本公司獨立非執行董事。張森泉先生已獲委任為審核委員會主席。本公司截至2025年12月31日止年度的全年業績經審核委員會審核。審核委員會亦已審核本公司採納的會計政策及常規並與高級管理層成員及與外部內控顧問探討風險管理及內部控制。

審核初步公告

本公司的核數師同意，本初步公告中所載列與本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收入表及相關附註有關的數據與本集團的年度綜合財務報表初稿所載列的數額一致。本公司核數師在此方面進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則的鑒證委聘，因此本公司的核數師並無對本初步公告作出任何保證。

感謝

本集團主席謹藉此機會衷心感謝各位董事的寶貴建議及指導以及本集團每位員工的辛勤工作及對本集團的忠誠。

刊發財務業績及年報

本年度業績公告刊發於披露易網站(<http://www.hkexnews.com>)及本公司網站(<http://www.szwgmf.com>)。載有上市規則所規定一切資料的本公司截至2025年12月31日止年度的年報將適時刊發並寄發予本公司股東(若要求寄發)，並可於該等網站查閱。

承董事會命
五穀磨房食品國際控股有限公司
董事長
桂常青

香港，2026年3月30日

於本公告日期，董事會包括執行董事桂常青女士及張澤軍先生、非執行董事謝長安女士及王鐸先生以及獨立非執行董事張森泉先生、胡芃先生及歐陽良宜先生。