

muyuan牧原

牧原食品股份有限公司
MUYUAN FOODS CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：002714.SZ 02714.HK



2025 年度報告

身份：

高品質豬肉的生產者；社會進步的推動者。

使命：

為大眾生產安全健康的豬肉食品；推進行業健康發展。

願景：

讓人們吃上放心豬肉，享受豐盛人生。讓公司成為一家受人尊重的企業。

核心價值觀：

創造價值，服務社會；內方外正，推進社會進步。



目錄

2	公司資料
4	財務概要
5	董事長報告
8	管理層討論與分析
34	董事及高級管理層
42	企業管治報告
69	董事會報告
101	審計報告
107	合併資產負債表
110	母公司資產負債表
113	合併利潤表
115	母公司利潤表
116	合併現金流量表
118	母公司現金流量表
120	合併股東權益變動表
122	母公司股東權益變動表
124	財務報表附註
276	釋義



公司資料

董事會

執行董事

秦英林先生(董事長)
曹治年先生
楊瑞華女士

非執行董事

錢瑛女士
蘇黨林先生

獨立非執行董事

周明笙先生
閻磊先生
馮根福先生

審計委員會

周明笙先生(主席)
錢瑛女士
閻磊先生

薪酬與考核委員會

閻磊先生(主席)
曹治年先生
馮根福先生

提名委員會

馮根福先生(主席)
錢瑛女士
閻磊先生

戰略委員會

秦英林先生(主席)
楊瑞華女士
周明笙先生

可持續發展委員會

秦英林先生(主席)
周明笙先生
馮根福先生

授權代表

曹治年先生
梁穎嫻女士

聯席公司秘書

秦軍先生
梁穎嫻女士(FCG, HKFCG)

中國註冊辦事處

中國
河南省
南陽市內鄉縣
灌漲鎮水田村

中國主要營業地點

中國
河南省
南陽市臥龍區
龍升工業園

公司資料

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號利園一期
19樓1920室

香港H股證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

香港法律顧問

凱易律師事務所
香港
中環
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈26樓

合規顧問

新百利融資有限公司
香港
中環
皇后大道中29號
華人行20樓

審計師

畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)
於《會計及財務匯報局條例》下的認可公眾
利益實體核數師
中國北京
東長安街1號
東方廣場
畢馬威大樓8樓

股份代號

香港聯交所：2714
深圳證券交易所：002714

公司網站

www.muyuanfoods.com

財務概要

於本報告，「我們」指本公司，如文義另有所指則為本集團。本報告所載若干金額及百分比數字已經四捨五入調整，或約整至小數點後一或兩位數。如任何表、圖或其他方式所示的總數與本報告所列數額的總和有不符之處，皆為約整所致。

本集團於過去五個財政年度的經營業績及資產與負債概要載列如下：

	2025年 (經審計) 人民幣千元	2024年 (經審計) 人民幣千元	2023年 (經審計) 人民幣千元	2022年 (經審計) 人民幣千元	2021年 (經審計) 人民幣千元
經營業績					
營業收入	144,144,965.37	137,946,892.08	110,860,727.71	124,826,212.18	78,889,870.57
營業利潤(虧損)	16,894,216.59	20,010,546.65	(3,731,911.83)	14,853,694.94	7,668,310.23
利潤(虧損)總額	15,809,937.80	18,896,478.91	(4,170,088.49)	14,930,032.19	7,610,601.76
淨利潤(虧損)	15,811,817.54	18,925,044.90	(4,167,868.98)	14,933,400.59	7,638,583.06
綜合收益總額	15,769,495.96	18,896,181.52	(4,175,623.71)	14,990,251.29	7,610,044.61
每股收益(虧損)					
每股基本收益(虧損)(人民幣)	2.88	3.30	(0.79)	2.49	1.28
每股攤薄收益(虧損)(人民幣)	2.84	3.24	(0.79)	2.45	1.28

	2025年 (經審計) 人民幣千元	2024年 (經審計) 人民幣千元	2023年 (經審計) 人民幣千元	2022年 (經審計) 人民幣千元	2021年 (經審計) 人民幣千元
財務狀況					
非流動資產	117,164,864.76	126,330,122.63	131,821,754.94	130,369,264.03	128,513,105.90
流動資產	54,576,221.95	61,318,601.21	63,582,798.97	62,578,347.77	48,752,653.29
資產總額	171,741,086.70	187,648,723.83	195,404,553.90	192,947,611.80	177,265,759.19
股東權益總額	78,741,978.93	77,536,229.12	74,036,655.58	88,070,376.87	68,604,117.03
非流動負債	23,158,712.63	24,635,981.96	26,708,858.61	26,710,058.52	30,430,072.31
流動負債	69,840,395.14	85,476,512.75	94,659,039.71	78,167,176.42	78,231,569.84
負債總額	92,999,107.77	110,112,494.71	121,367,898.32	104,877,234.93	108,661,642.16
股東權益及負債總額	171,741,086.70	187,648,723.83	195,404,553.90	192,947,611.80	177,265,759.19

董事長報告

向技術進發，向品質進發

2025年是牧原發展紮實且充實的一年，面對外部環境的不確定性，牧原堅定向內求，深耕養豬主業，實現了經營的全面提質增效。

2025年，公司全年出欄商品豬7,798.1萬頭，屠宰生豬2,866.3萬頭，同比增長128.9%。實現營收1,441.45億元，淨利潤158.12億元，企業發展更具韌性。這是過去多年堅持創新，深耕管理的正向反饋，也讓我們對未來發展更有底氣、更具信心。

2025年，國際化發展取得實質進展。與越南BAF公司、泰國正大集團達成戰略合作，開闢了新的增長空間。2026年2月，公司在香港聯交所正式掛牌上市，成為國內首家「A+H」兩地上市的生豬養殖企業，國際化發展又邁出堅實的一步。

2025年的實踐，讓我們更加堅定，養豬雖然是傳統產業，但是值得深耕的好行業。技術創新為我們的發展打開廣闊的空間，引領企業高質量發展邁進。

以需求為導向，深耕價值育種。投資60億元建設的超健康育種平台，穩步推進，持續選育滿足消費者需求的好品種，讓百姓餐桌上的肉更香更健康。

以創新為動力，推進行業升級。我們持續推動養豬智能化升級，智能空氣過濾豬舍，協同智能環控、巡檢機器人等智能裝備，為豬群創造健康生長環境，也讓養豬更簡單、更輕鬆。我們從養豬技術底層出發，構建豬病淨化「天網工程」，打造高健康豬群，不斷提升生產效率和豬肉品質。



董事長報告

以綠色為底色，踐行環保先行。我們堅持綠色發展，踐行「零排放、無隱患、無臭氣、減霧霾、碳減排」環保目標，實施全產業鏈減碳行動，全年溫室氣體減排605.88萬噸，每噸豬肉溫室氣體排放量0.883噸二氧化碳當量，下降2.4%。與行業共享降氨除臭技術，引領行業綠色轉型。以實際行動守護綠水青山，踐行可持續發展。

以產業為紐帶，全面惠農富農。我們以產業促共富，帶動約12.76萬人就業，通過系統培訓，助力農民轉型為「新農人」，為7千餘戶停業棄產養豬戶提供穩定新出路，產業互聯平台帶動1萬個養殖場（戶）專業發展。

2026年是「十五五」規劃開局之年，消費升級與技術創新仍是養豬行業發展的核心驅動力，也為企業發展創造了巨大的發展空間。我們將堅定不移，向技術進發，向品質進發，駕馭不確定，向確定性進發，向「豬好，人好，行業好」三好目標進發，推動養豬行業高質量發展。

品質升級：堅持做好自主育種，推進豬肉品質升級，實現中國種豬選育自主可控。

技術驅動：搭建豬病全息圖，築牢天網工程，持續推進豬病淨化，推進行業高質量發展。

數智賦能：堅定不移推進養豬智能化升級，構建養豬大模型，賦能行業，讓養豬業成為現代化大產業，讓養豬人更輕鬆，更體面。

共創共享：構建產業互聯平台，營造共創共享生態，實現行業生產力提升。

董事長報告

國際發展：以開放姿態擁抱全球市場，夯實技術、人才、管理協同發展的綜合實力，為全球生豬養殖行業貢獻牧原力量。

企業的每一步成長，離不開各方支持。感謝全體牧原人的拼搏奮進，感謝合作夥伴攜手同行，感謝各位股東、投資者長期信任。在此我提議，向全體股東派發現金紅利約人民幣243,535.53萬元，半年度及年度分紅金額共743,764.93萬元，佔報告期內歸屬於本公司股東淨利潤的比例為48.03%。

牧原將始終秉持初心，不斷提升企業治理能力，以技術創新推動經濟效益、生態效益、社會效益同步提升，為股東創造更大價值，為社會做出更多貢獻。

感謝大家對牧原的支持與信任，讓我們攜手共創美好未來！

秦英林先生
董事長兼總裁



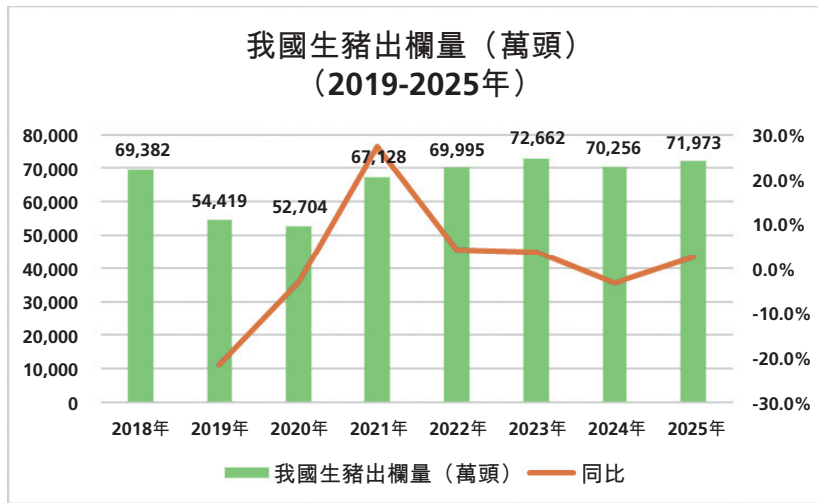
管理層討論與分析

一、報告期內公司所處行業情況

(一) 生豬養殖行業

1、行業生產情況

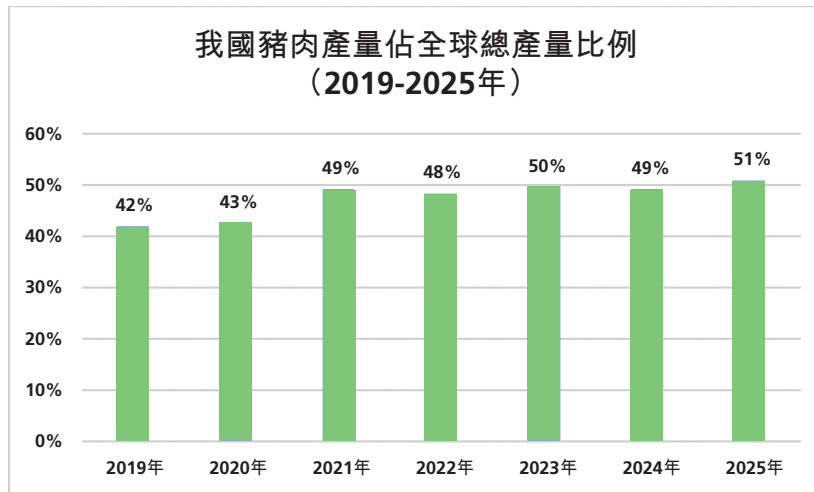
國家統計局數據顯示，2025年我國生豬出欄71,973萬頭，較上年增長2.4%。截至2025年末，全國能繁母豬存欄3,961萬頭，較上年末下降2.9%；生豬存欄42,967萬頭，較上年末增長0.5%。



（數據來源：中華人民共和國國家統計局）

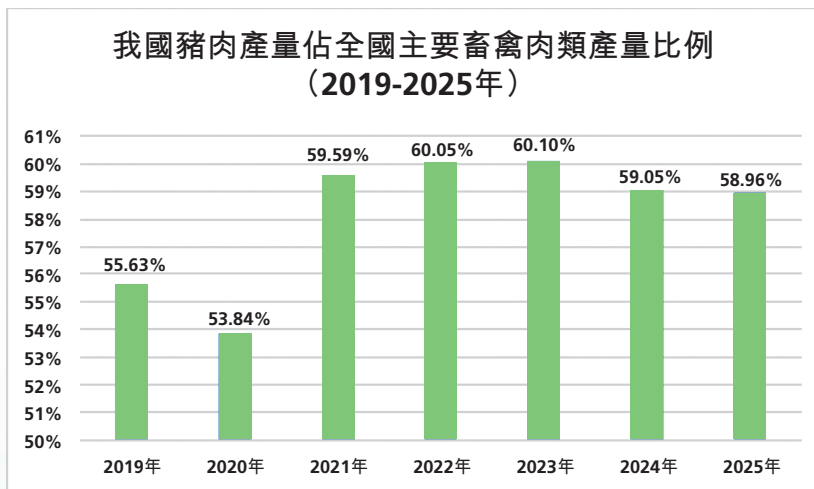
管理層討論與分析

我國是全球最大的豬肉生產國。據美國農業部發佈的數據顯示，2025年預計我國豬肉產量佔全球比例為51%，位居全球第一。



(數據來源：中華人民共和國農業農村部、美國農業部)

豬肉是國人最主要的動物蛋白來源，在我國肉類消費中長期處於主導地位。國家統計局數據顯示，2025年我國豬肉產量為5,938萬噸，佔主要畜禽肉類產量的58.96%。

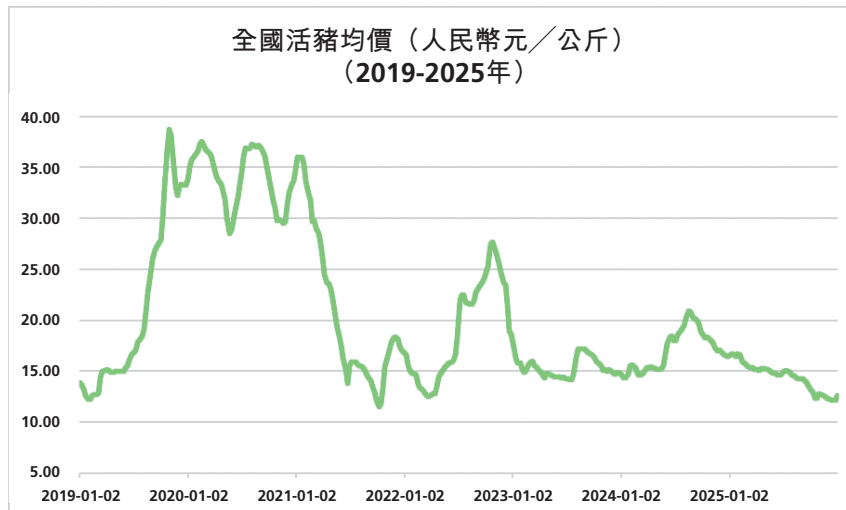


(數據來源：中華人民共和國國家統計局)

管理層討論與分析

2、 生豬價格走勢

生豬供應波動是影響生豬價格的主要因素。由於前期能繁母豬存欄量持續處於較高水平，2025年生豬市場供應充足，豬肉產量創歷史新高。供給增加導致生豬年度價格同比下降。2025年全年生豬價格呈現「前高後低、震蕩下行」的走勢，整體波動幅度明顯縮小。分季度看，一季度價格處於全年高位，行業延續了自2024年下半年以來的盈利狀態；二季度供應壓力逐步顯現，行業處於微利狀態；三季度價格加速下跌，行業開始進入虧損狀態；四季度加速探底，10月中旬為年內低點，年末出現小幅回升。根據中華人民共和國農業農村部的監測數據，2025年活豬均價為每公斤人民幣14.44元，同比下降9.2%，為2019年以來最低價；據測算，全年出欄生豬頭均盈利人民幣31元，較2024年減少人民幣183元。



（數據來源：中華人民共和國農業農村部）

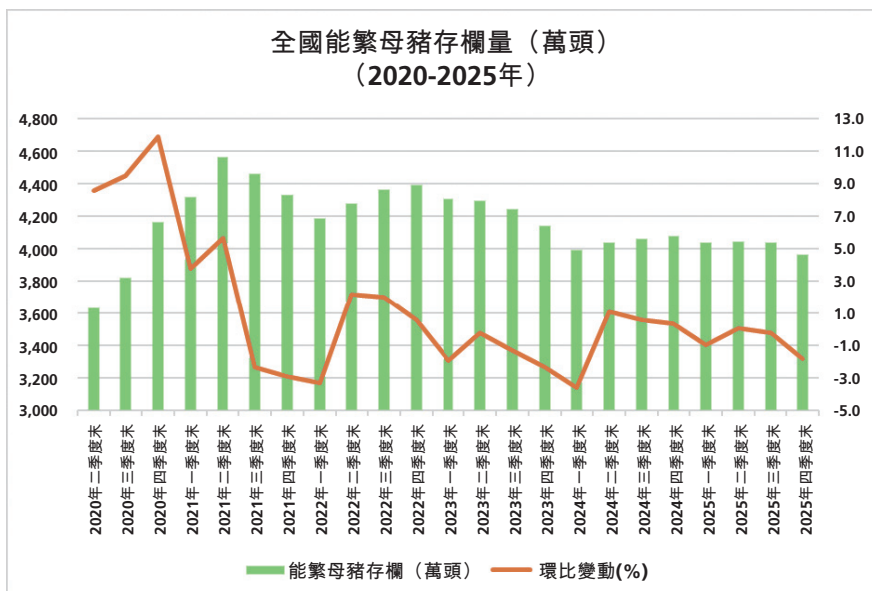
3、 產能調控政策逐步完善

生豬穩產保供工作必須以穩固且合理的基礎產能作為支撐。近年來，國家逐步優化生豬產能調控機制，引導從業者合理安排生產規劃，做好生豬穩產穩價工作。2021年9月，農業農村部出台《生豬產能調控實施方案（暫行）》，設定能繁母豬保有量目標為4,100萬頭。隨着養殖效率提升和消費需求趨於穩定，2024年3月新版方案將保有量下調至3,900萬頭，並調整綠色區間下限至92%。2025年以來，生豬產能調控更加系統、手段更加多元、時機更為精準。6月10日，農業農村部組織召開主產省份生豬生產視頻會，調度地方生豬穩產穩價工作進展情況，專門部署產能調減工作。7月23

管理層討論與分析

日，農業農村部召開推動生豬產業高質量發展座談會，強調要嚴格落實產能調控舉措，合理淘汰能繁母豬，適當調減能繁母豬存欄，減少二次育肥，控制肥豬出欄體重，嚴控新增產能。11月21日，農業農村部召開常務會議，提出要加強生豬產能綜合調控，加快構建供需動態適配、規模結構合理、產業鏈協同提升的生豬產業高質量發展格局，要加強生產和市場監測預警，動態調整全國能繁母豬正常保有量目標，提早開展逆周期調節，防止出現大的波動。

2025年上半年，全國能繁母豬存欄量始終位於綠色區間的上限。在各項產能調控措施的引導下，2025年下半年以來，全國能繁母豬存欄量逐步下降，四季度後，疊加市場的自發調節，生豬產能快速去化。2025年12月末，全國能繁母豬存欄量降至3,961萬頭，同比減少116萬頭，下降2.9%，為正常保有量的101.6%。



（數據來源：中華人民共和國農業農村部）

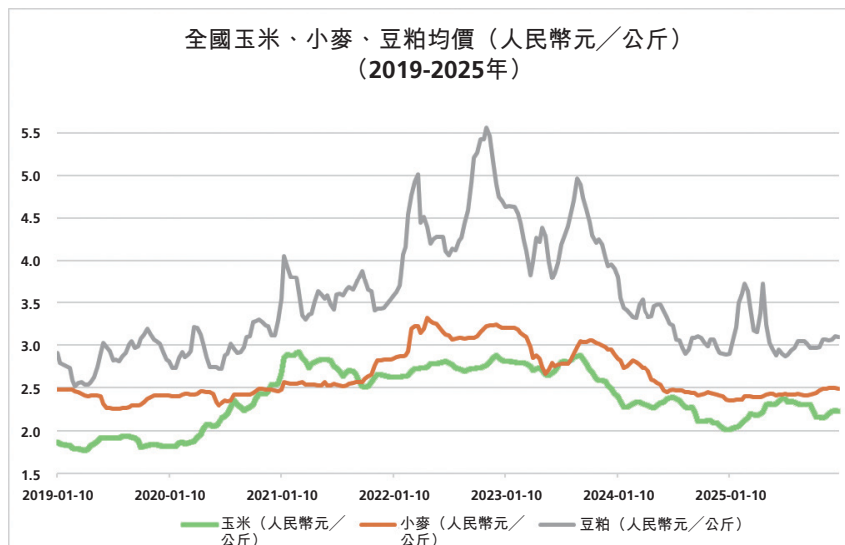
管理層討論與分析

4、 規模化程度持續提升

我國生豬養殖業長期以散養為主，行業集中度較低，散養戶、中小規模養殖場數量眾多。近幾年國內生豬養殖行業規模化集中度有所提升，產業正朝高質量發展邁進，以滿足人民日益增長的高品質豬肉需求。2025年，我國生豬養殖規模化水平繼續提升，標準化、智能化等先進技術、設備加快應用，帶動了行業整體素質的提升。根據中華人民共和國農業農村部的資料，2025年生豬規模化養殖率預計將達約73%。

5、 降本增效成為行業發展主旋律

2025年行業養殖成本持續下降，一方面受飼料原材料價格影響，飼料成本在生豬養殖成本中的佔比約為55%-65%，2025年，玉米、小麥、豆粕全年均價同比下降，帶動從業者養殖成本下降。



(數據來源：中華人民共和國國家統計局)

另一方面，隨着養殖技術的不斷進步和規模化程度的提高，行業生產效率逐步提升。近年來，生豬養殖行業由資本驅動的高速發展階段邁向成本驅動的高質量發展階段，養殖成本成為發展的核心競爭力。在此背景下，規模企業通過科技創新、提升內部管理水平等方式實現降本增效，並且在相關政策的引導下，大型企業與中小場戶建立緊密聯繫的合作機制，聯農助農，共同發展，助力行業轉型升級，推動生豬產業進入高質量發展時期。

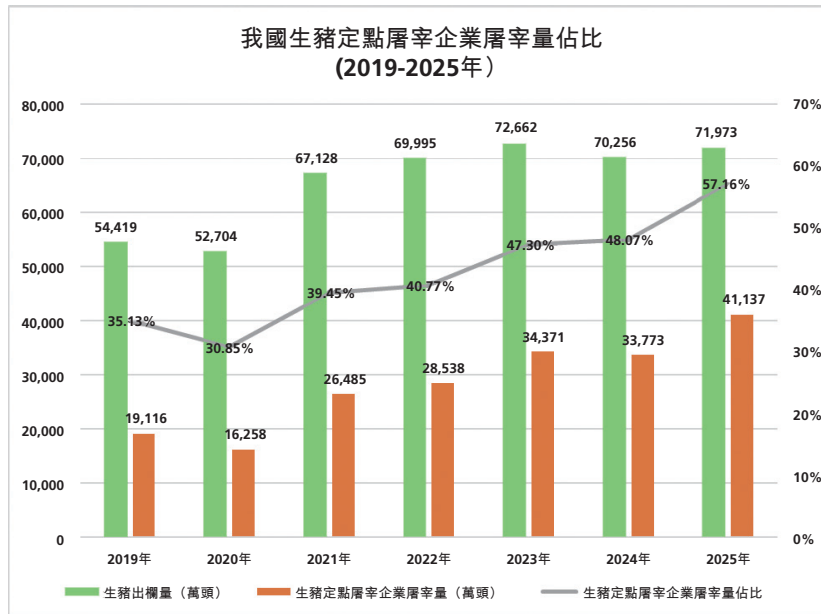
管理層討論與分析

(二) 生豬屠宰行業

生豬屠宰作為豬肉產業鏈中不可或缺的重要組成部分，通過收購生豬，屠宰後向下游出售白條、分割品等豬肉產品。目前我國規模企業的屠宰實際產能利用率未飽和，生豬屠宰的整體市場集中度較低。為加強生豬屠宰管理，確保食品安全，我國政府相關部門多措並舉推進生豬屠宰行業的轉型升級。2023年，農業農村部發佈《畜禽屠宰「嚴規範促提升保安全」三年行動方案》，方案中指出「通過實施三年行動，到2025年，全國畜禽屠宰佈局結構進一步優化，屠宰產能向養殖主產區集聚，與養殖產能匹配度明顯提高，畜禽屠宰產能利用率和行業集中度穩步提高，畜禽屠宰規範化機械化智能化水平明顯提升」。2024年1月1日，農業農村部發佈的《生豬屠宰質量管理規範》施行，對生豬定點屠宰廠明確具體要求，加快行業轉型升級。2025年2月23日，中央一號文件中提出要嚴格生豬屠宰檢疫執法監管。2025年3月1日，農業農村部發佈的《生豬定點屠宰廠（場）設置審查規定》施行，進一步加強對生豬屠宰行業的管理。2025年10月15日，農業農村部召開強化生豬檢疫和屠宰工作視頻調度會，調度分析前期工作情況，部署深入推進生豬屠宰檢疫執法監管工作。生豬檢疫和屠宰監管是促進產業穩定發展、保障豬肉產品質量安全的重要關口。自2024年以來，屠宰行業的監管政策不斷完善、深化、落實，有力提升了生豬檢疫和屠宰監管水平，促進了行業發展秩序穩步向好。

在相關政策及行業技術進步的推動下，我國屠宰行業正處於快速整合發展階段。根據農業農村部數據，我國生豬定點屠宰企業屠宰量從2019年的19,116萬頭增長至2025年的41,137萬頭，佔比由2019年的35.13%提升至2025年的57.16%，行業集中度不斷提升。隨着消費者對肉類產品的標準提高及需求增加，我國生豬屠宰行業將向着規模化、自動化和智能化發展。

管理層討論與分析



(數據來源：中華人民共和國農業農村部)

二、報告期內公司從事的主要業務

(一) 公司經營情況概述

公司始終秉承「讓人們吃上放心豬肉」的願景，致力於為社會生產安全、美味、健康的高品質豬肉食品，提升大眾生活品質，讓人們享受豐盛人生。

2025年，公司銷售商品豬7,798.1萬頭，屠宰生豬2,866.3萬頭，銷售鮮、凍品等豬肉產品323萬噸。公司實現營業收入人民幣1,441億元，較上年同期增加4.5%；實現淨利潤人民幣158億元，同比下降16.5%，主要因為生豬價格下降。屠宰、肉食業務實現營業收入人民幣452億元，較上年同期增長86.3%，並於2025年首次實現年度盈利。

2025年，公司通過技術成果向實際生產力的高效轉化，生豬養殖生產的穩定性顯著提升，生豬的成活率及各項指標穩步提高，成本顯著下降。2025年全年生豬養殖完全成本約人民幣12元/kg，較上年同期降低約人民幣2元/kg，這些具有實質性的成果，驗證了公司多年來創新研發及探索實踐的價值與方向。未來隨着公司在疫病防控、營養配方、種豬育種、智能化與信息化、人才培養等方面的持續投入，生產管理各環節的不斷優化，公司生產效率將逐步提高，公司生豬養殖完全成本有望進一步下降。

管理層討論與分析

2025年，公司深化智能化和信息化建設，讓集團化管理能夠「一眼看透」每個業務末端，消除管理「黑洞」。同時，讓智能化裝備替代更多辛苦、繁瑣的體力勞動，讓養豬更輕鬆。未來，在疾病診斷、環境控制、空氣質量分析等領域，公司會加大智能化裝備、信息化建設的應用力度，用技術完成大量複雜作業，提升生產的穩定性和精準性，提升整個行業的養豬生產水平，讓更多生產者受益。

2025年，公司從過去關注養殖效率、抗病能力，轉向深入提升豬肉品質。通過育種技術培育瘦肉夾層更豐富的優質五花肉，對豬肉產品做更精細化分割，讓不同消費層級的消費者都能獲得符合自身需求的產品。公司積極拓展屠宰肉食業務銷售渠道，持續構建全國豬肉銷售網絡，截至2025年末，屠宰、肉食業務已在全國20個省級行政區設立超過70個銷售分支。公司持續優化客戶結構與產品結構，通過加大在數字化、智能化方面的研發投入來提升生產效率與運營能力，屠宰、肉食業務於2025年的第三、四季度均實現盈利，全年產能利用率達到98.8%。

2025年，公司積極探索畜禽養殖業的環保新技術和新模式。公司降氨除臭技術被生態環境部重點推廣，密閉式畜禽圈舍排出空氣除臭控氨技術入選2025年農業主推技術，為養殖業除臭控氨技術賦能。公司在與全國畜牧總站建立的8個綠色低碳種養循環試驗基地中，有效地降低了氨氣揮發量，提升了土壤肥力。公司秉承綠色發展理念，積極落實「碳達峰、碳中和」的雙碳目標，減少石化能源消費、發展光伏等新能源，推動能源結構轉型。公司綠色發展案例獲評商務部可持續發展經濟導刊「金鑰匙SDG傑出解決方案獎」、「新華信用金蘭杯ESG優秀案例」等。

2025年，公司積極探索產業互聯、聯農助農、行業交流、共同發展。公司着眼於客戶需求，聚焦育種、疫病防控等核心環節，發揮規模與技術優勢，向市場提供優質、穩定的仔豬供應、系統的養殖防控技術服務，與客戶風險共擔、價值共享，構築了更加長期、穩定、互信的合作關係。公司加強行業交流，與正大集團、溫氏股份、新希望、神農集團等國內外生豬養殖參與者交流互鑑，承辦世界豬肉大會(WPE)，共同促進產業高質量發展。公司將持續發揮產業的帶動作用，構建產業互聯平台，與行業參與者共享信息、技術、資源等，為生豬行業高質量發展注入新動力。

管理層討論與分析

2025年，生豬市場價格承壓、呈現下跌趨勢，給行業整體經營帶來嚴峻挑戰，公司堅持持續完善財務結構，年底負債總額較年初已下降人民幣171億元，資產負債率較年初下降4.53個百分點。同時，公司高度重視投資者合理回報，通過實際行動積極回報股東。報告期內實施兩次權益分派，分紅總額人民幣80.85億元；公司完成回購公司股份事項，本年度回購總額約為20億元。報告期內，公司制定了《市值管理制度》，系統化、常態化加強公司市值管理工作。

2025年，公司在深耕國內業務的同時，積極關注並開拓海外市場。當前全球生豬養殖行業仍有較大的發展空間，公司希望利用多年來在行業內積累的各项技術優勢、成本管控和環保治理經驗等，充分把握海外市場的發展機遇，通過裝備與技術出海，賦能生豬養殖行業，推動公司業務實現進一步增長。公司設立越南牧原有限公司，與越南BAF公司簽署合作協議，積極探索海外市場。報告期內，公司遞交境外上市外資股（H股）發行並上市的申請，並於2026年2月完成香港聯交所上市，將借助本次發行港股上市，重新梳理投資價值，塑造良好的資本市場印象，引入更多國際、長期投資者，進一步優化股東結構，提升公司治理水平。

2025年，公司堅持「以奮鬥者為本」的理念，致力於構建具有競爭力的人才發展與激勵機制。公司實施了2025年經營者持股計劃、2025年奮鬥者持股計劃及2025年骨幹員工持股計劃，面向核心幹部、骨幹員工近5,000人，通過員工持股平台實現風險共擔、利益共享，切實增強員工的歸屬感、責任感與內生驅動力，進一步夯實公司高質量發展的人才根基。

（二）主營業務和產品及用途

公司主營業務為生豬的養殖銷售、生豬屠宰，主要產品為商品豬、仔豬、種豬及白條、分割品及副產品。截至2025年末，公司已有全資及控股子公司320家，分佈全國25個省級行政區。

公司採用垂直一體化的經營模式，現已形成集飼料加工、種豬育種、商品豬飼養、屠宰肉食為一體的豬肉產業鏈，覆蓋整個生豬產業價值鏈。垂直一體化經營模式便於公司實施更加嚴格的成本管理與質量控制，保證整個生產過程透明、品質可控、可追溯，確保食品安全，為客戶提供優質的生豬和豬肉產品。

管理層討論與分析

公司自建飼料廠，自主研發營養配方並生產飼料以滿足各階段生豬飼養需求；以市場需求為導向，建立品質優先的價值育種體系，持續選育優良品種；堅持創新研發與智能化應用，新風空氣過濾系統、獨立通風系統、智能環控系統、智能飼喂系統等自主研發的智能化裝備正在逐步覆蓋，保障豬群生長環境。

公司融合物聯網、大數據、人工智能等技術，實現智能設備協同作業，全產業鏈智能化運營，提高生產效率，降低成本，助力公司持續發展。2025年，公司全程智能化「生豬智慧養殖模式」入選農業農村部官網發佈的智慧農業建設典型案例，「數字化種養循環」模式入選《CMG鄉村振興觀察報告(2023-2024)》典型案例。

公司通過自養自宰的業務模式，將食品安全做到全程可知、可控、可追溯，保障食品質量與安全。同時，屠宰肉食業務也與生豬養殖業務形成協同效應，屠宰端能夠獲取消費者對豬肉產品的實際需求，推動養殖端以市場需求為導向進行生豬育種、生產，通過養殖和屠宰的聯動管理，產生協同效應，從而提升產品價值，為消費者提供更多高品質豬肉。

三、核心競爭力分析

(一) 一體化產業鏈優勢

公司歷經30餘年發展，現已形成集飼料加工、種豬育種、商品豬飼養、屠宰肉食為一體的豬肉產業鏈。公司一體化產業鏈經營模式能夠將各個生產環節置於可控狀態，在食品安全、疫病防控、環保運行、質量控制、成本控制等環節具有一定的優勢。

1、 食品安全優勢

公司飼料自產自用，在原料採購、加工生產、運輸等各環節均制定高標準，嚴格把控飼料品質，從源頭上加強食品安全控制。公司生豬自繁自養，制定嚴格的技術標準和質量標準，健全食品安全關鍵控制點體系，建立從豬肉追溯至斷奶仔豬的生豬批次質量追蹤體系，有效保障食品安全。

管理層討論與分析

公司設立河南宏信檢測技術有限公司，從獸藥、水源、飼料、生豬養殖到屠宰肉食，依據產品標準全程開展獸藥殘留、營養、環境監控、疫病診斷等檢測驗證工作，保障食品安全。目前河南宏信檢測技術有限公司已獲得CMA認證以及CNAS認可。

公司屠宰肉食板塊所有屠宰生豬均來源於自有養殖場，生豬來源可控可追溯，從源頭保證原材料的安全及品質。公司通過宰前檢疫、宰後同步檢疫、出廠嚴格檢驗的檢驗檢疫關，杜絕不合格的生豬進入食品鏈。公司嚴格把控產品質量，在肉品生產過程中配備X光機及金探機進行異物檢測，冷鮮肉採用全程冷鏈運輸，每輛運輸車均配備溫控設備與GPS系統，確保運輸過程安全。

長期以來，公司不斷加強生豬產業鏈中每個環節的食品安全與品質管理，持續優化食品安全與質量管理體系。針對食品安全與質量管理工作中的重點、難點，實行精準化管理，形成了「711」食品安全與質量保障體系。其中，「7」指從投入品、飼料加工、養殖生產、檢測驗證、上市銷售、屠宰肉食、市場流通七個板塊開展全鏈條食品安全與質量管理工作，打造從「農田」到「餐桌」的完整食品安全與質量管理鏈條；「1」指打通飼料—養殖—屠宰的信息化系統，全程數字化食品安全與品質管理，用數字化保障食品安全與質量；「1」指建立了一個食品安全與質量文化體系，統一員工的認知與行為。

截至2025年末，公司在飼料生產和生豬養殖環節已獲得由全球食品安全倡議(GFSI)認可的FSSC22000食品安全體系認證和China GAP中國良好農業規範認證，並通過國家首個優質畜禽產品全產業鏈數字化認證，5個生豬養殖場獲得內地供港澳活豬資質，1個生豬養殖場獲得供港冰鮮豬肉養殖場資質，40個生豬養殖場獲得出口畜禽養殖場資質，內鄉縣牧原現代農業綜合體有限公司獲得China GAP認證和國家首個優質畜禽產品全產業鏈數字化認證。

管理層討論與分析

屠宰板塊，公司共有10家屠宰廠通過HACCP體系認證和ISO9001質量管理體系認證，10家屠宰廠通過了生豬屠宰質量管理規範認證，4家屠宰廠通過國家級標準化屠宰廠建設認證，1家屠宰廠通過供港冰鮮豬肉企業註冊認證1家屠宰廠入選「白名單」並被確定為哈爾濱第九屆亞冬會豬肉供應商，並被確定為豬肉食材供應商。此外，7個屠宰廠通過ISO14001環境管理認證並取得證書，7個屠宰廠通過ISO45001認證並取得證書，5個屠宰廠成功認證國家級綠色工廠，2個屠宰廠成功認證省級綠色工廠，3個屠宰廠成功認證省級節水型企業，1家屠宰廠通過ISO22000食品安全管理體系認證。

2、 疫病防控優勢

一體化經營模式為公司實施標準化疫病防控措施奠定了基礎。公司擁有30餘年的生豬養殖及疫病防控經驗，在內部建立了完整的疫病防控管理體系，公司秉承「養重於防，防重於治，綜合防治」的理念，通過智能豬舍搭載環控、智能巡檢設備，結合診斷檢測平台，打造更加完善的疫病預警防控體系，逐步實現多種疫病淨化。

在場區佈局方面，公司實行「大區域、小單元」佈局，防止疫病交叉感染和外界病原侵入。在養殖過程中公司採取「後備獨立隔離馴化」、「分胎次飼養」、「一對一轉欄」、「全進全出」等生物安全措施，確保防疫體系安全、有效。

3、 成本控制優勢

公司一體化產業鏈經營模式具備集中採購、統一管理等優勢，可減少中間環節交易成本，提高對市場變動的反應能力，使整個生產流程穩定可控，增強公司抵抗市場風險的能力。

管理層討論與分析

4、標準化生產和規模化經營優勢

公司對飼料加工、種豬選育、種豬擴繁、商品豬飼養、屠宰肉食等業務環節各項生產流程制定了一系列標準化制度和技術規範，打造出「種、料、康、養、智」等二十大鑽尖技術，攻克生物育種、養豬環保、疫病防控等多項重大難題，推動了公司養殖技術進步，養殖生產效率提高。一體化產業鏈經營模式下，公司規範生產標準、制定生產管理制度，確保同一批次出欄生豬品質符合統一標準。

公司推行生產標準化，制定了一系列標準化制度和技術規範，在內部搭建學習平台，匯總推廣標準化視頻，生產技術直達一線，能夠快速複製先進工作經驗、有效提升各崗位業務技能水平，提高公司生產效率。同時，公司通過不斷優化信息化管理系統，目前已實現財務管理、人力資源管理、辦公自動化、生產管理、食品安全追溯等關鍵環節全覆蓋，優化了企業管理流程，形成了規模化、高效化、集成化的管理模式，消除企業信息「孤島」，實現最小顆粒度管理，大幅提高了企業管理和決策水平。

公司根據各養殖場區不同的運營階段與飼養階段，結合產品品質、生產效率、生產成本、盈利能力等因素，制定科學的一線利潤結算方案，讓每一個員工和幹部算清賬，激發員工內驅力，達成超級目標。

屠宰肉食板塊，公司對所有屠宰子公司生產銷售業務採取後台統一管理的模式。在生產端，公司在屠宰加工的生產工藝上統一標準、集中培訓，保證屠宰肉食產品質量一致性；在銷售端，公司對全國各地的屠宰子公司產能統一管理、分配，結合客戶需求時限、產品要求、運輸路線等要素，為全國各地不同類型客戶提供優質、高效的產品供應與服務，目前公司在大規模供應標準化產品方面具有一定優勢。

管理層討論與分析

(二) 全產業鏈研發優勢

科技創新，智能引領。公司憑藉自身技術實力與管理能力攻克了全鏈條多個技術難題，實現上下游環節高效協同與標準化管理。公司創始人秦英林先生自1992年創業伊始就把科技創新作為企業發展的基石，帶領公司技術團隊對生豬養殖全過程持續研發創新，積累了大量技術與經驗，構建了全鏈條的技術研發能力。

1、 生豬育種優勢

公司始終以終端消費者消費需求為導向，以豬肉質性能、胴體性能、繁殖性能和生長性能為主要育種目標，開展育種和養豬生產業務。

公司依托全產業鏈佈局，開展大規模種豬性能測定和胴體性能測定，進行種豬遺傳評估，經過近30年的選育與培育，形成了遺傳性能穩定、一致性好、適應性強、綜合效益好的種豬群。

公司聯合各大高校與科研院所，開展種豬智能測定、種豬大數據遺傳評估、種豬種質資源全基因組等關鍵技術研究；開發具有自主知識產權的生豬育種系統，收集大量種豬及其後裔的表型測定數據，通過科學的遺傳評估，加快群體遺傳進展，確保公司能夠快速挑選各項性能指標優良的種豬，通過精液將優良基因應用至核心群及擴繁群。公司建立了專業肉質檢測中心，依托全產業鏈優勢，持續開展種豬和商品豬肉質測定評估，為肉質選育提供數據支撐，持續選育生產滿足消費者需求的高品質豬肉。

公司在發展過程中不斷探索創新，實現自主育種，在輪回育種技術基礎上，根據經營及市場需要採用二元或三元生產體系，保證公司能夠在持續發展的基礎上生產健康、優質的生豬。在輪回育種體系下，公司從生產的二元商品豬中選擇產仔多、瘦肉率高的種母豬，使每一代母豬都能保持雜交優勢，在繁殖性能、生長速度、瘦肉率和胴體品質等方面可同時滿足種用和商品用需求。

管理層討論與分析

2、 營養技術優勢

公司在現有「玉米+豆粕」型、「小麥+豆粕」型配方技術的基礎上，持續研發引入大麥、高粱、原料副產品、雜糧雜粕等，實現對原料的充分應用；同時持續研究低豆粕日糧，應用淨能、真可消化氨基酸體系設計日糧配方，充分利用發酵氨基酸降低豆粕用量，不僅減少傳統日糧對玉米、豆粕的依賴，也大幅降低了氮排放，對環境更加友好。公司根據原材料性價比及時調整飼料配方，有效降低飼料成本。

針對不同種群、不同生理階段的生豬，依據豬群生產性能表現，運用析因法設計動態營養模型，為豬群提供最適營養。通過變頻混合技術，可根據豬群生長性能動態調整營養供給，實現一日一配方、精準供給營養。

公司在飼料加工生產環節實現了全流程智能化生產，系統一鍵啟動，自動運行，所有飼料採用高溫延時滅菌工藝，滅菌溫度實時在線監控、分析、處理，保證高溫滅菌效果；滅菌後的高溫飼料經過三級過濾的冷卻風進行冷卻後，使用密閉飼料罐車運輸至養殖場集中料罐，再次使用管鏈密閉輸送至飼養單元，實現全程無人為接觸，飼料生物安全零風險，保障豬群健康。公司搭建了飼喂信息化系統，實現對飼料質量、採食情況和豬群生長性能的監控、分析、反饋，保證飼料品質、營養精準供給、豬群健康生長。

3、 智能化優勢

公司智能化豬舍能夠為豬群提供潔淨、舒適、健康的生長環境，在確保動物福利的同時，也能夠減少勞動力投入，提高生產效率。公司升級豬舍規劃佈局，採用分區管理，減少交叉風險；進風端空氣經過四層過濾，有效降低病毒傳播風險；舍內採用獨立通風系統，避免欄位間交叉通風；出風端臭氣經除臭、滅菌處理後排放，不對周邊居民產生影響。同時，公司通過飼料高溫滅菌、管鏈密閉輸送、飲水超濾消毒、巡檢異常報警等方式，實現對豬群的全方位把控，減少人畜接觸，提升全程疾病防控能力。

公司持續推進智能化創新，將基於大數據、人工智能與產業互聯網的智能設備與技術，應用到養豬生產的各個環節。研發出智能環控、智能飼喂、智能巡檢、智能聲音監控、無針注射器等關鍵智能設備與智能化解決方案，並探索開發聽聲辨病、看圖識病、疾病預測等功能。同時，通過開發物聯網平台，把前端智能設備採集的數據進行統一匯總處理，建立養豬大數據分析模型，精細化管理到每一個單元、每一台設備、每一頭豬，實現養豬全場景數據高效管控。這些科技創新有效賦能養豬產業，大幅提升了生產效率。

管理層討論與分析

公司聚焦生豬產業鏈的數智化應用場景與業務需求，打造集農業種植、飼料加工、生豬育種、生豬養殖、屠宰加工、智能裝備及平台服務於一體的生豬產業互聯平台。通過向行業輸出「產品－技術－解決方案－管理」等服務，推動生豬產業高效、可持續發展。

4、高增長的屠宰肉食業務

公司於2019年開展屠宰肉食業務，進一步延伸產業鏈，通過開展屠宰肉食業務，最大限度地發揮業務協同效應。憑藉在屠宰和肉類產品業務中所獲得的洞察力，密切關注中國各地不同的消費者需求，以消費者需求為導向反哺育種和養殖體系，以此根據每個地區的消費需求推出因地制宜的生豬與屠宰肉食製品，進一步提升銷售規模和客戶滿意度。同時，公司在臨近生豬養殖場建立屠宰廠，較其他屠宰廠進一步加強成本管理。同時，公司屠宰產能和養殖產能相互匹配，具有產業鏈成本優勢。

公司2025年屠宰生豬2,866萬頭，較2024年增加129%，屠宰肉食業務在2025年實現盈利，經營業績不斷向好。在相關法規日益嚴格以及消費者對高質量產品需求不斷增長的背景下，生豬屠宰肉食行業正經歷着快速的整合進程。通過垂直整合的產業鏈佈局，從源頭養殖到終端銷售實現全程可控，確保產品安全與品質；通過持續的技術創新與工藝升級，提升生產效率與環保水平，滿足日益嚴格的監管要求；通過精準的市場洞察與多元化的產品開發，精準對接消費者對高品質、多樣化肉食產品的需求，從而構建起難以複製的核心優勢，為公司的可持續發展奠定堅實基礎。

管理層討論與分析

(三) 原糧採購優勢

公司通過與國內外主要糧商達成業務合作關係，積極多渠道擴充糧源，鎖定原糧供應，降低風險。公司還圍繞糧食產區進行採購佈局，積極探索創新源頭糧源合作模式，減少源頭糧源到用糧企業中間環節，充分發揮企業產區佈局優勢，優化對上游原材料的品質把控，致力於提升糧食產業鏈效率，降低採購成本，與供應商達成合作共贏。公司根據糧食市場行情變化趨勢及時調整配方，採用靈活採購策略，進行不同品種間的原料置換，降低飼料成本。

(四) 人才優勢

公司創始人秦英林先生，畢業於河南農業大學畜牧專業，與錢瑛、楊瑞華、蘇黨林、褚柯、李彥朋、牛旻等一批行業經驗豐富、理論功底紮實的技術骨幹構成了公司核心研發團隊。

公司秉持價值觀選人育人用人的理念，廣納賢能，持續引進卓越領頭人、儲備幹部及達人，支撐公司二十大技術創新突破，致力於打造年輕化、梯隊化及國際化的人才團隊，推動公司快速發展。公司以價值創造為基礎進行價值分配，詳細準確考核到場到人，場區經營結果直接掛鉤生產人員薪酬，量化分析員工能力、效率和價值，實現人崗準確匹配，激勵員工實現最大價值。公司實施多項員工股權激勵計劃，激發使命感及責任感，完善全面薪酬結構，建立和完善勞動者與所有者的利益共享機制，凝聚一批具有共同價值觀的經營者和帶頭人，促進公司長期穩健發展。

管理層討論與分析

四、公司未來發展的展望

(一) 行業發展狀況、發展機遇與市場競爭格局

公司堅信滿足客戶需求是公司持續盈利的根本，客戶價值是公司發展的動力，未來公司會秉持着堅定不移為大眾生產安全健康的豬肉食品、推進行業健康發展的使命，持續優化經營、降本增效，生產出高品質的豬肉食品，在公司穩健發展的基礎上持續推動行業實現高質量發展。

我國生豬養殖行業主要具備以下特徵：

1、市場規模大，行業整體生產水平仍有待提升

豬肉是中國城鄉居民肉類消費主要品種，2025年我國生豬出欄71,973萬頭，全年豬肉產量5,938萬噸，佔主要畜禽肉類產量的58.96%，行業市場規模達萬億級。近年來，我國生豬養殖行業綜合生產能力明顯提升，但產業佈局不合理、基層動物防疫體系不健全等問題仍然突出，豬肉市場供需階段性失衡和價格大幅波動的情況時有發生。國內養豬業正從傳統的低水平、散養為主的養殖模式，向規模化、集約化、機械化、自動化、標準化、智能化轉變，並且呈現加速轉變的趨勢。

2、技術創新是現代化關鍵

黨的二十屆四中全會對強化企業科技創新主體地位，推動科技創新和產業創新深度合作作出戰略部署。農業科技領軍企業是突破關鍵核心技術、發展農業新質生產力的主力軍。黨中央、國務院高度重視農業科技創新。當前生豬養殖行業面臨產能過剩、盈利能力下降等問題，通過技術創新打開農業新空間的潛力依然很大。與世界上養殖業發達的國家相比，當前我國生豬養殖行業的生產效率仍有很大發展空間，行業需要通過深挖養豬技術，在生產成績、養豬成本、豬肉品質上，挖掘技術提升空間，提升經營業績，為消費者提供更優質、安全的豬肉產品。

管理層討論與分析

3、 綠色養殖是未來重要的發展方向

綠色養殖是指在養殖過程中，通過科學管理和技術創新，最大限度地減少對環境的負面影響，同時保障動物福利和產品質量的一種可持續養殖模式。近年來，在環保政策加強及雙碳目標的推動下，生豬養殖行業持續向綠色、低碳方向發展。養殖企業需要加大環保投入，對糞污進行處理與資源化利用，減少碳排放和環境污染，提高資源利用效率。同時，綠色養殖還意味着要降低抗生素和化學藥品的使用，隨着消費者對健康食品的需求增加，綠色養殖將成為生豬養殖行業未來重要的發展方向，推動行業轉型升級和可持續發展。

(二) 公司發展戰略

生豬生產是農業的重要組成部分，豬肉是城鄉居民肉類消費的重要組成部分。隨着我國國民經濟的持續發展，人民生活品質不斷提升，規模化現代養殖、屠宰通過標準化、精細化、智能化，可滿足消費者對健康、優質的豬肉產品的需求，並成為生豬養殖、屠宰行業發展的趨勢。基於此，公司的發展戰略包含以下幾方面：

1、 高質量發展，為大眾生產物美價廉的豬肉食品

隨着國內經濟水平的提升，消費者權益意識增強，期望消費更多安全、健康的食品。為加快滿足國內消費者對安全、高品質豬肉食品的需求，公司將持續通過創新，堅持高質量發展，降低生產成本，提高產品品質，為大眾生產物美價廉的豬肉食品。

2、 全產業鏈技術創新，推進豬肉食品產業全面轉型升級

推動農業農村現代化、建設農業強國，需要農業科技的驅動。農業企業作為農業科技創新的重要主體，是突破農業關鍵核心技術、構建現代農業產業體系和發展農業新質生產力的主力軍，更是促進農業科技創新與產業創新深度融合的重要載體。公司作為行業參與者，將一如既往致力於技術創新與產業升級，為行業的持續健康發展貢獻力量。

- (1) 生產技術提升方面，公司始終以終端消費者消費需求為方向，以豬肉品質、瘦肉率、繁殖力和生長性能為主要育種目標，堅持價值育種。公司持續增加良種研發資金投入，以提升種豬胴體品質和性能為重點，在提升公司育種水平的同時，向社會提供更多優質種豬。同時，公司致力於在飼料成本降低、生物安全防護、疾病淨化等領域，持續進行技術創新與研發投入，不斷推出前沿解決方案。通過這些創新技術，精準破解行業普遍面臨的痛點與挑戰。

管理層討論與分析

- (2) 智能化創新方面，公司探索和建設智能化養殖場、屠宰廠，積極研發和應用養殖環境智能監控、精準飼喂、肉食副產、物流智能化等相關裝備，為豬群提供潔淨、舒適、健康的生長環境，實現自動化肉食生產，減少勞動力投入，提高生產效率。未來公司將持續推進智能化創新，用科技賦能養豬，加強物聯網平台建設，通過數字化、物聯網的方式持續提高生產效率及生產管理水平，降低運營成本，為大眾提供更高品質豬肉產品。

3、 延伸產業鏈，提供高品質豬肉食品

2023年，農業農村部發佈《畜禽屠宰「嚴規範促提升保安全」三年行動方案》，方案中指出「通過實施三年行動，到2025年，全國畜禽屠宰佈局結構進一步優化，屠宰產能向養殖主產區集聚，與養殖產能匹配度明顯提高，畜禽屠宰產能利用率和行業集中度穩步提高，畜禽屠宰規範化機械化智能化水平明顯提升」。未來，生豬屠宰行業將向集中度提升、規範化、智能化轉型升級。

公司致力於為社會提供安全健康、高品質、高性價比的放心豬肉，通過向下游產業鏈延伸，圍繞養殖產能佈局屠宰業務，現已形成了集飼料加工、種豬育種、商品豬飼養、屠宰肉食為一體的豬肉產業鏈。公司引進全球先進的自動化控制肉類加工線及配套設備，實現生豬屠宰、分割自動化、智能化；嚴格落實規範化運營，加強標準化、精細化管理，提升工藝技術水平，提高屠宰效率，不斷提升經營業績；持續進行肉食市場的開拓，了解消費者需求，提供高品質豬肉食品；積極推動行業升級，實現中國屠宰行業現代化。

管理層討論與分析

4、綠色可持續發展，樹立行業標桿

公司堅持綠色可持續發展，堅定實施全價值鏈減碳行動，不僅是對全球環境責任的積極擔當，更是驅動企業長期健康增長、塑造未來競爭優勢的關鍵引擎。公司通過種養循環、氨基酸代替豆粕、無供熱豬舍和空氣過濾等技術，大幅降低了碳排放，也實現了降氨除臭、不擾民。同時，我們還積極開展沼氣供熱、沼氣發電以及分佈式光伏發電，進一步減少了能源消耗。

公司的全價值鏈減碳戰略，將綠色低碳融入企業發展，構建更具可持續性的商業模式。通過持續的技術創新和資源整合，公司致力於成為全球生豬養殖行業可持續發展的引領者，為保障全球食品安全、推動農業綠色轉型做出積極貢獻，最終實現經濟效益、社會效益與環境效益的和諧統一與長期增長。

5、海外發展戰略

公司着眼於全球市場的發展機遇，計劃在豬肉消費潛力大的海外主要市場進行戰略性佈局，逐步拓展全球業務版圖，公司將利用長期經營所積累的先進養殖技術、生產設備及管理經驗，將輸出生豬養殖解決方案作為關鍵的切入點並將其應用於海外市場。同時，公司還將積極整合全球範圍內的資源與技術，在全球範圍內構建一個多元化、高效協同的供應鏈佈局，確保業務的穩健運營和持續發展。公司將積極與國內外領先的生豬專家展開深度合作，全面提升公司在育種科學、養殖效率及管理水平上的綜合能力。這些戰略舉措的最終目標，是將其轉化為實實在在的經營成果，顯著提升公司的市場競爭力，並最終體現在公司持續增長的經營業績和股東價值的提升上。

6、產業互聯，聯農助農戰略

公司立足於在育種、飼料、養殖、生物安全、除臭管理及環保可持續發展等關鍵環節所積累的深厚技術實力，將堅定不移地致力於持續向整個生豬養殖業廣泛輸出其先進的技術成果與解決方案。公司通過積極賦能當地農戶，提升其養殖水平與效率，推動行業向更環保、更高效的方向發展。公司將持續不斷地探索創新性的農戶合作模式，不僅輸出領先的技術支持，還將分享成熟的管理經驗，最終目標是實現企業與農戶之間真正的互利共贏，共同促進生豬養殖產業的繁榮與發展。

管理層討論與分析

7、 人才戰略

垂直一體化的經營模式，決定了公司對高素質管理人才、跨學科人才、技術熟練工人的大量需求。公司秉承「以人為本」的經營理念，堅持人才自主培養，建立科學的薪酬體系和完善的人才培養方案，形成完整、合理、科學、有效的人才層次體系，為公司的快速發展提供人才支撐。

同時，持續優化人才培養機制，完成牧原下一代的傳承，打造年輕化、梯隊化的人才團隊，推動快速發展。將積極提升知名度，吸引國際化人才，構建具備出海能力的國際化商務、研發及技術團隊。公司將持續營造良好的企業文化，增強員工歸屬感和凝聚力，吸引和留住優秀人才。

(三) 2025年經營計劃完成情況以及2026年經營計劃

2025年，公司銷售商品豬7,798.1萬頭，與年度經營計劃相符。

2026年，公司預計銷售商品豬7,500萬頭至8,100萬頭。

財務回顧

營業收入

2025年，我們錄得營業收入人民幣144,145.0百萬元，較2024年的人民幣137,946.9百萬元增加4.5%。營業收入增加主要是由於生豬出欄量及肉類產品銷量增加所致。

- 我們的生豬業務收入由2024年的人民幣136,229.3百萬元增加2.9%至2025年的人民幣140,207.2百萬元，主要是由於生豬出欄量增加所致。
- 我們的屠宰肉食業務收入由2024年的人民幣24,273.6百萬元增加86.3%至2025年的人民幣45,227.6百萬元，主要是由於肉類產品銷量增加所致。
- 我們的其他業務分部收入由2024年的人民幣1,879.7百萬元增加138.8%至2025年的人民幣4,488.7百萬元，主要是由於飼料原料貿易的增加所致。

營業成本

我們的營業成本由2024年的人民幣109,319.0百萬元增加8.4%至2025年的人民幣118,461.1百萬元，主要是由於生豬出欄量增加所致。

管理層討論與分析

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣28,627.9百萬元減少10.3%至2025年的人民幣25,683.9百萬元。我們的毛利率由2024年的20.8%輕微減少至2025年的17.8%，主要是由於生豬業務毛利降低。

- 生豬業務的毛利率由2024年的20.9%下降至2025年的17.3%，主要是由於生豬銷售單價降低，具體而言，商品豬銷售單價由2024年的人民幣16.32元／公斤下降至2025年的人民幣13.50元／公斤。
- 屠宰肉食業務的毛利率由2024年的1.0%增加至2025年的2.7%，主要是由於(i)本公司更強的定價能力及更完善的定價機制；(ii)優化產品組合；(iii)持續優化屠宰流程，令本公司的產能利用率由2024年的43.2%大幅增加至2025年的98.8%；及(iv)銷量增加帶來規模經濟效應增強。
- 其他業務分部的毛利率由2024年的0.4%增加至2025年的3.3%，主要是由於(i)改善市場預測並優化貿易業務的內部管理，令飼料原料貿易業務扭虧為盈；及(ii)銷售毛利率相對較高的飼料。

銷售費用

本集團的銷售費用由2024年的人民幣1,095.7百萬元增加18.2%至2025年的人民幣1,294.6百萬元，主要是由於員工薪酬及燃料動力費用增加。

管理費用

本集團的管理費用由2024年的人民幣3,331.7百萬元增加17.7%至2025年的人民幣3,922.4百萬元，主要是由於股份支付費用及員工薪酬增加。

研發費用

本集團的研發費用由2024年的人民幣1,747.2百萬元減少5.7%至2025年的人民幣1,648.2百萬元，主要是由於研發物資投入減少。

財務費用

本集團的財務費用由2024年的人民幣2,975.4百萬元減少17.4%至2025年的人民幣2,457.8百萬元，主要是由於貸款及債券的利息支出減少。

所得稅費用

所得稅費用由2024年的人民幣-28.6百萬元增加93.4%至2025年的人民幣-1.9百萬元，主要是由於應納稅所得額增加所致。

管理層討論與分析

淨利潤

本集團的淨利潤由2024年的人民幣18,925.0百萬元減少16.5%至2025年的人民幣15,811.8百萬元，主要是由於生豬價格下跌導致生豬業務淨利潤減少。

重大投資及重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

本集團於2025年並無任何重大投資，亦無有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本報告「所得款項用途」所披露者外，本公司於截至2025年12月31日並無其他有關重大投資或資本資產的具體計劃。

主要財務比率

	截至2025年 12月31日 / 截至該日止年度	截至2024年 12月31日 / 截至該日止年度
流動比率 ⁽¹⁾	0.8	0.7
資產負債率(%) ⁽²⁾	54.2	58.7
資產回報率(%) ⁽³⁾	8.8	9.9
權益回報率(%) ⁽⁴⁾	20.2	25.0
經營現金流量比率(%) ⁽⁵⁾	20.9	27.2

附註：

- (1) 流動比率等於年內流動資產除以流動負債。
- (2) 資產負債率等於年內總負債除以總資產再乘以100%。
- (3) 資產回報率等於年內淨利潤除以總資產的年初及年末平均結餘，再乘以100%。
- (4) 權益回報率等於年內淨利潤除以總權益的年初及年末平均結餘，再乘以100%。
- (5) 經營現金流量比率等於年內經營活動現金流入淨額除以收入再乘以100%。

管理層討論與分析

流動性及資本資源分析

本集團過往主要通過業務經營所得款項、銀行借款、債券及股東出資滿足現金需求。集團的短期貸款由截至2024年12月31日的人民幣45,257.7百萬元減少至2025年12月31日的人民幣41,155.4百萬元，長期貸款由截至2024年12月31日的人民幣8,797.5百萬元減少至2025年12月31日的人民幣7,733.4百萬元。就以功能貨幣以外的外幣計價的銀行存款及在手現金、應付賬款及票據及計息借款，集團在必要時按即期匯率買入或賣出外幣，以應對短期失衡，從而確保其淨敞口維持在可接受水平。截至2025年12月31日，本集團的固定利率計息金融工具為人民幣20,076.0百萬元的淨金融負債。

本集團的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣12,844.6百萬元輕微減少至截至2025年12月31日的人民幣12,778.1百萬元。該等現金及現金等價物減少主要是由於生豬價格下跌導致本集團經營活動現金流量淨額減少。

本集團的主要流動資金需求為通過業務經營所得現金及銀行借款，為未來的資本需求提供資金。展望未來，本集團預期該等主要流動資金來源將維持不變。

EBITDA及現金流量

本集團的營運資金主要來自業務經營所得款項、銀行借款、債券及股東注資。本集團的現金需求主要用於生產及經營活動、資本支出、償還到期負債、償還租金、支付利息及派付股息。

為補充本集團綜合財務報表，EBITDA（非中國企業會計準則計量）亦用於評估本集團的經營業績。下表將本集團根據中國企業會計準則計算及呈列的本年度利潤，與所示年度的EBITDA（非中國企業會計準則計量）進行對賬：

截至2025年 12月31日 止年度	截至2024年 12月31日 止年度
--------------------------	--------------------------

（人民幣百萬元，百分比除外）

淨利潤與EBITDA（非中國企業會計準則計量）的對賬

淨利潤	15,811.8	18,925.0
加：		
— 所得稅費用	(1.9)	(28.6)
— 利息支出	2,556.8	3,177.5
— 折舊及攤銷	15,338.5	15,108.9
— 利息收入	(167.6)	(237.5)
EBITDA（非中國企業會計準則計量）	33,537.7	36,945.3
EBITDA利潤率（非中國企業會計準則計量）(%)	23.3	26.8

管理層討論與分析

本集團經營活動現金流入淨額由2024年的人民幣37,543.1百萬元減少19.9%至2025年的人民幣30,056.2百萬元。本集團投資活動現金流出淨額由2024年的人民幣13,246.2百萬元減少45.3%至2025年的人民幣7,244.8百萬元，包括2025年購買固定資產、無形資產及其他長期資產的人民幣9,528.9百萬元，而2024年則為人民幣12,380.7百萬元。本集團融資活動現金流出淨額由2024年的人民幣25,228.7百萬元減少9.3%至2025年的人民幣22,878.0百萬元。總而言之，於2025年，本集團錄得現金及現金等價物淨減少人民幣66.5百萬元。

資產抵押

截至2025年12月31日，本集團部分短期貸款乃以賬面值為人民幣2,601.3百萬元的所有權或使用權受到限制的資產作抵押，而截至2024年12月31日為人民幣7,073.3百萬元。

或有負債

截至2024年及2025年12月31日，本集團並無重大或有負債。

資本支出

本集團的資本支出包括購買固定資產、無形資產及其他長期資產所支付的款項。本集團主要以經營活動產生的現金及銀行借款撥付資本支出。本集團的資本支出由2024年的人民幣12,380.7百萬元減少至2025年的人民幣9,528.9百萬元。

資本承擔

截至2024年及2025年12月31日，本集團並無任何重大資本承擔。

人力資源

截至2025年12月31日，本集團共有127,550名全職員工，其中大部分員工位於中國內地。本集團已設立透明的薪酬制度，包括薪金、股權激勵及福利，並輔以可提供晉升、學習及表彰機會的潛在薪酬福利體系。本集團配合業務發展計劃，為員工提供持續、系統性、針對性的培訓項目，以提升員工的技能及能力，包括面向全體員工的入職培訓及一般技能培訓、面向工程師的專業培訓以及面向中高級管理層的管理技能培訓。本集團亦搭建線上學習平台，支持員工自主學習。本集團採納評估方案及認證體系，通過該體系，其以線上課程、考試認證及線下培訓課程的形式，定期開展生產安全與操作、職業發展、企業文化等主題的培訓。

董事及高級管理層

執行董事

秦英林先生，61歲，自2009年12月起擔任本公司董事、董事長兼總裁。秦先生為本公司的戰略委員會及可持續發展委員會的主席。秦先生負責本集團的整體戰略規劃、業務方向及管理工作。

秦先生於1992年進入生豬養殖業開始其創業生涯，並於1995年創立內鄉縣馬山養豬場。秦先生亦自2023年2月起擔任第十四屆全國人民代表大會代表、自2022年12月起擔任中華全國工商業聯合會（又名中國民間商會）副會長、自2020年6月起擔任西湖大學董事會副主席、自2024年7月起擔任中國畜牧業協會副會長、自2022年4月起擔任國家生豬技術創新中心第一屆理事會副理事長及自2025年8月起擔任杭州市西湖教育基金會理事長。

秦先生因其在扶貧、公益和科技進步方面作出的貢獻而獲得多項榮譽及獎項，例如於2014年8月及2017年10月分別獲得國務院扶貧開發領導小組授予的全國扶貧先進個人榮譽並獲得全國脫貧攻堅獎奉獻獎；於2018年12月獲河南省總工會及河南省扶貧開發辦公室評為河南省勞模助力脫貧攻堅十大領軍人物之一；於2017年5月獲中共河南省委及河南省人民政府頒發河南省優秀專家；及於2021年2月獲河南省人民政府頒授河南省科學技術進步獎。

秦先生於1989年6月從中國的河南農業大學獲得畜牧學學士學位。彼於2020年3月通過河南省人力資源和社會保障廳取得高級畜牧師資格，並於2024年2月取得正高級經濟師資格。

秦先生為本公司非執行董事錢瑛女士的配偶，秦先生亦為牧原肉食首席執行官(CEO)秦牧原先生的父親。

董事及高級管理層

曹治年先生，49歲，自2009年12月起擔任本公司董事，並自2018年8月起擔任副董事長。曹先生亦為本公司薪酬與考核委員會的成員。曹先生負責協助監督戰略方向、業務營運及企業管治。

曹先生自2014年7月起擔任本公司財務負責人及自2010年1月起擔任本公司常務副總裁。曹先生亦自2016年5月起擔任南陽市臥龍區農村信用合作聯社理事、自2017年8月起擔任河南西峽農村商業銀行股份有限公司董事、自2017年11月起擔任河南內鄉農村商業銀行股份有限公司董事及自2017年10月起擔任牧原國際有限公司董事。曹先生亦於2017年12月至2025年6月擔任西奈克消防車輛製造有限公司董事。

曹先生於1998年至2000年7月在內鄉縣馬山養豬場工作。自本公司於2000年7月成立起至2009年12月，彼在本公司擔任多個職位，包括財務經理及財務總監。曹先生於2011年4月獲南陽市人民政府授予南陽市勞動模範，並於2014年4月獲河南省人民政府授予河南省勞動模範。曹治年先生於1999年7月從中國的南陽理工學院獲得財務會計大專學位。彼於2020年3月獲河南省人力資源和社會保障廳授予高級經濟師資格。

曹先生為本公司執行董事楊瑞華女士的配偶。彼為本公司非執行董事錢瑛的表弟。

楊瑞華女士，49歲，自2024年5月起擔任本公司董事。楊女士亦為本公司戰略委員會的成員。楊女士負責指導日常運營、協調資源以及審查戰略與風險。楊女士自2000年7月起一直擔任本公司的獸醫總監，並自2020年3月起擔任本公司副總裁。

楊女士於1996年3月至2000年7月擔任內鄉縣馬山養豬場的獸醫師。彼於2007年5月至2011年5月擔任河南省畜牧獸醫學會養豬學分會理事。楊女士在其職業生涯中取得諸多榮譽，包括於2009年2月獲南陽市人民政府頒發畜牧先進個人、於2009年4月獲河南省科學技術廳授予河南省科學技術成果獎及於2009年7月獲河南省教育廳授予科技成果獎一等獎、於2015年4月獲南陽市人民政府評為南陽勞動模範並於2024年4月獲河南省人民政府評為河南省勞動模範。

楊女士於1997年6月從中國的河南省南陽農業學校畜牧（經濟動物）中等專業學位。彼於2009年7月獲得河南省民營科技促進會授予獸醫師資格。

楊女士為本公司執行董事曹治年先生的配偶。

董事及高級管理層

非執行董事

錢瑛女士，60歲，自2009年12月起擔任本公司董事。錢女士亦為本公司審計委員會及提名委員會的成員。錢女士負責監督企業管治及審查戰略與風險。

錢女士與秦英林先生自1995年起運營內鄉縣馬山養豬場。彼自2008年6月起擔任牧原實業集團有限公司執行董事兼總經理、自2015年8月起及自2016年8月起分別擔任錦鼎資本管理(深圳)有限公司及上海圳鼎企業管理諮詢有限公司執行董事兼總經理。自2020年6月起，錢女士亦擔任西湖大學榮譽董事。

錢女士於1988年7月從中國的鄭州畜牧獸醫專科學校取得中獸醫專業大專學位。彼於2024年12月獲河南省人力資源和社會保障廳評為正高級經濟師。

錢女士為本公司執行董事秦英林先生的配偶，錢女士亦為牧原肉食首席執行官(CEO)秦牧原先生的母親。彼為本公司執行董事曹治年先生的表姐。

蘇黨林先生，57歲，自2025年12月獲職工代表選舉為職工代表董事起擔任本公司董事。蘇先生負責監督企業管治及審查戰略與風險。蘇先生亦自2022年4月起負責督導本公司的環保運營。此前，彼於1995年7月至2000年7月在內鄉縣馬山養豬場工作，其後於2000年7月本公司成立起至2022年4月擔任多個職位，包括環保後勤負責人及副總經理。於2020年3月至2025年12月，蘇先生擔任本公司監事會主席。

獨立非執行董事

周明笙先生，53歲，自2023年12月起擔任本公司獨立董事。周先生為本公司審計委員會的主席以及戰略委員會和可持續發展委員會的成員。周先生負責監督並向董事會提供獨立意見和判斷。

周先生現時擔任多家在香港聯交所上市的公司的獨立非執行董事，包括中國現代牧業控股有限公司(1117.HK)(自2021年7月起)、力高健康生活有限公司(2370.HK)(自2022年3月起)、中國楓葉教育集團有限公司(1317.HK)(自2024年3月起)及深圳晶泰科技有限公司(2228.HK)(自2024年5月起)。周先生於2024年10月至2025年5月擔任馭勢科技(北京)股份有限公司董事，並自2025年5月起擔任獨立非執行董事。彼亦自2019年7月起擔任北京信實安業管理諮詢有限公司董事總經理。

董事及高級管理層

於2007年1月至2018年9月，周先生任職於安永（中國）企業諮詢有限公司，最後職位為合夥人。彼亦於2018年9月至2019年6月擔任泰禾集團股份有限公司風險控制部總經理及於2019年6月至2025年8月擔任Teamway International Group Holdings Limited (1239.HK)獨立非執行董事。

周先生於1995年從香港科技大學取得會計學士學位。彼為香港會計師公會(HKICPA)及英國特許公認會計師公會(ACCA)資深會員，並為註冊內部審計師(CIA)。周先生亦取得中國證券投資基金業協會的基金從業人員資格證。

閻磊先生，53歲，自2021年7月起擔任本公司獨立董事。閻先生為本公司的薪酬與考核委員會的主席以及審計委員會和提名委員會的成員。閻先生負責監督並向董事會提供獨立意見和判斷。

閻先生自2021年7月起擔任東莞市宇瞳光學科技股份有限公司(300790.SZ)獨立董事及自2023年1月起擔任深圳市振邦智能科技股份有限公司(003028.SZ)獨立董事。自2024年1月起，彼亦擔任深圳政擎數據科技有限公司董事長，以及自2024年8月起擔任深圳市常法顧問諮詢有限公司董事兼經理。閻先生於2011年5月至2014年8月在中國社會科學院中國應用法學研究所進博士後研究。彼於2018年6月至2020年6月擔任深圳市寶安區產業投資引導基金投融資類評審專家。彼於2019年2月至2024年9月在重慶溯源（深圳）律師事務所工作。彼於2015年12月至2025年9月擔任深圳兄弟足球投資發展控股有限公司執行董事，並於2019年11月至2024年5月及2021年7月至2024年4月分別擔任深圳可立克科技股份有限公司(002782.SZ)及東方時尚駕駛學校股份有限公司(603377.SH)獨立董事。

閻先生於1994年7月從中國的武漢大學取得文學學士學位、於2006年6月自武漢大學取得法學碩士學位及於2009年6月自武漢大學取得法學博士學位。彼自2008年2月起擁有司法部法律執業資格，自2013年7月起持有深圳證券交易所的董事會秘書資格。彼亦獲得深圳證券交易所的獨立董事資格。彼於2024年10月獲廣東省司法廳委任為專職律師，並於2025年2月獲委任為深圳國際仲裁院仲裁員。

馮根福先生，69歲，自2021年9月起擔任本公司獨立董事。馮先生為本公司提名委員會主席以及薪酬與考核委員會和可持續發展委員會的成員。馮先生負責監督並向董事會提供獨立意見和判斷。

董事及高級管理層

馮先生自2016年2月起擔任西安交通大學經濟與金融學院教授、博士生導師。彼亦自2018年8月起擔任西安華衡國有資本運營集團有限公司外部董事，並分別自2019年9月起、自2020年6月起及自2025年12月起擔任星恒電源股份有限公司、昆朋資產管理股份有限公司及陝西秦元熱力股份有限公司獨立董事。彼亦自2021年10月至2024年10月擔任中國數量經濟學會副會長職位。自2025年6月起一直擔任北京植物醫生化妝品股份有限公司獨立董事。

馮先生曾於2010年3月至2015年6月在陝西烽火電子股份有限公司(000561.SZ)、於2015年4月至2021年5月在中信建投證券股份有限公司(6066.HK及601066.SH)、於2015年8月至2018年12月在西安寶德自動化股份有限公司(300023.SZ)、於2015年9月至2020年9月在大唐國際發電股份有限公司(601991.SH)、於2016年5月至2018年8月在天茂實業集團股份有限公司(000627.SZ)、於2016年10月至2020年5月在常柴股份有限公司(000570.SZ)、於2019年8月至2025年9月在華仁藥業股份有限公司(300110.SZ)、於2019年12月至2024年7月在西安陝鼓動力股份有限公司(601369.SH)、於2020年9月至2025年11月在中原信託有限公司、及於2024年8月至2025年4月在西安銀行股份有限公司(600928.SH)擔任獨立董事。彼亦於2018年9月至2024年5月在深圳市金照明科技股份有限公司擔任獨立董事。彼亦於1982年7月至2000年4月擔任陝西財經學院的編輯及教師。

馮先生於2018年5月獲陝西省人民政府授予第十三屆哲學社會科學優秀成果獎二等獎，並於2019年11月獲陝西省人民政府授予第十四屆哲學社會科學優秀成果獎一等獎。馮先生於1997年7月從中國的陝西財經學院獲得經濟學博士學位。

高級管理層

秦英林先生，61歲，本公司執行董事、董事長兼總裁，其履歷請參閱以上部分。

曹治年先生，49歲，本公司執行董事、副董事長兼常務副總裁、財務負責人。

楊瑞華女士，49歲，本公司執行董事兼副總裁，其履歷請參閱以上部分。

董事及高級管理層

高曠先生，自2026年1月起擔任本公司的首席財務官。

高先生獲得位於法國的歐洲高等商學院國際商務專業高級管理碩士學位。高先生於2017年7月加入本公司，此後先後擔任區域財經管理負責人及財務部經理。自2023年3月起，彼同時擔任南陽市西湖牧原合成生物研究院的理事。

秦牧原先生，自2019年1月加入本公司，自2026年3月27日起擔任牧原肉食首席執行官(CEO)，主導公司屠宰肉食業務戰略規劃的制定與實施，深度參與經營管理，以及管理體系的持續優化建設。高中學歷。

秦牧原先生為公司實際控制人秦英林先生和錢瑛女士之子。

褚柯女士，自2020年3月起擔任本公司副總裁。

褚女士於2007年7月加入本公司。彼於2007年7月至2020年2月擔任營養總監及於2009年12月至2020年3月擔任本公司監事會主席。褚女士在2007年6月從中國的雲南農業大學獲得動物營養與飼料科學碩士學位。彼於2020年3月擁有河南省人力資源和社會保障廳頒發的高級經濟師資格。

王春艷女士，自2020年3月起擔任本公司首席人力資源官。

王女士於2015年加入本公司，並於2015年7月至2018年3月負責僱員績效評估工作，並於2018年3月至2020年3月擔任人力資源總監。自2023年3月起，彼亦擔任南陽市西湖牧原合成生物研究院副院長。王女士於2014年6月從中國的武漢大學獲得勞動與社會保障學士學位。

袁合寶先生，自2020年3月起擔任本公司首席法務官。袁先生自2023年3月起擔任南陽市消費幫扶協會會長，並自2017年12月起擔任西奈克消防車輛製造有限公司董事、自2018年10月起擔任內鄉縣聖塚流域水生態環境治理有限公司董事及自2021年2月起擔任上海瓚岳投資管理有限公司董事。袁先生於2010年加入本公司。彼於2010年7月至2020年3月擔任本公司法務部經理。

袁先生於2010年6月從中國的四川農業大學獲得法學學士學位。彼於2010年8月持有司法部頒發的法律執業資格。



董事及高級管理層

秦軍先生，自2014年7月起擔任董事會秘書，自2020年3月起擔任本公司首席戰略官並自2025年4月起擔任聯席公司秘書。

秦先生亦自2021年2月起擔任上海瓴岳投資管理有限公司董事。秦先生於2012年加入本公司，並於2012年11月至2014年7月擔任總經理助理。於2001年7月至2012年11月，彼曾在國泰君安證券股份有限公司（現為國泰海通證券股份有限公司(2611.HK及601211.SH)）任行業研究員。秦先生於2020年8月獲證券時報評為優秀董事會秘書，並於2025年12月獲中國上市公司協會的2025年董事會秘書履職評估中評為5A級。

秦先生於1997年7月從中國的西安交通大學獲得工業對外貿易學士學位，並於2001年7月從中國的北京大學獲得經濟學碩士學位。於2014年3月持有深圳證券交易所頒發的董事會秘書資格，於2020年3月，彼獲河南省人力資源和社會保障廳頒發高級經濟師資格。

王志遠先生，自2020年3月起至2026年3月擔任本公司發展建設總經理。王先生亦自2018年5月起擔任南陽市臥龍牧原養殖有限公司執行董事。王先生於2012年加入本公司，並於2012年7月至2020年3月任職於公共關係崗及擔任質量監督負責人。王先生於2012年從中國的南陽理工學院獲得土木工程學士學位。

李彥朋先生，自2020年3月起擔任本公司養豬生產首席運營官。

李先生亦自2021年1月起擔任河南牧原種豬育種有限公司執行董事兼總經理。李先生2011年加入本公司，其後於2011年7月至2015年6月擔任場長及研發總監、於2015年6月至2019年8月擔任育種總監、於2019年8月至2020年3月擔任生產負責人。此前，李先生亦於2021年1月至2023年7月擔任華中農業大學動科動醫學院高級人才培養指導教師，並於2021年4月至2026年4月擔任全國畜牧業標準化技術委員會豬行業標準化工作小組成員。李先生於2021年2月獲河南省人民政府授予河南省科學技術進步獎，並於2023年5月獲河南省人力資源和社會保障廳授予河南省技術能手稱號。彼亦於2023年11月獲中國共產主義青年團農業農村部評為全國鄉村振興青年先鋒。

李先生於2011年6月從中國的華中農業大學獲得動物科學學士學位。

董事及高級管理層

徐紹濤先生，自2020年3月起擔任牧原肉食總經理。徐先生亦自2023年3月起擔任牧原肉食品有限公司總經理及自2023年6月起擔任河南千牧生物製藥有限公司董事。徐先生於2019年加入本集團。彼曾於2011年1月至2019年4月在山東龍大美食股份有限公司(002726.SZ)的子公司工作。徐先生於2007年1月通過函授學習從中國的山東工商學院取得財務會計專科學位。

牛旻女士，自2025年5月起擔任本公司首席獸醫師。牛女士於2014年加入本集團，並於2014年7月至2021年3月擔任多個職位，包括獸醫研發專員、區域實驗室主任、獸醫診斷檢測負責人。彼於2021年3月至2025年5月擔任本公司的獸醫負責人。於2021年1月至2023年7月，牛女士擔任華中農業大學動物科學與動物醫學院高級人才發展導師。彼亦於2021年12月至2025年12月擔任華中農業大學動物科學技術學院及動物醫學院專業學位研究生的行業導師。牛女士於2022年3月至2025年3月期間擔任浙江農林大學現代豬獸醫研究院發展委員會委員。彼於2023年6月成為中國獸醫協會第三屆理事會理事(代表)，並於2023年7月成為中國獸醫協會第二屆專家工作委員會副主任。牛女士曾獲得多項榮譽，包括於2023年3月先後獲南陽市婦女聯合會評為南陽市「十佳女科技工作者」及於2023年3月授予南陽市「三八」紅旗手稱號。彼於2022年12月獲農業農村部頒發農業技術推廣成果獎一等獎，並於2022年12月獲《中國豬業》雜誌社評為中國養豬行業年度人物。牛女士於2014年6月從中國的華中農業大學獲得動物醫學碩士學位。彼於2017年3月擁有河南省畜牧局頒發的執業獸醫師資格證。

企業管治報告

本公司董事會欣然向本公司股東提呈本公司截至2025年12月31日止年度的企業管治報告。

企業管治文化及價值

本公司致力於確保以崇高的商業道德標準營運業務，反映我們堅信如要達到長遠的業務目標，必須以誠信、透明和負責的態度行事。本公司相信恪守此理念長遠可為股東取得最大的回報，而我們的僱員、業務夥伴及我們營運業務的社區亦可受惠。

我們的使命、願景及核心價值觀如下：

使命：為大眾生產安全健康的豬肉食品；推進行業健康發展。

願景：讓人們吃上放心豬肉，享受豐盛人生。
讓公司成為一家受人尊重的企業。

核心價值觀：創造價值，服務社會；內方外正，推進社會進步。

企業管治為董事會指導本集團管理層如何營運業務以實現業務目標的過程。董事會致力維護及制訂穩健的企業管治常規，以確保：

- 為股東帶來滿意及可持續的回報；
- 保障利益相關者的利益；及
- 維持崇高的商業道德標準。

企業管治常規

本公司致力於實現高水平的企業管治，以維護股東權益。由於本公司H股於上市日期起在香港聯交所主板上市，故於上市日期前，上市規則附錄C1所載企業管治守則不適用於本公司。

由於本公司H股於2026年2月6日起在香港聯交所主板上市，本公司已遵守企業管治守則的所有原則及適用守則條文。

董事將於每個財政年度審核企業管治政策及遵守企業管治守則，並在年度報告所載企業管治報告中應用「不遵守就解釋」原則。

企業管治報告

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載標準守則作為其自身有關董事進行證券交易的行為守則。由於本公司H股於2026年2月6日起在香港聯交所主板上市，故於上市日期前，標準守則不適用全體董事。

經向全體董事作出具體查詢，各董事確認，其於上市日期起直至本報告日一直遵守標準守則所載的規定準則。

董事會

本公司由一個高效的董事會領導，董事會承擔領導及控制的責任，並通過指導及監督公司事務，集體負責促進本公司的成功。董事客觀地作出符合公司最佳利益的決定。

董事會在技能與經驗之間取得平衡，提供符合本公司業務要求的觀點，並定期審查(i)董事為履行對本公司的責任所需作出的貢獻，及(ii)董事是否花費足夠的時間履行與其角色及董事會責任相稱的職責。董事會由包括執行董事及非執行董事(包括獨立非執行董事)的均衡組合組成，維持董事會的強大獨立性，以有效地行使獨立判斷。

董事會組成

董事會目前由八名董事組成，包括三名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。

執行董事

秦英林先生(董事長)

曹治年先生

楊瑞華女士

非執行董事

錢瑛女士

蘇黨林先生

獨立非執行董事

周明笙先生

閻磊先生

馮根福先生

企業管治報告

董事的履歷載於本年度報告「董事及高級管理層」一節。董事之間的關係在本年度報告「董事及高級管理層」一節中各董事的履歷中披露。除上文披露者外，董事會成員之間並無任何關係（包括財務、業務、家族或其他重大／相關關係）。

各董事於2025年5月已取得上市規則第3.09D條所述法律意見，知悉上市規則中所有適用於其作為上市發行人董事的規定，以及向香港聯交所作出虛假聲明或提供虛假信息所可能引致的後果。彼等確認知悉其作為上市發行人董事的責任。

董事的出席記錄

自上市日期至本報告日期間，各董事出席董事會會議、董事會委員會會議及股東會的記錄如下：

董事姓名	出席率／會議次數							
	董事會	審計委員會	薪酬與考核委員會	提名委員會	戰略委員會	可持續發展委員會	年度股東會	其他股東會 (如有)
執行董事								
秦英林先生	2/2	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1	不適用	1/1
曹治年先生	2/2	不適用	1/1	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
楊瑞華女士	2/2	不適用	不適用	不適用	1/1	不適用	不適用	1/1
非執行董事								
錢瑛女士	2/2	2/2	不適用	1/1	不適用	不適用	不適用	1/1
蘇黨林先生	2/2	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
獨立非執行董事								
周明笙先生	2/2	2/2	不適用	不適用	1/1	1/1	不適用	1/1
閻磊先生	2/2	2/2	1/1	1/1	不適用	不適用	不適用	1/1
馮根福先生	2/2	不適用	1/1	1/1	不適用	1/1	不適用	1/1

企業管治報告

本公司H股於2026年2月6日起在香港聯交所主板上市，故於上市日期起採用至少每年定期舉行四次董事會會議的慣例，且大概每季舉行一次。所有定期董事會會議須發出不少於十四天的通知，以便全體董事得到出席機會和載有常規董事會會議議程中的事項。

對於其他董事會會議和董事委員會會議，一般須發出合理通知。會議紀錄由本公司的董事會秘書進行保存，同時向全體董事傳閱副本，以供其了解信息和記錄。

自上市日期至本報告日期間，本公司舉行了兩次董事會會議，包括批准（其中包括）本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績的董事會會議。

董事會及管理層的職責、責任及貢獻

董事會負責領導、監控及管理本公司，其基本責任是對本公司的戰略性指導和對管理人員的有效監督，每一位董事在履行職責時必須客觀審慎，以本公司利益為本，對股東負責。

根據章程規定，董事會行使下列職權：

- 負責召集股東會會議，並向股東會報告工作；
- 執行股東會的決議；
- 決定公司的經營計劃和投資方案；
- 制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- 制訂公司增加或者減少註冊資本、發行債券或者其他證券及上市方案；
- 擬訂公司重大收購、收購公司股票或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案；
- 在股東會授權範圍內，決定公司對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財、關聯交易、對外捐贈等事項；

企業管治報告

- 決定公司內部管理機構的設置；
- 聘任或者解聘公司總裁、董事會秘書及其他高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；根據總裁的提名，聘任或者解聘公司常務副總裁、副總裁、財務負責人等高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；
- 制定公司的基本管理制度；
- 制訂本章程的修改方案；
- 管理公司信息披露事項；
- 向股東會提請聘請或者更換為公司審計的會計師事務所；
- 聽取公司總裁的工作匯報並檢查總裁的工作；及
- 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則、本章程及股東會授予的其他職權。

上述董事會行使的職權事項，或本公司發生的任何交易或安排，如根據本公司股票上市地證券交易所的上市規則規定須經股東會審議的，則應提交股東會審議。

超過股東會授權範圍的事項，應當提交股東會審議。

董事會已將本公司日常管理和運營的權力和責任委託給本公司高級管理層。

為監督本公司事務的一些特定方面，董事會已設立五個董事會委員會，分別為審計委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會、戰略委員會及可持續發展委員會。董事會委託給董事會委員會的職責已載列於其職權範圍。各董事會委員會的職權範圍均在香港聯交所和本公司的網站上發佈。

企業管治報告

所有董事均可充分及準時獲取所有相關資料及本公司聯席公司秘書的建議及服務，以確保遵守董事會的處事程序及所有適用的規則及規例。每位董事一般可於適當情況下向董事會提出尋求獨立專業人士意見並由本公司支付開支的要求。

董事需向本公司披露彼等擔任之其他職務之詳情，而董事會定期審閱各董事向本公司履行其職責時須作出的貢獻。

本公司已就董事及高級管理層的責任安排適當的保險，以應對因本公司活動而對董事及高級管理人員提起的任何法律訴訟。保險範圍將每年審查一次。

董事長及最高行政人員

企業管治守則的守則條文C.2.1條規定董事長與最高行政人員的職務應予區分，不得由同一人兼任，以加強各自的獨立性及問責制。於上市日期起直至本報告日，公司並未設立獨立的董事長及首席執行官，秦英林先生現同時履行上述兩職。董事會認為，由同一人兼任董事長及首席執行官職位有利於確保本集團領導一致，並能夠使本集團的整體戰略規劃更加有效及高效。董事會認為，現行安排的權力平衡不會受到損害，且此架構將有助於本公司迅速有效地作出及執行決策。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則守則條文第A.2.1條所載的職能。

截至2025年12月31日止年度內，董事會確認已：

- a) 檢討本公司企業管治政策及常規，並就有關事宜向董事會提出推薦意見及作出匯報；
- b) 檢討及監督董事及高級管理層培訓及持續專業發展；
- c) 檢討及監督本公司有關遵守法律及監管規定的政策及常規；

企業管治報告

- d) 檢討及監督本集團僱員及董事適用的行為守則及合規手冊；及
- e) 檢討本公司遵守企業管治守則的情況以及企業管治報告的披露。

獨立非執行董事

自上市日期至本報告日期，董事會一直遵守上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條項下有關委任至少三名獨立非執行董事（佔董事會人數不少於三分之一，且其中一名須具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專長）的規定。

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的獨立性確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均具獨立性。

董事會獨立性評估

為促進董事會決策更加客觀有效，本公司已制定《董事會議事規則》及《獨立董事制度》等制度，以確保全體董事的獨立觀點及意見能夠傳達至董事會。

- (1) 《董事會議事規則》及《獨立董事制度》等制度為各董事履職提供指引，確保董事會的規範運作及科學決策，以及訂明董事須採取的以避免任何利益衝突的行動；
- (2) 本公司董事會由八名成員組成；其中五名為非執行董事，包括三名符合深交所及香港聯交所《香港上市規則》規定的獨立非執行董事，組合保持均衡，以使董事會具有強大的獨立元素；根據《上市公司獨立董事管理辦法》第六條，全體獨立非執行董事須每年以書面形式確認其符合獨立性要求；
- (3) 本公司不時召開由全體獨立非執行董事出席的會議，以審議《上市公司獨立董事管理辦法》規定的相關事宜或研究本公司其他事宜（如需要）；及
- (4) 董事會各專門委員會在履行職責的過程中，可聘請中介機構為其履行職責提供專業意見，有關費用由本公司承擔。本公司認為，上述措施及政策於報告期內已有效實施。

企業管治報告

董事的持續專業發展

董事應了解董事職責及本公司的行為、業務活動及發展，並與時俱進。

本公司新委任的每名董事將在其首次獲委任時接受了一次全面、正式及量身定制的入職培訓，且其後本公司亦在需要時提供相關簡報及專業發展，以確保董事對本公司的經營及業務有適當的了解，以及確保董事完全知悉其根據上市規則、適用法律規定及其他監管規定以及本公司的業務及管治政策承擔的職責。

根據企業管治守則守則條文第C.1.4條，所有董事應參加持續專業發展以發展及更新其知識及技能。此舉是為了確保他們能夠持續向董事會作出知情及相關的貢獻。截至2025年12月31日止年度，所有董事均已通過參加培訓課程或外聘講座的方式參加持續專業發展，以發展及更新他們對董事會作貢獻的知識及技能。

截至2025年12月31日止年度，董事的培訓記錄概述如下：

董事	出席培訓課程， 包括(但不限於) 簡報會、研討會、 會議及工作坊	閱覽相關新聞 重點、報章、 期刊、雜誌 及相關刊物
執行董事		
秦英林先生	✓	✓
曹治年先生	✓	✓
楊瑞華女士	✓	✓
非執行董事		
錢瑛女士	✓	✓
蘇黨林先生	✓	✓
獨立非執行董事		
周明笙先生	✓	✓
閻磊先生	✓	✓
馮根福先生	✓	✓

企業管治報告

董事委員會

董事會設立五個委員會，即審計委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會、戰略委員會及可持續發展委員會，負責監督本公司事務的特定領域。本公司所有董事委員會均有具體的書面職權範圍，明確規定了其職權及職責。審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會、戰略委員會及可持續發展委員會的職權範圍已在本公司的網站及香港聯交所的網站上公佈。

審計委員會

本公司已按照上市規則第3.21至3.23條以及企業管治守則第二部分C.4段及D.3段設立審計委員會並書面訂明職權範圍。審計委員會由三名成員組成，即周明笙先生（獨立非執行董事）、錢瑛女士（非執行董事）及閻磊先生（獨立非執行董事）。周明笙先生為審計委員會的主席。周明笙先生具備上市規則第3.10(2)條及第3.21條所規定的適當專業資格。

審計委員會的職權範圍不比企業管治守則所規定的條款寬鬆。審計委員會的主要職責包括但不限於：

- a) 監督及評估外部審計機構的工作；
- b) 擔任本公司與外部審計機構之間的主要聯絡人、監督及協調內部及外部審計機構，以及審閱本公司所訂立的安排，使僱員能夠就財務報告、內部監控或其他事宜的潛在不當行為提出質疑。審計委員會應確保有適當安排以對該等事宜進行獨立且公平的調查，並採取適當的跟進行動；
- c) 審閱本公司的財務信息及披露（包括其完整性），並檢查報表及報告中包含的重大財務報告意見；
- d) 監督及評估本公司的財務報告系統、風險管理及內部控制系統；及
- e) 處理本公司股票上市所在轄區的法律、法規、證券監管規則、公司章程或董事會授權規定的其他事項。

企業管治報告

審計委員會連同本公司管理層已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表及本年度報告中的披露資料。

審計委員會認為財務資料乃根據適用會計慣例及政策、上市規則及任何其他適用法律的要求編製，並已作出充分披露。

自上市日期至本報告日期間，舉行兩次審計委員會會議以（其中包括）審查年度報告、內部控制自我評價報告、委任外部核數師、對會計師事務所履職情況評估及履行監督職責情況。

自上市日期至本報告日期間，審計委員會亦在執行董事不在場的情況下會見了外部核數師一次。

薪酬與考核委員會

本公司已按照上市規則第3.25條以及企業管治守則第二部分E.1段設立薪酬與考核委員會並書面訂明職權範圍。薪酬與考核委員會由三名成員組成，即閻磊先生（獨立非執行董事）、曹治年先生（執行董事）及馮根福先生（獨立非執行董事）。閻磊先生為薪酬與考核委員會的主席。

薪酬與考核委員會的主要職能包括但不限於：

- a) 制定及審閱董事及高級管理層的薪酬政策，確保公平透明；
- b) 評估執行董事的表現及批准其服務合約；
- c) 就評估執行董事的表現及批准其服務合約提供建議；
- d) 在設定薪酬時考慮市場比較、時間承諾及責任；

企業管治報告

- e) 批准離職或中止職務的賠償，確保與合約條款一致；
- f) 確保並無董事參與決定其自身的薪酬；
- g) 管理股權激勵計劃及員工持股計劃；及
- h) 處理法律、法規及公司章程規定的其他事項。

自上市日期至本報告日期間，舉行一次薪酬與考核委員會會議，以（其中包括）審議／審查董事和高級管理人員薪酬執行情況及薪酬方案。

於報告期間按範圍劃分高級管理層（不包括董事）成員的薪酬載列如下：

薪酬範圍（人民幣）	人數
人民幣500,001元至人民幣1,000,000元	1
人民幣1,000,001元至人民幣2,000,000元	1
人民幣2,000,001元至人民幣3,000,000元	1
人民幣3,000,001元至人民幣4,000,000元	0
人民幣4,000,001元至人民幣5,000,000元	3
人民幣5,000,001元至人民幣6,000,000元	2
人民幣6,000,001元至人民幣7,000,000元	1

本公司為執行董事及高級管理人員（彼等亦是僱員）提供薪金、獎金、社會保障計劃、住房公積金計劃及其他福利形式的報酬。非執行董事及獨立非執行董事根據其職責釐定其報酬。

董事及五名最高薪酬人員的薪酬詳情分別載於財務報表附註十一、5(6)。

企業管治報告

提名委員會

本公司已按照企業管治守則第二部分B.3段設立提名委員會並書面訂明職權範圍且本公司全面遵守上市規則第13.92條規定的董事會多元化要求。提名委員會由三位成員組成，即馮根福先生（獨立非執行董事）、錢瑛女士（非執行董事）及閻磊先生（獨立非執行董事）。馮根福先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責包括但不限於：

- a) 制定及建議甄選董事及高級管理層的標準及程序，並就該等標準向董事會提出建議；
- b) 物色及提名董事及高級管理層職位的合資格候選人，並就委任及罷免向董事會提供意見；
- c) 檢討董事會的表現、架構、規模及組成，包括技能、知識及多元化，並就符合本公司戰略的變動提供建議；
- d) 制定及維持董事會多元化政策，並於本公司企業管治報告內披露；
- e) 評估獨立非執行董事的獨立性，並就關鍵職務的繼任計劃提供意見；及
- f) 處理本公司股票上市所在轄區的法律、法規和規章、公司章程或董事會授權規定的其他事項。

自上市日期至本報告日期間，舉行一次提名委員會會議，以審查公司董事會組成及高級管理人員任職資格、並對聘任的高級人員資格進行審核。

企業管治報告

戰略委員會

本公司已設立戰略委員會，戰略委員會由三位成員組成，即秦英林先生（執行董事）、楊瑞華女士（執行董事）及周明笙先生（獨立非執行董事）。秦英林先生為戰略委員會主席。

戰略委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- a) 審議及對本公司長期戰略發展提供建議；
- b) 評估根據公司章程規定須董事會批准的重大投融資方案並就此提出意見；
- c) 就根據公司章程規定須經董事會批准的重大資本營運及資產管理項目進行評估並就此提出意見；
- d) 評估影響本公司發展的其他重大事項，並就此提出建議；
- e) 監控上述事宜的實施；及
- f) 處理董事會授權的其他事項。

自上市日期至本報告日期間，舉行一次戰略委員會會議，以討論及制定2026年年度經營戰略規劃。

可持續發展委員會

本公司已設立可持續發展委員會，可持續發展委員會由三位成員組成，即秦英林先生（執行董事）、周明笙先生（獨立非執行董事）及馮根福先生（獨立非執行董事）。秦英林先生為可持續發展委員會主席。

可持續發展委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- a) 就有關本公司可持續發展的重大決策（包括環境、社會及管治事宜）向董事會提出意見；
- b) 監督本公司可持續發展戰略和計劃的實施和進度；

企業管治報告

- c) 監控本公司在解決氣候變化、公眾健康與安全及社會責任等關鍵議題方面的表現，並就此向董事會提出意見；
- d) 及時了解影響我們業務的可持續發展事宜的相關重要信息，並就可持續發展相關事宜向董事會提供建議；
- e) 識別與本公司有關的可持續發展風險、評估其影響並就風險管理戰略向董事會提出意見；
- f) 審閱本公司年度社會責任報告、可持續發展政策文件及其他可持續發展相關的披露材料，並向董事會提供建議；及
- g) 處理董事會授權的其他事項。

自上市日期至本報告日期間，舉行一次可持續發展委員會會議，以討論公司2025年度環境、社會及治理(ESG)報告。

董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)，載列實現董事會多元化的方針。根據董事會多元化政策，提名委員會代表董事會審議和評估董事會的組成，及推薦新董事任命，並會考慮多方面因素，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、行業及地區經驗以及服務年期。所有董事會任命均以任人唯賢為原則，候選人將依據客觀標準進行考慮，同時充分重視董事會多元化所帶來的益處。提名委員會將於公司管治報告中每年披露董事會的組成情況，並監督董事會多元化政策的執行。提名委員會將審閱董事會多元化政策並評估其成效，必要時作出任何可能需要的修訂，並向董事會建議有關修訂，以供審議批准。

董事會的經驗和行業背景均衡。董事擁有包括經濟學、法律、會計、工商管理及管理學在內的多元教育背景，以及不同的行業背景和專業資格。董事會中有三名來自不同行業背景的獨立非執行董事，佔董事會成員的三分之一以上。此外，董事會中有兩名女性董事，成員年齡跨度較大，介乎40歲至60歲不等。考慮到本公司的業務模式及董事的背景與能力，董事會的組成符合董事會多元化政策。

企業管治報告

提名委員會負責確保董事會的多元化，並將盡最大努力甄選及推薦合適的候選人供董事會考慮，前提是董事根據相關標準進行合理的審查程序後，對候選人的資格和經驗感到滿意，並在作出相關委命時履行其受信責任，以符合本公司及股東整體最佳利益的方式行事。

根據可衡量的目標對董事會目前的組成情況分析如下：

性別

男：6名董事
女：2名董事

年齡組

41-50：2名董事
51-60：4名董事
61-70：2名董事

職務

執行董事：3名董事
非執行董事：2名董事
獨立非執行董事：3名董事

教育背景

商業管理：3名董事
畜牧：3名董事
法律：1名董事
其他：1名董事

國籍

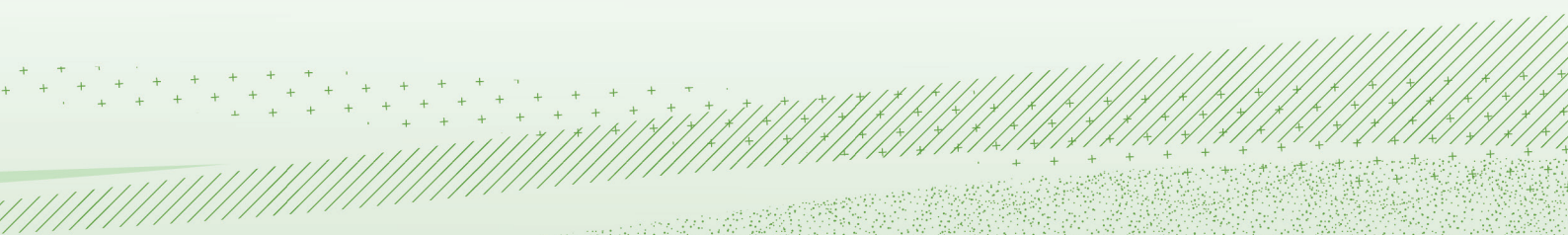
中國：8名董事

商業經驗

法律：1名董事
商業管理：6名董事
與本公司業務有關的經驗：5名董事

提名委員會及董事會認為，目前董事會的組成已達到董事會多元化政策中規定的目標。

提名委員會將至少每年審查董事會多元化政策及可衡量的目標，以確保董事會持續有效發揮作用。



企業管治報告

性別多元化

本公司重視本集團各級職位的性別多元化。

截至本報告期末，董事會有25%（兩名）的女性董事、36%（4名）的女性高級管理人員及22%（28,257名）的女性僱員（不包括高級管理層），認為目前上述的性別多樣化令人滿意。

在選擇和推薦合適的董事會委任候選人時，本公司將把握機會增加董事會女性成員的比例，根據利益相關方的期望和所推薦的最佳實踐情況幫助提升性別多元化。本公司亦計劃在招聘中高級員工時促進性別多元化，以使本公司有一批女性高級管理層及董事會潛在繼任者。

提名政策

本公司已就董事及高級管理人員的提名程序採用提名政策（「**提名政策**」），該政策規定了與本公司董事及高級管理人員提名及委任有關的選擇標準、提名程序及董事會繼任計劃的考慮因素，旨在確保董事會在相應的技能、經驗及多元化視角方面保持平衡，並確保董事會的延續性及董事會及高級管理層層面的適當領導。



企業管治報告

董事提名政策中規定的提名程序如下：

提名程序

- (i) 提名委員會應積極與公司有關部門進行交流，研究公司對新董事、高級管理人員的需求情況，並形成書面材料；
- (ii) 提名委員會可在公司、控股(參股)公司內部以及人才市場等廣泛搜尋董事、高級管理人員人選；
- (iii) 搜集初選人的職業、學歷、職稱、詳細的工作經歷、全部兼職等情況，形成書面材料；
- (iv) 在徵求被提名人對提名的同意後將其列為董事、高級管理人員人選；
- (v) 召集委員會會議，根據董事、高級管理人員的任職條件，對初選人員進行資格審查；
- (vi) 在選舉新的董事和聘任新的高級管理人員前，向董事會提出董事候選人和新聘高級管理人員人選的建議和相關材料；
- (vii) 根據董事會決定和反饋意見進行相關後續工作。
- (viii) 股東提名任何董事候選人的程序，請參見本公司網站上的《股東提名候選董事的程序》。

有關董事、高級管理人員的候選人或重新委任的董事有關的事項，提名委員會的建議提交董事會審議後決定；其中，董事候選人的提名經董事會審議後，須提交股東會審議通過後方可實施。

企業管治報告

提名政策規定了評估建議候選人是否合適以及對本公司潛在貢獻的標準，包括但不限於：

- 誠信及聲譽；
- 教育背景、專業資格及工作經驗（包括兼職工作）；
- 是否有必要的知識、技能及經驗；
- 是否有充足的時間及精力處理本公司的事務；
- 是否會促進董事會在各方面的多元化構成，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及任期；
- 獨立董事候選人是否符合上市規則第3.13條關於獨立性的要求；及
- 由提名委員會或董事會不時決定的任何其他相關因素。

提名委員會將酌情審查董事提名政策，確保其有效性。

根據董事會多元化政策，提名委員會定期審查董事會的架構、規模及組成，並在適當情況下對董事會的變更提出建議，以配合本公司的企業策略，確保董事會保持多元化的平衡組成。在審查及評估董事會組成方面，提名委員會致力於在各層面實現多元化，並將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、語言、文化及教育背景、專業資格、技能、知識、行業及區域經驗及／或服務年限。

董事的委任和重選連任

企業管治守則之守則條文第B.2.2條規定，每位董事（包括按指定任期委任之董事）須至少每三年輪席退任一次。

根據公司章程，董事由股東會選舉或者更換，並可在任期屆滿前由股東會解除其職務。董事任期三年，任期屆滿可連選連任。

企業管治報告

董事任期從就任之日起計算，至本屆董事會任期屆滿時為止。董事任期屆滿未及時改選，在改選出的董事就任前，原董事仍應當依照法律、行政法規、部門規章和公司章程的規定，履行董事職務。在不違反公司股份上市地相關法律法規及監管規則的前提下，如董事會委任新董事以填補董事會臨時空缺，該被委任的董事任期僅至其接受委任後的首次股東會可連選連任。

本公司非執行董事（包括獨立非執行董事）的指定任期為三年。

風險管理及內部控制

董事會承認其對風險管理和內部控制系統的責任，並負責審查其有效性。此類系統旨在管理而非消除未能實現經營目標的風險，並且只能提供合理而非絕對的保障，以防重大錯報或損失。

風險管理體系

公司以法律法規為依托，結合同業業務模式，設立風險管理架構、制定風險管理相關政策和流程，建立以「三道防線」為核心、以「全流程管控」為手段的全面風險管理體系，旨在實現風險的事前預防、事中控制和事後應急處理全流程閉環，保障穩健經營與可持續發展。

（一）風險管理架構

公司建立涵蓋總部各管理部門及各子公司自管自控自查、外部督促監督的全方位、全流程的風險管理架構，明確各層級風險管理職責，形成協同治理機制。董事會為風險管理最高決策層，負責制定風險管理策略，定期評估風險管理機制的有效性，同時設立獨立的審計團隊、首席法務官，將風險監督直接嵌入最高決策流程，形成權責明確、協同高效的治理機制。

企業管治報告

(二) 風險管理「三道防線」

公司持續優化完善風險管理體系，深化業務及職能部門、合規管理部門、審計監督部門的合作互動模式，進一步夯實風險管理「三道防線」。

各業務及職能部門作為風險管理「第一道防線」，做好風險識別與預警，夯實主體責任，聚焦自我預警、審查、報告、管理、評估、處置等工作，常態化參與風險管理培訓與幹部應知應會管理培訓，健全風險自我管理閉環，對業務各環節潛在風險提前研判，識別已知風險、預判未知風險和不確定風險，及時處置並上報重大風險，將風險把控與合規要求深度嵌入業務全流程，從源頭遏制風險發生。

法務部作為風險管理的統籌者、協調者，持續堅守風險管理「第二道防線」，建立健全風險管理機制，做好風險評估與監控，構建「事前築基、事中制衡、事後閉環」全周期風險管理體系。其中，事前聚焦合規管理建設，完善合規基本制度體系，推進外規內化，同時加強風險管理與合規文化培育，並核心工作精力投入合規前置、業務前置環節，提供合規前置研判，助力業務部門建立合規管理系統；事中強化重大合規風險防控，建立「及時踩剎車」制衡機制，對不合規業務直接向高層匯報並果斷叫停，督導幹部嚴格執行合規要求，保障業務合規順暢開展；事後高效處理涉法事務與糾紛，完善典型案例庫，開展典型案例培訓，同步做好風險復盤與閉環，倒查制度漏洞，完善風險管理體系，同時推進境外合規防線組建，確保境內外風險、合規管理協同統一。

審計部是風險管理「第三道防線」，實現風險的監督與評價。切實履行內控職責，通過構建全面覆蓋、權威高效的審計監督體系，不斷強化內控系統監督和幹部監察職能，規範權力運行機制、提升風險防範水平；健全舉報發獎機制，全員舉報、舉報重獎，發揮全體員工的主觀能動性，將公司全員納入審計監督的堅實力量，倒逼各級幹部履職盡責，促進內部控制體系持續完善。

企業管治報告

(三) 風險管理機制流程

公司構建自上而下的合規運行機制及自下而上的溯源管理機制，以流程、標準、制度為抓手，按照「合規管理建設四步走」開展合規管理工作，全面識別、評估風險，聚焦重點業務領域及關鍵環節，攻堅合規難點堵點問題，將合規要求嵌入全業務鏈條，實現「管理制度化、制度表單化、表單流程化、流程信息化、信息數據化」，塑造「人人·事事·時時」合規的企業文化，保障企業全面合規。

反腐敗政策及舉報機制

公司建立《牧原基本法》，明確「反對商業賄賂，拒絕不勞而獲，拒收不當得利」的企業經營原則，並在此基礎上制定《牧原反腐敗管理制度》《反腐敗舉報管理制度》《員工行為準則》《文化建設管理及考核制度》《親友管理制度》等管理制度；建立反腐敗管理體系，強化反腐敗工作，堅持懲防並舉，形成以「不敢腐、不能腐、不想腐」的反腐敗監察與防控治理體系，維護良好的商業環境。

公司建立董事會領導、管理層執行、監督層制衡、全員參與的多層次反商業賄賂及反貪污管理架構，明確各層級職責，形成閉環管理機制。

公司建立多元化、保密化的腐敗行為舉報渠道，通過牧原官網、微信公眾號、客戶服務平台、釘釘工作群、廉潔培訓材料等方式，確保每一位牧原員工、合作夥伴知悉投訴舉報方式。公司明確舉報受理部門為審計部，並建立舉報線索核查機制，對收到的舉報線索及時進行調查核實，並及時向舉報人反饋核查結果（涉及保密情形的除外）。

企業管治報告

已向董事會和審計委員會報告及確認截至本報告日期的風險管理和內部控制系統的有效性。截至本報告日期，董事會並不知悉本集團內部控制有任何重大缺陷。

截至2025年12月31日止年度及直至本年度報告日期，公司風險管理及內部控制系統屬有效充分。於截至2025年12月31日止年度，公司對風險（包括環境、社會及管治(ESG)風險）的評估以及風險管理和內部控制系統並無重大變動。

董事對財務報表承擔的責任

董事知悉彼等負責在會計及財務團隊的支持下編製財務報表。

董事已根據中國企業會計準則編製財務報表。適當的會計政策亦得到使用及貫徹應用，但採用修訂的標準、對標準的修正及解釋除外。

董事不知悉有任何與事件或條件有關的重大不確定性可能會對本公司持續經營的能力產生重大懷疑。本公司的財務報表按持續經營基準編製，董事認為財務報表真實及公平地反映了本集團截至2025年12月31日的財務狀況、業績及現金流量，其他財務信息披露及報告符合相關法律規定。

本公司外部核數師關於彼等對財務報表的報告責任的聲明載於本年度報告的獨立核數師報告。

核數師薪酬

本集團2025年度核數師為畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合伙）。本集團近三年未更換核數師。下表載列2025年有關核數師為本集團提供的服務性質及酬金：

服務類別	已付／應付費用 貨幣 人民幣萬元
年報審計服務	1,250
總計	1,250

註：

上表中核數服務包括2025年度財務報表及內部控制審計。

企業管治報告

聯席公司秘書

秦軍先生及梁穎嫻女士被任命為本公司的聯席公司秘書。秦軍先生是本公司的董事會秘書及首席戰略官。梁穎嫻女士目前是卓佳專業商務有限公司秘書服務部董事，卓佳專業商務有限公司專門提供綜合商業、企業及投資者服務的全球專業服務。

根據上市規則第3.29條規定，在每個財政年度，發行人的公司秘書須參加不少於十五小時的相關專業培訓。由於本公司H股僅於2026年2月6日在香港聯交所主板上市，故於上市日期前，上市規則第3.29條不適用本公司聯席公司秘書。然而，梁穎嫻女士於報告期內已參與不少於十五小時的相關專業培訓。秦軍先生及梁穎嫻女士承諾於2026年內將會參加不少於十五小時的相關專業培訓，以符合上市規則第3.29條規定。

股東的權利

召開股東臨時會

根據本公司章程規定，股東會由董事會召集。

單獨或合計持有公司10%之上股份（含表決權恢復的優先股等）的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東向審計委員會提議召開臨時股東會，審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求後5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%以上股份（含表決權恢復的優先股等）的股東可以自行召集和主持。

倘股東因董事會未應前述要求召開臨時股東會而自行召開並舉行股東會的，其所產生的必需費用，應當由本公司承擔。

企業管治報告

於股東會上提呈議案

單獨或合計持有本公司1%或以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東，有權在股東會召開10日前以書面形式向召集人提出臨時提案(「提案」)。召集人應在收到提案後2日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容。提案的內容應當屬於股東會職責範圍，並有明確議題及具體決議事項。

向董事會提出查詢

對於向董事會提出的任何查詢，股東可以向本公司發出書面查詢。本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。

聯絡詳情

股東可將上述查詢或要求寄至以下地址：

地址：中國河南省南陽市臥龍區龍升工業園牧原食品股份有限公司證券部

(收件人：曹芳女士)

電話：+86 0377-65239559

傳真：+86 0377-66100053

電子郵件：myzqb@muyuanfoods.com

股東可就有關彼等的持股問題直接詢問本公司之香港H股股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。本公司確保H股股份過戶登記處始終存置股份的最新資料，以便能有效回應股東的查詢。

為免生疑問，股東必須將正式簽署的書面請求、通知或聲明或查詢(視情況而定)的原件存放及寄往上述地址，並提供彼等的全名、聯繫方式及身份證明，以便使之生效。股東的信息可能會根據法律要求被披露。

企業管治報告

與股東及投資者的溝通

本公司認為，與股東的有效溝通對於加強投資者關係及投資者對本集團業務表現及策略的了解至關重要。本公司致力與股東保持持續溝通，尤其是透過年度股東會及其他股東會。在年度股東會上，董事（或彼等的代表，如適當）可與股東會面並答覆問詢。

為保障股東的利益及權利，應在股東會上就每項重大事項提出單獨決議，包括選舉個別董事。所有在股東會上提出的決議均將根據上市規則以投票方式進行表決，投票結果將於每次股東會後在本公司及香港聯交所網站上公佈。

股東通訊政策

本公司已制定股東通訊政策（「**股東通訊政策**」），旨在確保股東能夠平等、及時地獲得有關本公司的信息，以使股東能夠在知情的情況下行使其權利，並使彼等能夠積極參與本公司的活動。於上市日期起，董事會定期審查股東通訊政策的實施及有效性，尤其是企業管治守則第二部的有關規定，並確認其有效。

本公司已建立一系列與股東保持持續對話的渠道，具體如下：

股東查詢

- 股東可以在任何時候要求獲得本公司的信息，只要該等信息是公開的。
- 股東將獲得本公司指定的聯繫人、電子郵寄地址及查詢電話，以便彼等能夠提出與本公司有關的任何疑問。

企業管治報告

公司溝通

- 公司通訊(定義見上市規則)指本公司發出或將予發出以供其任何證券持有人參照或採取行動的任何文件，包括但不限於以下文件：董事會報告、年度賬目連同核數師報告及(如適用)其財務摘要報告；中期報告及(如適用)其中期摘要報告；會議通告；上市文件；通函；委任表格。
- 資料將主要透過以下渠道傳達予股東及投資界人士：公司通訊；本公司網站；年度股東會及其他股東會。
- 公司通訊將以中英文版本(或如獲許可，以單一語言)按照上市規則的規定適時向股東及非登記的本公司證券持有人提供。股東可選擇(或被視為已同意)以電子方式透過本公司網站取該等文件。

公司網站

- 本公司網站(www.muyuanfoods.com)載有股東通訊等有關本公司的資料。
- 本公司會根據適用法律、規則及法規於其網站刊載本公司財務報表、公告、通函、股東會通告及其他數據。網站設有專門的「證券事務」欄目，並定期更新數據。

股東會

- 本公司將根據上市規則及時向股東提供有關在股東會上提呈的決議案的相關資料。提供的有關資料應對股東就擬定決議案作出知情決定而言屬合理所需。
- 我們鼓勵股東參加股東會，倘若彼等不能出席會議，可委任代理人代表彼等出席會議並投票。
- 如合適或必要，董事會主席及董事會其他成員、董事會下轄委員會主席或彼等的代理人及外聘核數師將出席本公司股東會以回答股東的任何提問(如有)。

企業管治報告

對憲章文件的修正

於報告期間，本公司修改其公司章程。

此外，鑒於全球發售及本公司H股上市、本公司近期發行之若干可轉換債券之轉換以及更改公司名稱，公司於2026年3月13日召開臨時股東會已通過特別決議案批准修訂公司章程，本公司將向中國相關當局進行有關登記及備案。公司章程的最新版本亦載於本公司網站及香港聯交所網站。

股息政策

根據《中華人民共和國公司法》《中華人民共和國證券法》《上市公司監管指引第3號——上市公司現金分紅》等法律法規、規範性文件和《公司章程》的有關規定，結合公司運營的實際情況，公司制定了《牧原食品股份有限公司未來三年（2024-2026年度）股東分紅回報規劃》，在保證公司能夠持續經營和長期發展的前提下，公司當年盈利且累計未分配利潤為正的情況下，未來三年公司每年以現金方式分配的利潤應不少於當年實現的可供分配利潤的40%（年內多次分紅的，進行累計計算）。本公司嚴格執行該規劃，並按規定履行決策程序，確保利潤分配政策的一致性，保護中小股東的合法權益。

公司董事會根據公司當期的盈利規模、現金流狀況、發展階段及資金需求狀況等提出利潤分配方案，並經股東會審議。公司召開年度股東會審議年度利潤分配方案時，可審議批准下一年中期現金分紅的條件、比例上限、金額上限等。

董事會報告

董事會欣然提呈此董事會報告連同本集團截至2025年12月31日止年度的合併財務報表。

主要業務

本公司主要從事：(i)銷售仔豬、商品豬及種豬；及(ii)銷售肉食白條、分割品及副產品。於報告期間，本公司主要業務的性質並無重大變動。

本集團子公司主要業務的進一步詳情載於本年度報告財務報表附註七、1。

業務回顧及業績

本集團於報告期間的業務回顧載列於本報告「管理層討論及分析」項下「業務回顧」一節。本集團於報告期間的業績載列於本報告第107至123頁的合併財務報表。本集團於報告期間的表現分析載列於本報告「管理層討論及分析」項下第29至32頁「財務回顧」一節。本集團的未來業務發展載列於本報告「管理層討論及分析」項下第25頁「未來及前景」一節。

末期股息

2025年8月，本公司第五屆董事會第七次會議審議了2025年半年度利潤分配（根據公司2024年度股東大會的授權），分別就每10股派發現金股息人民幣9.32元（含稅，以2025年8月19日總股本扣除公司回購專戶股數為基數），分紅總額人民幣5,002,294,529.06元（含稅），佔公司2025年半年度歸屬於母公司股東的淨利潤的47.50%；本次不送紅股，不進行資本公積轉增股本。上述利潤分配方案已於2025年10月實施完成。

基於公司當前穩定的經營情況以及良好的發展前景，為積極回報股東，與所有股東分享公司發展的經營成果，在符合利潤分配原則、保證公司正常經營和長遠發展的前提下，董事會建議以下2025年度末期利潤分配預案：

擬以未來實施分配方案時股權登記日的總股本（扣除公司回購專戶股數）為基數，向全體股東每10股派發現金紅利人民幣4.27元（含稅，暫以2026年3月22日總股本扣除公司回購專戶股數計算），分紅總額人民幣2,435,355,283.04元（含稅）；本次不送紅股，不進行資本公積轉增股本。本利潤分配預案符合公司作出的承諾及公司章程規定的分配政策。

董事會報告

公司通過回購專戶持有的本公司股份，不享有參與利潤分配的權利。在本次分配方案實施前，公司總股本因股份回購、可轉債轉股、再融資新增股份上市等原因發生變化的，利潤分配按照分配總額不變的原則對分配比例進行調整。A股股息以人民幣派發；H股股息以港幣派發，實際金額按照公司2025年度股東會決議派息方案日前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣的平均基準匯率計算。連同已派發約人民幣500,229.40萬元的2025年半年度利潤分配金額，2025年公司現金分紅總額預期為人民幣743,764.93萬元(含稅)。

上述末期利潤分配建議，須經本公司2025年年度股東會批准後方可實施。本公司將根據香港上市規則及公司章程，刊發2025年年度股東會之通函及通告。本公司將於2026年5月20日(星期三)至2026年5月21日(星期四)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記。記錄日期為2026年5月21日(星期四)。為符合資格收取末期股息，所有過戶文件連同相關股票須於2026年5月19日(星期二)下午四時三十分前交回本公司香港H股證券登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。倘分派建議於年度股東會上獲批准，末期股息預期將不遲於2026年6月22日分派予2026年5月21日名列本公司股東名冊之H股股東。

董事會並不知悉任何股東已放棄或同意放棄任何股息。

報告期末後重大事件

H股發行及上市

於報告期間後，本公司已於上市日期完成其股份於香港聯交所的首次公開發售及上市。於任何超額配股權獲行使前，本公司已發行的273,951,400股H股已於上市日期在香港聯交所主板上市及買賣。此外，於2026年3月5日，超額配股權獲部分行使，據此，本公司發行36,271,700股額外H股，而相關超額配發股份已於2026年3月10日上午九時正開始於聯交所主板上市及買賣。

董事會報告

更改公司名稱

於2026年3月13日召開及舉行的本公司2026年第一次臨時股東大會上通過普通決議案後，股東批准將本公司中文名稱由「牧原食品股份有限公司」變更為「牧原食品集團股份有限公司」，並將英文名稱由「Muyuan Foods Co., Ltd.」變更為「Muyuan Foods Group Co., Ltd.」。本公司股份代號、英文股份簡稱及中文股份簡稱維持不變。本公司將向中國相關當局進行有關登記及備案及隨後將向香港公司註冊處進行所有必要的備案手續。本公司將適時就（其中包括）更改公司名稱的生效日期另行刊發公告。

除上文所披露者外，自報告期末起及直至本報告日期，並無發生影響本公司的重大事件。

與僱員、客戶及供應商的關係

本集團明白與其僱員、客戶及供應商維持良好關係對於實現其短期及長期業務目標的重要性。截至2025年12月31日止年度，本集團與其僱員、客戶及供應商之間概無任何重大及嚴重糾紛。

有關與僱員、客戶及供應商關係的詳情，請參閱本節「主要客戶及供應商」及「員工及薪酬政策」小節。

本公司2025年度環境、社會及治理(ESG)報告亦載有有關與僱員、客戶及供應商的關係的資料，有關資料將根據香港上市規則由本公司另行刊發。

本集團面對的主要風險

以下為本集團所識別的部分主要風險：

發生疫病的風險

公司具有完善的疫病防控體系和強大的專業團隊，並且採取了一系列包括硬體基礎提升和管理措施強化在內的防控措施，但若公司周邊地區或自身場區疫病發生頻繁，或者公司疫病防控體系執行不力，公司將可能面臨生豬發生疫病所引致的產量下降、盈利下降，甚至虧損等風險。生豬養殖過程中發生的疫病，主要有非洲豬瘟、藍耳病、豬流行性腹瀉、豬呼吸道疾病綜合徵等。發生疾病傳播會給公司帶來重大經營風險，一是疫病的發生將導致生豬的死亡，直接導致生豬產量的降低；二是疫病的大規模發生與流行，易影響消費者心理，導致市場需求萎縮、產品價格下降，對生豬銷售產生不利影響。

董事會報告

生豬價格波動的風險

商品豬市場價格的週期性波動導致生豬養殖行業的毛利率呈現週期性波動，公司的毛利率也呈現與行業基本一致的波動趨勢。未來，若生豬銷售價格出現大幅下降或上漲幅度低於成本上漲幅度，或者公司生豬出欄規模增加幅度低於價格下降幅度，則本公司存在業績難以保持持續增長，甚至大幅下降、虧損的風險。

原材料價格波動的風險

總體來看，由於各項營業成本構成變動幅度存在差異，過去幾年小麥、玉米和豆粕等主要原材料成本合計佔營業成本的比例約在55%-65%，因此，上述大宗農產品價格波動對公司的主營業務成本、淨利潤均會產生較大影響。

食品安全風險

隨著國家對食品安全的日趨重視，消費者食品安全意識以及權益保護意識增強，產品品質、食品安全控制已經成為食品企業經營的重中之重。雖然公司嚴格按照國家的相關產品標準組織生產，建立了完善的食品安全控制體系，但公司一旦發生食品安全問題，直接影響到公司的生產經營和盈利能力，從而在一段時間內會影響公司的經營業績。

公司存在自然人客戶，自然人經營能力的有限性可能會對公司的生產經營活動產生不利影響的風險

公司的客戶中存在自然人。一般情況下，自然人客戶與機構客戶相比較而言，自然人客戶在支付能力、經營期限、經營規模和經營拓展能力等方面更容易受到市場優勝劣汰競爭機制和自身經營意願的影響，從而使其經營能力產生一定的有限性。這種有限性可能會對公司的生產經營產生不利影響，具體體現為如果自然人客戶普遍對生豬的採購規模、頻次意願降低，將在一定程度上對公司的銷售產生不利影響。

董事會報告

自然災害風險

公司生豬養殖場分佈在全國24個省級行政區，其生產經營場所會受風災、水災、雪災、地震等自然災害的影響。在公司生產場地及其周邊地區若發生自然災害，可能造成生豬養殖場建築及設施的損壞，並可能導致生豬死亡，由此給公司帶來直接損失。同時，自然災害所導致的通訊、電力、交通中斷，生產設施、設備的損壞，也可能給公司的生產經營造成不利影響。

然而，上述並非全面詳盡列舉。投資者在作出任何股份投資前務須自行判斷或諮詢彼等各自的投資顧問。

主要客戶及供應商

於報告期間，

- (i) 本集團的最大供應商佔本集團總採購額的5.6%（2024年：3.2%），而五大供應商佔其總採購額的17.4%（2024年：12.6%）；及
- (ii) 截至2025年12月31日止年度，本集團來自五大客戶的收入約為人民幣11,938.0百萬元，佔報告期間總收入的8.3%（2024年：9.0%）。本集團最大客戶佔銷售總額的2.4%（2024年：3.8%）。

除於報告期間為我們五大供應商之一的牧原集團外，概無董事或任何緊密聯繫人或任何股東（據董事所深知擁有超過5%本公司已發行股本）於本集團五大客戶及供應商中擁有任何權益。

董事會報告

物業、廠房及設備

截至2025年12月31日，我們主要的在建工程詳情載列如下：

項目	地址寄郵政編碼	工程進度	預期完工日期	計劃用途	建築面積
育種中心生豬養殖項目	河南省鄭州市中牟縣 刁家鄉藕池任村鄭州 現代農牧有限公司 451450	46.61%	2026.5.31	生豬育種	約1,621,333 平方米
泗縣肉食生豬屠宰項目	安徽省宿州市泗縣屏山 鎮國際綠色食品產業 園1號234300	17.65%	2027.2.15	生豬屠宰	約120,624.69 平方米
滑縣肉食生豬屠宰項目	河南省安陽市滑縣產業 集聚區長虹大道與文 昌路交匯處北100米 路東455000	64.83%	2026.5.30	生豬屠宰	約104,213.28 平方米

於報告期間，本集團在建工程的詳情載列於財務報表附註五、13。

子公司

截至2025年12月31日，本公司的子公司詳情載列於本年度報告財務報表附註七、1。

董事會報告

股本

截至2025年12月31日，本公司的已發行股份總數維持不變，為5,462,771,148股股份。

本公司截至最後實際可行日期的股本如下：

	股份數目	佔已發行股本 總數的百分比
A股 ⁽¹⁾	5,462,771,580	94.63%
H股 ⁽²⁾	310,223,100	5.37%
總計	5,772,994,680	100.00%

附註：

- (1) 包括本公司根據股東批准的購回授權購回作為庫存股份持有的69,586,523股A股，佔截至最後實際可行日期已發行A股總數約1.27%。
- (2) 包括本公司於上市日期在香港聯交所主板上市及買賣的273,951,400股H股（於超額配股權獲行使前），以及於2026年3月10日因超額配股權獲行使而發行的36,271,700股H股。

於報告期間，本公司股本變動的詳情載列於財務報表附註五、35。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司的可供分派儲備為人民幣59,428.52百萬元（截至2024年12月31日：人民幣52,271.40百萬元）。

銀行及其他借款

截至2025年12月31日，本集團銀行及其他借款詳情載列於財務報表附註五、21及五、30。

於報告期間，本集團並無發行任何可轉換公司債券。有關本公司於2021年9月發行的可轉換公司債券的詳情，請參閱本節「於2021年9月發行可轉換公司債券」一節。

董事會報告

激勵計劃

於最後實際可行日期，本公司有四項尚未履行的激勵計劃，即第二期員工持股計劃、2025年經營者持股計劃、2025年奮鬥者持股計劃及2025年骨幹員工持股計劃。由於上市後不再根據該等激勵計劃授予股份，第二期員工持股計劃、2025年經營者持股計劃、2025年奮鬥者持股計劃及2025年骨幹員工持股計劃的條款不受香港上市規則第十七章規定限制。

第二期員工持股計劃

目的及管理

第二期員工持股計劃旨在進一步完善本公司企業管治結構，增強員工凝聚力及公司競爭力，並促進本公司長期、持續及健康發展。

持有人大會是第二期員工持股計劃的最高權力機構，並由全體計劃激勵對象組成。所有激勵對象均有權出席持有人大會，並按照其於計劃持有的股份行使其表決權。首次員工持股計劃持有人大會選舉產生管理委員會，代表計劃行使股東權利。持有人大會授權管理委員會負責行使股東權利等具體管理事宜。

激勵對象及所涉股份

合共432名激勵對象參與第二期員工持股計劃，且均為本公司員工。符合上述條件的激勵對象均在自願、合法合規、自擔風險及自籌資金的原則下參與本次員工持股計劃。部分第二期員工持股計劃激勵對象因個人原因退出計劃。其所持股份已按計劃過戶給管理委員會指定的受讓人。受讓人均為獨立第三方。截至最後實際可行日期，第二期員工持股計劃的餘下激勵對象為348名員工，持有56,443,800股A股，佔本公司已發行股本總額的0.98%，其中，王春艷女士、王志遠先生及牛旻女士截至最後實際可行日期為本公司高級管理人員，各持有27,849股股份，佔本公司已發行股本總額的0.0005%。

第二期員工持股計劃的股份來源為本公司於2017年4月按每股人民幣24.67元的價格非公開發行的40,535,062股A股，佔本公司當時已發行股本總額的3.50%。

禁售期及期限

根據第二期員工持股計劃所獲得股份的禁售期及計劃期限分別為36個月及10年，自該計劃項下股份登記日起計。禁售期已於2020年4月24日到期，且第二期員工持股計劃的到期日將為2027年4月23日。若根據該計劃持有的股份在到期日前在A股市場全部售出，則該計劃將提前終止。第二期員工持股計劃管理委員會可根據市場狀況於到期日前三個月決定延長第二期員工持股計劃的期限。

董事會報告

2025年經營者持股計劃

目的及管理

經董事會及股東大會分別於2025年8月22日及2025年9月8日批准，本公司設立2025年經營者持股計劃。該計劃旨在激發主要管理層成員的積極性及創造力，加強管治，以及吸引、留住及激勵對本公司未來至關重要的核心人才。其目的是培養使命感及責任感，優化薪酬總額，並建立員工與股東的利益共享機制。通過深化長期激勵並團結具有共同價值觀的領導者，該計劃支持可持續增長並符合所有股東利益。

持有人大會是2025年經營者持股計劃的最高權力機構。管理委員會由持有人大會選舉產生，經其授權負責開立相關賬戶、監督計劃日常運作及代表計劃行使股東權利。

激勵對象及所涉股份

合共217名激勵對象參與2025年經營者持股計劃，且均為對公司的整體表現及長期發展發揮關鍵作用的本公司董事、高級管理層及核心管理人員。符合上述條件的激勵對象均在自願、合法合規、長期服務、利益共享及自擔風險的原則下參與本次員工持股計劃。部分2025年經營者持股計劃激勵對象因個人原因退出計劃，且其所持股份已按計劃由管理委員會進行相應處置。截至最後實際可行日期，2025年經營者持股計劃的餘下激勵對象為213名員工，持有9,613,031股A股，佔本公司已發行股本總額的0.17%。為本公司董事或高級管理層的激勵對象以及其根據2025年經營者持股計劃獲授的股份如下所示。

姓名	獲授股份	截至最後實際 可行日期持有 股份佔已發行 股份總數 的百分比
曹治年	175,939	0.003%
楊瑞華	249,230	0.004%
褚柯	169,548	0.003%
秦軍	86,472	0.001%
王春艷	265,805	0.005%
李彥朋	215,080	0.004%
牛旻	212,684	0.004%
徐紹濤	149,977	0.003%
袁合賓	177,936	0.003%
王志遠	95,858	0.002%
高瞳	358,267	0.006%

2025年經營者持股計劃的股份來源為本公司於A股市場購回的A股。

董事會報告

禁售期及期限

自上次股份轉讓之日（即2025年9月23日）起，2025年經營者持股計劃項下授出股份的禁售期分別為12個月、24個月及36個月，解鎖比例分別為40%、30%及30%。實際解鎖將取決於表現評估。

該計劃的有效期為十年，亦自2025年9月23日起生效。計劃到期時終止，除非根據法律、法規或計劃條款提早結束，或經代表50%以上股份單位的持有人及董事會的批准予以延長。屆滿前1個月，若計劃項下授出的股份未全部售出或劃轉至個人賬戶，經持有人大會及董事會批准，該期限可予延長。

2025年奮鬥者持股計劃

目的及管理

經董事會及股東大會分別於2025年8月22日及2025年9月8日批准，本公司設立2025年奮鬥者持股計劃。2025年奮鬥者持股計劃旨在激發核心經營及管理領導者的積極性及創造力，加強企業管治，以及吸引、留住及激勵對本公司未來至關重要的關鍵人才。其目的是培養使命感及責任感，改善整體薪酬結構，並建立員工與股東的利益共享機制。通過深化長期激勵並團結具有共同價值觀的個人，該計劃促進可持續增長並符合所有股東的利益。

持有人大會是2025年奮鬥者持股計劃的最高權力機構。管理委員會由持有人大會選舉產生，經其授權負責開立相關賬戶、監督計劃日常運作及代表計劃行使股東權利。

激勵對象及所涉股份

合共3,579名激勵對象參與2025年奮鬥者持股計劃，且均為對本公司的整體表現及長期發展發揮關鍵作用的核心經營及管理人員。現任董事及高級管理人員將不會參與該計劃。單獨或者合併持有公司5%或以上股份的股東、實際控制人及其配偶、父母或子女亦不包括在內。符合上述條件的激勵對象均在自願、合法合規、長期服務、利益共享及自擔風險的原則下參與本次員工持股計劃。部分2025年奮鬥者持股計劃激勵對象因個人原因退出計劃，且其所持股份已按計劃由管理委員會進行相應處置。截至最後實際可行日期，2025年奮鬥者持股計劃的餘下激勵對象為3,458名員工，持有23,498,520股A股，佔本公司已發行股本總額的0.41%。概無本公司董事或高級管理層根據該計劃獲授股份。

2025年奮鬥者持股計劃的股份來源為本公司於A股市場購回的A股。

董事會報告

禁售期及期限

自上次股份轉讓之日(即2025年9月25日)起, 2025年奮鬥者持股計劃項下授出股份的禁售期分別為12個月、24個月及36個月, 解鎖比例分別為40%、30%及30%。實際解鎖將取決於表現評估。

該計劃的有效期為十年, 亦自2025年9月25日起生效。計劃到期時終止, 除非根據法律、法規或計劃條款提早結束, 或經代表50%以上股份單位的持有人及董事會的批准予以延長。屆滿前1個月, 若計劃項下授出的股份未全部售出或劃轉至個人賬戶, 經持有人大會及董事會批准, 該期限可予延長。

2025年骨幹員工持股計劃

目的及管理

經董事會及股東大會分別於2025年8月22日及2025年9月8日批准, 本公司設立2025年骨幹員工持股計劃。2025年骨幹員工持股計劃旨在進一步激發核心員工的積極性及創造力, 加強企業管治, 以及吸引、留住及激勵對公司未來發展至關重要的人才。其目的是培養使命感及責任感, 改善整體薪酬結構, 並建立員工與股東的利益共享機制。通過深化長期激勵並匯聚具有共同價值觀的員工, 該計劃促進可持續增長並符合所有股東的利益。

持有人大會是骨幹員工持股計劃的最高權力機構。管理委員會由持有人大會選舉產生, 經其授權負責開立相關賬戶、監督計劃日常運作及代表計劃行使股東權利。

激勵對象及所涉股份

合共1,079名激勵對象參與2025年骨幹員工持股計劃, 且均為對公司的整體表現及長期發展發揮關鍵作用的核心員工。現任董事及高級管理人員將不會參與該計劃。單獨或者合併持有公司5%或以上股份的股東、實際控制人及其配偶、父母或子女亦不包括在內。符合上述條件的激勵對象均在自願、合法合規、長期服務、利益共享及自擔風險的原則下參與本次員工持股計劃。部分2025年骨幹員工持股計劃激勵對象因個人原因退出計劃, 且其所持股份已按計劃由管理委員會進行相應處置。截至最後實際可行日期, 2025年骨幹員工持股計劃的餘下激勵對象為1,050名員工, 持有8,758,540股A股, 佔本公司已發行股本總額的0.15%。概無本公司董事或高級管理層根據該計劃獲授股份。

2025年骨幹員工持股計劃的股份來源為本公司於A股市場購回的A股。

董事會報告

禁售期及期限

自上次股份轉讓之日(即2025年9月24日)起, 骨幹員工持股計劃項下授出股份的禁售期分別為12個月及24個月, 解鎖比例分別為50%及50%。實際解鎖將取決於表現評估。

該計劃的有效期為十年, 亦自2025年9月24日起生效。計劃到期時終止, 除非根據法律、法規或計劃條款提早結束, 或經代表50%以上股份單位的持有人及董事會的批准予以延長。屆滿前1個月, 若計劃項下授出的股份未全部售出或劃轉至個人賬戶, 經持有人大會及董事會批准, 該期限可予延長。

除上文所披露者外, 於報告期間, (i)第二期員工持股計劃、2025年經營者持股計劃、2025年奮鬥者持股計劃及2025年骨幹員工持股計劃項下並無股份獲授出、失效或註銷, 及(ii)根據第二期員工持股計劃、2025年經營者持股計劃、2025年奮鬥者持股計劃及2025年骨幹員工持股計劃, 不得發行新股份。

股權掛鈎協議

本公司概無於報告期間訂立或擁有於報告期末續存的股權掛鈎協議, 將會或可能導致本公司發行股份, 或要求本公司訂立任何將會或可能導致本公司發行股份的協議。

董事

於報告期間及直至本報告日期任職的董事如下:

執行董事

秦英林先生(董事長)
曹治年先生
楊瑞華女士

非執行董事

錢瑛女士
蘇黨林先生

獨立非執行董事

周明笙先生
閻磊先生
馮根福先生

董事會報告

董事履歷詳情

董事詳情載於本報告第34至41頁「董事及高級管理層」。除該節所披露者外，直至本報告日期，根據香港上市規則第13.51(2)(a)條至第13.51(2)(e)條及第13.51(2)(g)條須由董事披露的資料概無變動。

董事服務合約

我們已與各董事訂立服務合約或委任書。該等服務合約及委任書的主要條款包括(a)服務任期；(b)須按照各自條款終止；及(c)爭議解決條文。服務合約及委任書可不時根據本公司組織章程大綱及細則以及適用法律、規則及規例續訂。董事服務合約的詳情載於本報告「企業管治報告」項下第59頁「董事的委任和重選連任」一節。本公司並無與彼等訂立任何不可由本公司於一年內終止而毋須支付任何賠償（法定賠償除外）且尚未屆滿的相關服務合約。

董事收購股份或債權證的權利

秦英林先生、曹治年先生、楊瑞華女士及錢瑛女士已認購未贖回本金額的可轉換公司債券，請參閱本節「董事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉」一節。

除上文所披露者外，於報告期間，概無董事或任何彼等各自的聯繫人獲本公司或其附屬公司授予任何收購本公司或其附屬公司的股份或債權證的權利，或已行使任何有關權利。

董事及控股股東於競爭業務的權益

董事及控股股東概無於任何與本集團業務直接或間接競爭或可能競爭的業務中擁有須根據香港上市規則第8.10條作出披露的權益。



董事會報告

不競爭承諾

於2011年3月25日，秦英林先生、錢瑛女士及牧原集團向本公司作出長期不競爭承諾，據此，彼等承諾（其中包括）：

- (1) 彼等或彼等單獨或者共同控制的其他企業或經濟組織（除本公司外）將不會在中國境內或境外直接或間接從事與本公司的主要業務或主要產品競爭或構成競爭威脅的業務活動，包括但不限於：(i)從事飼料加工、生豬育種、屠宰、肉類產品加工及銷售；(ii)投資、收購、合併或通過託管、承包、租賃或經營任何從事飼料加工、生豬育種、生豬飼養、屠宰、肉類產品加工及銷售的企業或商業組織；(iii)向與本公司有競爭關係的企業或商業組織提供資金、業務及技術方面任何形式的支持或協助；
- (2) 倘本公司日後拓展至新的業務領域，本公司將有優先權，而彼等及彼等單獨或者共同控制的其他企業或經濟組織（除本公司外）將不會發展類似業務；及
- (3) 倘彼等任何一方違反上述承諾，導致本公司蒙受損失，彼等將須就本公司遭受的損害承擔責任。

本公司已收到秦英林先生、錢瑛女士及牧原集團就彼等於報告期間遵守不競爭承諾的年度確認，並已於本年度報告中對其進行披露。

獨立非執行董事已根據秦英林先生、錢瑛女士及牧原集團提供的資料或作出的確認審閱於報告期間遵守不競爭承諾的情況，信納概無作出任何將會與本公司利益產生衝突的決定，且秦英林先生、錢瑛女士及牧原集團於報告期間已遵守不競爭承諾。

董事會報告

獨立非執行董事的獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事根據香港上市規則第3.13條發出的獨立性確認書，並認為該等董事根據香港上市規則第3.13條乃屬獨立。

管理合約

於報告期間，概無訂立或存在有關管理及經營本公司全部或任何重大部分業務的合約。

員工及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團有127,550名員工（截至2024年12月31日：133,642名），其中約22%為女性。

本集團根據中國法律的規定為其員工提供基本社會保險及住房公積金。除上述外，在「以人為本」理念的指導下，我們致力於通過內部晉升建立人才儲備。憑藉完善的薪酬體系及多層次培訓計劃，我們專注於培養年輕及高潛力領導者，以確保領導層的平穩過渡。

截至2025年12月31日止年度，本集團產生的員工福利開支總額約為人民幣1,962.95百萬元（2024年：人民幣1,805.19百萬元）。

截至2025年12月31日止年度，本集團並未發生任何可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響或對員工招聘造成任何困難的重大勞務糾紛或罷工。

薪酬與考核委員會的成立旨在根據本公司的經營業績、董事及高級管理層的個別表現以及可資比較市場慣例，就本公司所有董事及高級管理層薪酬審閱本公司的薪酬政策以及任何長期激勵計劃及架構。



董事會報告

退休金計劃

本集團根據僱員僱傭所在地之相關法律法規，為合資格僱員參與當地法定退休及社會保障計劃（「該等計劃」）。本集團按照各國家及地區的相關規定將一定比率的薪金成本向該等計劃供款。在完成法定供款後，本集團不再承擔額外的退休金支付義務，相關退休福利由當地政府或法定機構負責支付。沒收供款是否可用於調低現行供款水平，倘可，則年內動用的金額以及於財務狀況報表日期可就此動用的金額（附錄 D2 第 26 (2) 段）

本集團退休金計劃的詳情載於綜合財務報表附註五、25。除上述法定供款外，本集團並無其他重大的設定受益計劃或重大退休金福利責任。

董事及五名最高薪酬人士的薪酬

董事及五名最高薪酬人士的酬金詳情載於本年度報告財務報表附註十一、5(6)。

概無董事放棄或同意放棄任何酬金，且本集團並無向任何董事支付任何酬金作為加入本集團或加入本集團時的獎勵或作為離職補償。

於2021年9月發行可轉換公司債券

於2021年9月10日，我們已發行95,500,000張可轉換公司債券，每張面值人民幣100元，本金總額為人民幣9,550,000,000.00元，該等債券於2021年9月10日在深圳證券交易所上市，證券代碼為「127045」（「可轉換公司債券」）。

董事會報告

可轉換公司債券的到期日為2027年8月15日(「到期日」)，且須每年支付利息。自2021年8月16日(即可轉換公司債券的發行日期)起，第一年的票面率為0.20%、第二年為0.40%、第三年為0.80%、第四年為1.20%、第五年為1.50%及第六年為2.00%。可轉換公司債券轉換為A股的期間為2022年2月21日至2027年8月15日(「轉換期」)，在此期間，債券持有人可隨時行使其轉換權。轉換價初步定為每股A股人民幣47.91元，且轉換價已參考本公司分派及股息派付以及股本變動持續調整。可轉換公司債券及因債券持有人行使轉換權而獲轉換的A股不受任何轉讓限制或禁售安排所規限。可轉換公司債券的持有人並未擁有其他股東一般不會獲得的任何特別權利。

本公司將於到期日起計五個交易日內按其票面值(包括最後一期利息)107%的價格贖回所有於到期日尚未行使的可轉換公司債券。於到期日前，倘(i)於轉換期，本公司的A股在任何連續30個交易日內至少15個交易日的收市價不低於現行轉換價的130%，或(ii)尚未行使的可轉換公司債券相關的本金總額減少至低於人民幣30,000,000元，本公司可按其票面值加相關年度分期利息的價格全部或部分贖回所有尚未行使的可轉換公司債券。

所得款項淨額(經扣除承銷佣金及其他發售相關開支人民幣21,315,000.00元)為人民幣9,528,685,000.00元。於報告期間，我們已悉數動用該等所得款項淨額。

企業管治

有關本公司於報告期間的企業管治的討論，請參閱本報告第42至68頁所載的「企業管治報告」。

本公司致力於改善環境績效並遵守相關環保法規及規章。有關詳情，請參閱本公司將根據香港上市規則另行刊發的2025年度環境、社會及治理(ESG)報告，其乃根據香港上市規則附錄C2以及相關適用法律及法規編製。

董事會報告

董事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

由於H股截至2025年12月31日尚未於香港聯交所上市，證券及期貨條例於報告期間並不適用於本公司。

截至上市日期，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有記入須根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊、將記入該條所述登記冊或根據標準守則須另行知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份或相關股份的權益

董事姓名	身份／權益性質	股份類別	股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司股權總額的概約百分比 ⁽²⁾	佔相關股份類別的概約百分比 ⁽³⁾
秦英林先生	實益擁有人 ⁽⁴⁾	A股	2,101,564,778 (L)	36.63%	38.47%
	受控法團權益 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	A股	940,850,797(L)	16.40%	17.22%
	配偶權益 ⁽⁵⁾	A股	67,115,009(L)	1.17%	1.23%
錢瑛女士	實益擁有人 ⁽¹⁾⁽⁷⁾	A股	67,115,009(L)	1.17%	1.23%
	受控法團權益 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	A股	940,850,797(L)	16.40%	17.22%
	配偶權益 ⁽⁵⁾	A股	2,101,564,778 (L)	36.63%	38.47%
曹治年先生	實益擁有人 ⁽⁸⁾	A股	13,057,157(L)	0.23%	0.24%
	配偶權益 ⁽⁹⁾	A股	14,509,163(L)	0.25%	0.27%
楊瑞華女士	實益擁有人 ⁽¹⁰⁾	A股	14,509,163(L)	0.25%	0.27%
	配偶權益 ⁽⁹⁾	A股	13,057,157(L)	0.23%	0.24%
蘇黨林先生	實益擁有人	A股	7,597,912(L)	0.13%	0.13%
	配偶權益 ⁽¹¹⁾	A股	1,348,119(L)	0.02%	0.02%
閻磊先生	實益擁有人	A股	11,900(L)	0.0002%	0.0002%

董事會報告

附註：

- (1) (L)－好倉
- (2) 指於上市日期的相關類別股份數目除以本公司已發行股份總數(合共5,736,722,739股股份，包括273,951,400股H股及5,462,771,339股A股)的百分比。
- (3) 指於上市日期的相關類別股份數目除以本公司已發行相關類別股份數目的百分比。
- (4) 秦英林先生已認購未贖回本金額為人民幣669,127,000元的可轉換公司債券。倘可轉換公司債券獲悉數轉換，假設轉換價為人民幣43.80元，秦英林先生將持有合共2,101,564,778股A股。
- (5) 截至上市日期，牧原集團由秦英林先生及錢瑛女士分別持有85%及15%的股權。秦英林先生與錢瑛女士為配偶。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，秦英林先生將被視為於牧原集團持有的A股中擁有權益，而秦英林先生及錢瑛女士各自被視為於彼此的權益中擁有權益。
- (6) 截至上市日期，受控法團權益亦包括牧原集團持有的848,762,153股A股及本公司購回作為庫存股份的69,586,523股A股。牧原集團已認購未贖回本金額為人民幣985,592,900元的可轉換公司債券。倘可轉換公司債券獲悉數轉換，假設轉換價為人民幣43.80元，牧原集團將持有合共871,264,274股A股。
- (7) 截至上市日期，錢瑛女士已認購未贖回本金額為人民幣116,935,900元的可轉換公司債券。倘可轉換公司債券獲悉數轉換，假設轉換價為人民幣43.80元，錢瑛女士將持有合共67,115,009股A股。
- (8) 截至上市日期，曹治年先生已認購未贖回本金額為人民幣22,464,900元的可轉換公司債券。倘可轉換公司債券獲悉數轉換，假設轉換價為人民幣43.80元，曹治年先生將持有合共13,057,157股A股。
- (9) 截至上市日期，曹治年先生與楊瑞華女士為配偶。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，曹治年先生及楊瑞華女士被視為於彼此的權益中擁有權益。
- (10) 截至上市日期，楊瑞華女士已認購未贖回本金額為人民幣24,852,400元的可轉換公司債券。倘可轉換公司債券獲悉數轉換，假設轉換價為人民幣43.80元，楊瑞華女士將持有合共14,509,163股A股。
- (11) 截至上市日期，蘇黨林先生的妻子持有本公司1,348,119股A股。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，蘇黨林先生將被視為於其妻子持有的A股中擁有權益。

除上文所披露者外，截至上市日期，據本公司董事或最高行政人員所深知，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有記入須根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊、將記入該條所述登記冊或根據標準守則須另行知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

董事會報告

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

截至上市日期，據本公司董事或最高行政人員所知，以下人（本公司董事、最高行政人員及H股上市相關整體協調人（或其各自聯繫人士）就H股上市的超額配售選擇權安排持有權益者除外）於股份或相關股份中擁有記入本公司須根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊的權益及／或淡倉。

於本公司股份或相關股份的權益

主要股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份類別	股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司股權總額的概約百分比 ⁽²⁾	佔相關股份類別的概約百分比 ⁽³⁾
牧原集團	實益擁有人 ⁽⁴⁾	A股	871,264,274(L)	15.19%	15.95%
	受控法團權益 ⁽⁵⁾	A股	69,586,523(L)	1.21%	1.27%
Charoen Pokphand Foods Public Company Limited	實益擁有人	H股	39,992,200(L)	0.70%	14.60%
FIL Financial Services Holdings Limited	受控法團權益	H股	26,440,400(L)	0.46%	9.65%
FIL Financial Services Holdings 2 Limited	受控法團權益	H股	26,440,400(L)	0.46%	9.65%
FIL Limited	受控法團權益	H股	26,440,400(L)	0.46%	9.65%
Pandanus Associates Inc.	受控法團權益	H股	26,440,400(L)	0.46%	9.65%
Pandanus Partners L.P.	受控法團權益	H股	26,440,400(L)	0.46%	9.65%
JPMorgan Chase & Co. L.P.	受控法團權益	H股	22,069,228(L)	0.38%	8.05%
	受控法團權益	H股	2,945,700(S)	0.05%	1.07%
FIL Asia Holdings Pte. Limited	受控法團權益	H股	21,745,200(L)	0.38%	7.94%
FIDELITY FUNDS	實益擁有人	H股	16,090,000(L)	0.28%	5.87%
FIL Investment Management (Hong Kong) Limited	投資經理	H股	15,154,500(L)	0.26%	5.53%

董事會報告

附註：

- (1) (L)－好倉；(S)－淡倉
- (2) 指於上市日期的相關類別股份數目除以本公司已發行股份總數（合共5,736,722,739股股份，包括273,951,400股H股及5,462,771,339股A股）的百分比。
- (3) 指於上市日期的相關類別股份數目除以本公司已發行相關類別股份數目的百分比。
- (4) 牧原集團持有未償還本金金額為人民幣985,592,900元的可轉換債券。假設每股轉換價格為人民幣43.80元，倘可轉換債券獲全額轉換，牧原集團將合共持有871,264,274股A股。
- (5) 受控法團權益亦包括本公司截至上市日期購回作為庫存股份的69,586,523股A股。

除上文披露者外，截至上市日期，據董事或本公司最高行政人員所知，本公司主要股東概無於本公司或其相聯法團股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須置存的登記冊所記錄的權益或淡倉。

董事會報告

所得款項用途

本公司以每股39.00港元發行普通股，在香港發售273,951,400股H股，並超額配售了36,271,700股H股，前述H股分別於2026年2月6日和2026年3月10日於香港聯交所主板上市。經扣除包銷費及佣金以及本公司就全球發售應付的其他開支後，本公司從全球發售收到的所得款項淨額約為11,865百萬港元，相當於約人民幣10,482百萬元。截至最後實際可行日期，本公司擬按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的相同事項及比例動用所得款項淨額。所得款項淨額的擬定用途及實際用途載列於下表：

所得款項淨額的擬定用途	佔所得款項淨額擬定用途的百分比 (%)	全球發售所得款項淨額 (人民幣百萬元)	自上市日期至		悉數動用餘下結餘的預期時間
			最後實際可行日期已動用款項 (人民幣百萬元)	截至最後實際可行日期未動用款項 (人民幣百萬元)	
挖掘海外機遇擴大商業版圖	60.0	6,289.0	237.3	6,051.7	2028年 12月31日前
推動全產業鏈技術創新	30.0	3,144.5	525.9	2,618.6	2028年 12月31日前
營運資金及一般企業用途	10.0	1,048.2	447.6	600.6	2026年 12月31日前
總計	100.0	10,481.6	1,210.8	9,270.9	

使用未動用所得款項淨額的預期時間表乃基於董事會對業務市場狀況的最佳估計。其可能根據市場狀況有所變動。本公司將根據香港上市規則的規定在適當時候就時間表變動(如有)作出進一步公告及/或在我們的年度報告中披露，以向其股東及潛在投資者提供最新資料。

董事會報告

購買、出售或贖回本公司上市證券

2025年9月25日，本公司召開的第四屆董事會第二十九次會議審議通過了擬以集中競價交易方式回購公司A股的方案（「股份回購方案」）。根據股份回購方案，本公司擬使用不低於人民幣30億元且不超過人民幣40億元自有或自籌資金，以不高於公司董事會審議通過回購股份決議前30個交易日公司股票交易均價的150%進行回購。回購期限為通過股份回購方案後的12個月內。截至2025年8月26日，本公司已通過股份回購專用證券帳戶累計回購公司A股69,586,523股，本次股份回購方案已實施完成。於報告期內，本公司已根據股份回購方案，以集中競價交易方式完成回購A股4514.05萬股，成交總金額為人民幣2,001,360千元（不包括交易費用）。

下表載列了報告期內本公司以集中競價交易方式回購公司A股之詳情：

購回月份	所購回股份類別	所贖回股份 數量（股）	已付每股價格（元／股）		總代價（千元）
			最高價	最低價	
2025年1月	A股普通股	6,801,111	38.05	36.16	249,992
2025年4月	A股普通股	21,294,996	41.00	39.44	859,814
2025年7月	A股普通股	1,089,200	46.20	45.24	49,996
2025年8月	A股普通股	15,955,280	56.14	50.12	841,558

於報告期間，本公司購買、贖回或出售本公司上市證券（包括出售庫存股份）的詳情載列於財務報表附註五、38。

除上文所披露者，截至2025年12月31日止年度，本公司及其任何附屬公司並無於香港聯交所及深圳證券交易所購買、贖回或出售本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

截至2025年12月31日及直至本年度報告日期，本公司持有69,586,523股A股作為庫存股份，並無持有本公司的任何H股作為庫存股份。

董事會報告

關連交易

於報告期間，本公司已進行以下獲部分豁免或非獲豁免持續關連交易。

我們的關連人士

以下於我們日常業務過程中已與我們訂立若干交易的人士為我們根據上市規則定義的關連人士：

關連人士	關連關係
牧原集團關連人士	牧原集團為控股股東成員。
秦英林先生及錢瑛女士	秦英林先生及錢瑛女士為控股股東成員。秦英林先生為執行董事。錢瑛女士為非執行董事，亦為秦英林先生的配偶。
河南內鄉農村商業銀行股份有限公司 (「內鄉農商銀行」)	截至最後實際可行日期，內鄉農商銀行由牧原集團持有30.00%的股權，因而為牧原集團的聯營公司。

董事會報告

持續關連交易概要

下文載列我們的持續關連交易概要及所尋求的相關豁免：

交易	對手方	適用香港 上市規則	尋求豁免	截至2026年 12月31日	
				於報告期間 的歷史金額 (人民幣百萬元)	止年度的 建議年度上限 (人民幣百萬元)
獲全面豁免關連交易					
向本集團提供的財務資助	秦英林先生、錢瑛女士及 ／或牧原集團關連人士	14A.90	不適用	不適用	不適用
產品及貨物銷售	牧原集團關連人士	14A.76(1)	不適用	不適用	不適用
服務供應	牧原集團關連人士	14A.76(1)	不適用	不適用	不適用
來自牧原集團的短期物業租賃	牧原集團關連人士	14A.76(1)	不適用	不適用	不適用
向牧原集團提供的短期物業租賃	牧原集團關連人士	14A.76(1)	不適用	不適用	不適用
獲部分豁免關連交易					
產品及貨物採購框架協議	牧原集團關連人士	14A.76(2) 14A.105	公告	1,346.29	1,745.00
服務採購框架協議	牧原集團關連人士	14A.76(2) 14A.105	公告	4,488.01	3,620.00
金融服務採購框架協議	牧原集團關連人士	14A.76(2) 14A.105	公告		
每日最高存款結餘				124.36	3,000.00
存款利息收入				7.26	20.00
結算手續費				0	0.25

董事會報告

獲全面豁免關連交易

秦英林先生、錢瑛女士及／或牧原集團關連人士提供的財務資助

秦英林先生、錢瑛女士以及牧原集團及其子公司就我們獲得的若干銀行貸款及票據提供擔保（「**控股股東擔保**」），而牧原集團向我們提供借款，以為我們的開發及運營融資（「**控股股東借款**」，連同控股股東擔保統稱「**控股股東擔保及借款**」）。控股股東擔保及借款於上市後持續存在。

控股股東擔保及借款（為一種財務資助（定義見香港上市規則）形式）並無以本集團的資產作抵押。董事認為，控股股東擔保及借款按正常商業條款進行，且符合本公司及股東的整體利益。因此，根據上市規則第14A.90條，控股股東擔保及借款將獲全面豁免遵守上市規則第十四A章項下的申報、年度審閱、公告、通函（包括獨立財務意見）及獨立股東批准的規定。

產品及貨物銷售

我們已與牧原集團（為其本身及代表牧原集團關連人士）訂立若干協議，據此，我們向牧原集團關連人士銷售各種產品及貨物，主要包括肉類產品及豬糞。該等產品及貨物的定價由本集團與牧原集團關連人士按正常商業條款公平磋商釐定，並受限於（其中包括）產品的數量、質量及可靠性、現行市況及公平原則。

由於根據上市規則第十四A章計算的適用百分比率將低於0.1%，根據上市規則第14A.76(1)條，我們向牧原集團關連人士銷售產品及貨物將獲全面豁免遵守上市規則第十四A章項下的所有申報、年度審核、公告、通函及獨立股東批准的規定。

服務供應

我們已與牧原集團（為其本身及代表牧原集團關連人士）訂立若干協議，據此，本集團向牧原集團關連人士提供若干服務，主要包括檢測、設備租賃及平台服務。服務價格乃由相關訂約方經參考（其中包括）該等服務的成本、數量、服務質量及可靠性以及現行市況後，按正常商業條款公平磋商釐定。

由於根據上市規則第十四A章計算的適用百分比率將低於0.1%，根據上市規則第14A.76(1)條，本集團向牧原集團關連人士提供的服務將獲全面豁免遵守上市規則第十四A章項下的所有申報、年度審核、公告、通函及獨立股東批准的規定。

董事會報告

來自牧原集團的短期物業租賃

我們已與牧原集團（為其本身及代表牧原集團關連人士）訂立若干協議，據此，本集團從牧原集團關連人士租賃若干物業，主要包括辦公室及停車場。租賃價格乃由相關訂約方經參考（其中包括）類似物業於類似地區的現行市場租金、物業情況（包括但不限於其位置及與該物業相關的設施）後，按正常商業條款公平磋商釐定。該等短期物業租賃將不會確認為使用權資產，並被視為持續關連交易。

由於根據上市規則第十四A章計算的適用百分比率將低於0.1%，根據上市規則第14A.76(1)條，本集團從牧原集團關連人士租賃物業將獲全面豁免遵守上市規則第十四A章項下的所有申報、年度審核、公告、通函及獨立股東批准的規定。

向牧原集團提供的短期物業租賃

我們已與牧原集團（為其本身及代表牧原集團關連人士）訂立若干協議，據此，本集團向牧原集團關連人士出租若干物業，主要用於辦公室及業務營運用途。本集團於租賃期內收取的租金乃由相關訂約方按正常商業條款公平磋商釐定，且該租賃須相等於獨立第三方可供使用或提供的位於同一地點、規模及質量相若的物業的現行市場費率，其符合本公司及股東的整體最佳利益。

由於根據上市規則第十四A章計算的適用百分比率將低於0.1%，根據上市規則第14A.76(1)條，牧原集團關連人士從本集團租賃物業將獲全面豁免遵守上市規則第十四A章項下的所有申報、年度審核、公告、通函及獨立股東批准的規定。



董事會報告

獲部分豁免關連交易

產品及貨物採購框架協議

i) 主要條款

於2026年1月26日，本公司（為其本身及代表其子公司）與牧原集團（為其本身及代表牧原集團關連人士）訂立框架協議（「**產品及貨物採購框架協議**」），據此，本集團將向牧原集團關連人士購買多種產品及貨物，包括但不限於工程及機械設備材料、汽車及備件、成品油、石化產品、有機肥料、勞保用品、飲料及農產品（「**購入產品**」）。

產品及貨物採購框架協議將於上市日期生效並於2026年12月31日結束，雙方或彼等各自的子公司將訂立個別相關協議，其中將根據產品及貨物採購框架協議規定的原則載列具體條款及條件。

ii) 定價政策

我們根據產品及貨物採購框架協議向牧原集團關連人士支付的金額一般採用市場法，並將經考慮以下因素後公平磋商釐定(i)相關產品的市場價格及(ii)其成本及利潤率。

iii) 進行交易的理由

於往績記錄期間，我們一直向牧原集團關連人士採購購入產品，而我們預期於H股上市後將繼續採購該等產品。本集團與牧原集團關連人士擁有長期穩定的業務關係。牧原集團關連人士熟悉我們所需的產品及貨物，並因應我們的運營需求、維護和僱員福利目的提供該等產品及貨物。我們現時及將來均無義務與牧原集團關連人士合作，我們僅將於我們認為符合本公司及股東整體利益的情況下自牧原集團關連人士採購所需產品及貨物。與牧原集團關連人士的有關合作不僅可確保可靠的供應鏈，亦提供機會優化我們的採購流程及成本效益。

iv) 於報告期間的歷史金額

截至2025年12月31日止年度，產品及商品採購框架協議項下持續關連交易的交易金額為人民幣1,346.29百萬元。

v) 年度上限

截至2026年12月31日止年度，產品及貨物採購框架協議項下交易的年度上限為人民幣1,745.00百萬元。

董事會報告

服務採購框架協議

i) 主要條款

於2026年1月26日，本公司（為其本身及代表其子公司）與牧原集團（為其本身及代表牧原集團關連人士）訂立框架協議（「服務採購框架協議」），據此，本集團將採購多項服務，包括但不限於建設服務、物流、住宿、餐飲、會議服務、物業管理、設備租賃及其他業務平台服務（「購入服務」）。服務採購框架協議將於上市日期生效並於2026年12月31日結束。雙方或彼等各自的子公司將訂立個別相關協議，其中將根據服務採購框架協議規定的原則載列服務採購的具體條款及條件。

ii) 定價政策

我們根據服務採購框架協議支付予牧原集團關連人士的金額一般採用市場法，並將經考慮以下因素後公平磋商釐定：(i)所需服務的性質及範圍；(ii)服務質量標準及表現要求；及(iii)獨立第三方提供類似服務的現行市場價格。

iii) 進行交易的理由

於往績記錄期間，本集團於日常及一般業務過程中一直向牧原集團關連人士採購有關服務。本集團已與牧原集團關連人士建立長期穩定的業務關係，且該等服務提供商已全面了解我們的業務及我們所需服務的運營要求。鑒於所需服務的多樣性，包括建設、物流及物業管理，牧原集團關連人士具備有利條件，能以類似或優於獨立第三方提供的條款，提供穩定及優質的服務，從而滿足我們的需求。因此，我們認為繼續向該等提供商採購該等服務符合本集團及股東整體的最佳利益。

vi) 於報告期間的歷史金額

截至2025年12月31日止年度，服務採購框架協議項下持續關連交易的交易金額為人民幣4,488.01百萬元。

vii) 年度上限

截至2026年12月31日止年度，服務採購框架協議項下交易的年度上限為人民幣3,620.00百萬元。

董事會報告

金融服務採購框架協議

i) 主要條款

於2025年12月27日，本公司（為其本身及代表其子公司）與內鄉農商銀行訂立框架協議（「金融服務採購框架協議」），據此，內鄉農商銀行將向我們提供若干金融服務，包括存款、結算及其他相關金融服務。

ii) 定價政策

存款利率按照中國人民銀行頒佈的基準利率和浮動幅度執行。根據金融服務採購框架協議向內鄉農商銀行辦理的存款、結算及其他相關金融服務，將採用適用於內鄉農商銀行任何其他客戶辦理的類似存款、貸款、金融服務及／或產品的類似利率或服務費率、相同定價機制及類似條款及條件。

iii) 進行交易的理由

當我們採購存款及其他相關服務時，我們會選擇由關連人士及獨立第三方組成的服務提供商，並透過我們的內部遴選及批准程序釐定相關採購條款。我們並無義務使用內鄉農商銀行提供的存款及其他相關服務，並保留基於我們的業務需要以及服務提供商提供的服務費用及質量選擇存款及其他相關服務提供商的酌情權。目前，我們將資金存放於內鄉農商銀行以及其他獨立第三方銀行。

內鄉農商銀行為一家於2017年11月30日成立的股份有限公司，並為獲中國銀行業監督管理委員會批准經營業務的持牌銀行機構。我們已與內鄉農商銀行建立長期穩定的合作關係，通過繼續與內鄉農商銀行合作將有利於我們維持所獲得金融服務的連續性。

iv) 於報告期間的歷史金額

截至2025年12月31日止年度，金融服務採購框架協議項下每日最高存款結餘、存款利息收入及結算手續費的交易金額分別為人民幣124.36百萬元、人民幣7.26百萬元及人民幣0百萬元。

v) 年度上限

截至2026年12月31日止年度，金融服務採購框架協議項下每日最高存款結餘、存款利息收入及結算手續費的年度上限分別為人民幣3,000百萬元、人民幣20百萬及人民幣0.25百萬元。

董事會報告

獨立非執行董事及本公司的審閱及確認

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等交易乃於本集團日常及一般業務過程中進行，按一般商業條款或更佳條款訂立，並根據規管該等交易的協議按公平合理的條款進行，符合本公司及其股東的整體利益。

本公司亦確認，我們於釐定年內進行交易的價格及條款時已遵守上述定價政策及指引，並遵守香港上市規則第十四A章的披露要求。

關聯方交易

截至2025年12月31日止年度，除本年度報告財務報表附註十一所披露者外，本集團與關聯方並無任何重大交易。

優先認股權

組織章程細則或中國相關法律並無優先認股權的條文，規定本公司須按比例向現有股東提呈發售新股。

稅項寬減及豁免

董事並不知悉股東因持有本公司上市證券而可獲任何稅項寬減及豁免。倘任何股東不確定購買、持有、處置、買賣股份或行使任何與股份相關的權利所涉及的稅務影響，務請諮詢專家意見。

遵守相關法律法規的情況

據董事及管理層所知，本公司已遵守對本公司有重大影響的所有相關法律法規。於報告期間，本公司並無嚴重違反或不遵守適用法律法規。

獲准彌償條文

於報告期間及截至最後實際可行日期，本公司已為董事購買責任保險，以就其履行職責產生或與之有關的責任提供適當保障。

公眾持股量

基於截至本報告日期本公司可公開獲取的資料及據董事所知，本公司已維持香港上市規則第19A.28B條規定的公眾持股量百分比。

董事會報告

財務概要

本集團過去五個財政年度的業績、資產及負債概要(根據中國企業會計準則編製)載於本報告第4頁。該概要並不構成經審計綜合財務報表的一部分。

年度股東會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司年度股東會將於2026年5月13日(星期三)舉行。本公司將於2026年5月8日(星期五)至2026年5月13日(星期三)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記,期間將不會辦理任何股份過戶登記。記錄日期為2026年5月13日(星期三)。為符合資格出席年度股東會並於會上投票,所有過戶文件連同相關股票須於2026年5月7日(星期四)下午四時三十分前交回本公司香港H股證券登記處卓佳證券登記有限公司,地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

審計委員會

截至本報告日期,審計委員會由三名董事(即錢瑛女士、周明笙先生及閻磊先生)組成。審計委員會的主要職責是透過就本公司財務報告流程、內部控制及風險管理系統的有效性提供獨立意見,為董事會提供協助,以及監督審計過程。

審計委員會已與本公司管理層及外部核數師共同審閱本公司採納的會計準則及政策以及截至2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表。

核數師

截至2025年12月31日止年度的經審計合併財務報表已由畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)審計。畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)將於應屆年度股東會上退任,惟符合資格並願意膺選連任。續聘畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)為本公司核數師並授權公司經營管理層釐定具體事宜(包括但不限於其酬金)的決議案將於應屆年度股東會上提呈。

承董事會命
牧原食品股份有限公司
董事長兼總裁
秦英林先生

中國,河南省南陽市
2026年3月27日

審計報告

畢馬威華振審字第2606535號

牧原食品股份有限公司全體股東：

一、審計意見

我們審計了後附的牧原食品股份有限公司(以下簡稱「牧原股份」)財務報表，包括2025年12月31日的合併及母公司資產負債表，2025年度的合併及母公司利潤表、合併及母公司現金流量表、合併及母公司股東權益變動表以及相關財務報表附註。

我們認為，後附的財務報表在所有重大方面按照中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則(以下簡稱「企業會計準則」)的規定編製，公允反映了牧原股份2025年12月31日的合併及母公司財務狀況以及2025年度的合併及母公司經營成果和現金流量。

二、形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則(以下簡稱「審計準則」)的規定執行了審計工作。審計報告的「註冊會計師對財務報表審計的責任」部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照中國註冊會計師職業道德守則和《中國註冊會計師獨立性準則第1號——財務報表審計和審閱業務對獨立性的要求》中適用於公眾利益實體財務報表審計業務的獨立性要求，我們獨立於牧原股份，並履行了職業道德方面的其他責任。我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。



審計報告

三、關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷，認為對2025年度財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景，我們不對這些事項單獨發表意見。

收入確認	
請參閱財務報表附註三、23所述的會計政策及附註五、42。	
關鍵審計事項	在審計中如何應對該事項
<p>2025年度，牧原股份及其子公司（以下簡稱「牧原股份集團」）主營業務收入為人民幣1,429.98億元，主要來自於生豬和肉食產品銷售收入。</p> <p>牧原股份集團商品銷售收入於客戶取得相關商品控制權時確認。牧原股份集團管理層綜合評估客戶合同條款和業務安排，對於銷售生豬產品，通常在過磅交付商品後確認收入；對於銷售肉食產品，通常在客戶簽收後確認收入。</p> <p>由於收入是牧原股份集團的關鍵業績指標之一，且自然人客戶收入佔比較高，交易對象分散，產生錯報的固有風險較高，因此我們將收入確認識別為關鍵審計事項。</p>	<p>與評價收入確認相關的審計程序中主要包括以下程序：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 了解和評價與收入確認相關的關鍵財務報告內部控制的設計和運行有效性； • 選取銷售合同或訂單，檢查商品控制權轉移相關的主要合同條款，評價牧原股份集團收入確認的會計政策是否符合企業會計準則的要求； • 選取主要客戶，利用企業信息查詢工具查詢其股東、董事、監事、註冊地址、營業範圍等信息，檢查是否存在未識別的關聯方關係以及異常交易的跡象； • 核對財務系統收入記錄與業務系統訂單信息及發貨記錄的一致性，識別和調查異常的交易記錄； • 選取臨近資產負債表日前後的銷售交易，核對至相關銷售合同或訂單、發貨單或到貨簽收單等支持性文件，以評價相關收入是否記錄於恰當的會計期間； • 選取客戶，就相關銷售交易金額以及往來款項餘額實施函證程序；及 • 選取符合特定風險標準的收入會計分錄，向管理層詢問做出該等會計分錄的原因並檢查相關支持性文件。

審計報告

三、關鍵審計事項（續）

生物資產減值	
請參閱財務報表附註三、11和附註三、17所述的會計政策及附註五、7和附註五、14。	
關鍵審計事項	在審計中如何應對該事項
<p>於2025年12月31日，牧原股份集團生物資產包含消耗性生物資產和生產性生物資產，賬面價值合計為人民幣365.89億元，佔資產總額的21.30%。</p> <p>牧原股份集團定期對生物資產進行檢查，有確鑿證據表明由於遭受自然災害、病蟲害、動物疫病侵襲或市場需求變化等原因，使消耗性生物資產的可變現淨值或生產性生物資產的可收回金額低於其賬面價值的，按照可變現淨值或可收回金額低於其賬面價值的差額，計提消耗性生物資產跌價準備或生產性生物資產減值準備。</p> <p>生物資產的市場價格受周期性波動及動物疫病等影響較大，確定生物資產可變現淨值或可收回金額需要管理層作出重大判斷，考慮到生物資產對財務報表影響重大，我們將生物資產的減值識別為關鍵審計事項。</p>	<p>與評價生物資產減值相關的審計程序中主要包括以下程序：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 了解及評價與生物資產減值相關的關鍵財務報告內部控制的設計和運行有效性； • 評價牧原股份集團消耗性生物資產跌價準備和生產性生物資產減值準備計提政策是否符合企業會計準則的要求； • 對年末生物資產實施抽樣監盤，檢查生物資產的年末存欄數量，觀察生物資產的狀況； • 對管理層確認生物資產可變現淨值或可收回金額所涉及的重要假設進行評價，包括預計銷售價格、單位成本、銷售費用等； • 基於牧原股份集團消耗性生物資產跌價準備計提政策、生產性生物資產減值準備計提政策和相關假設數據，檢查生物資產減值金額的計算準確性。

審計報告

四、其他信息

牧原股份管理層對其他信息負責。其他信息包括牧原股份2025年年度報告中涵蓋的信息，但不包括財務報表和我們的審計報告。

我們對財務報表發表的審計意見不涵蓋其他信息，我們也不對其他信息發表任何形式的鑑證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中了解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。

基於我們已執行的工作，如果我們確定其他信息存在重大錯報，我們應當報告該事實。在這方面，我們無任何事項需要報告。

五、管理層和治理層對財務報表的責任

管理層負責按照企業會計準則的規定編製財務報表，使其實現公允反映，並設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編製財務報表時，管理層負責評估牧原股份的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項（如適用），並運用持續經營假設，除非牧原股份計劃進行清算、終止運營或別無其他現實的選擇。

治理層負責監督牧原股份的財務報告過程。

審計報告

六、註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：

- (1) 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。
- (2) 了解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序。
- (3) 評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。
- (4) 對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對牧原股份持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露；如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的信息。然而，未來的事項或情況可能導致牧原股份不能持續經營。
- (5) 評價財務報表的總體列報（包括披露）、結構和內容，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。
- (6) 就牧原股份中實體或業務活動的財務信息獲取充分、適當的審計證據，以對財務報表發表審計意見。我們負責指導、監督和執行集團審計，並對審計意見承擔全部責任。

審計報告

六、註冊會計師對財務報表審計的責任（續）

我們與治理層就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

我們還就已遵守與獨立性相關的職業道德要求向治理層提供聲明，並與治理層溝通可能被合理認為影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及相關的防範措施（如適用）。

從與治理層溝通過的事項中，我們確定哪些事項對本期財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在審計報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數情形下，如果合理預期在審計報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在審計報告中溝通該事項。

畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）

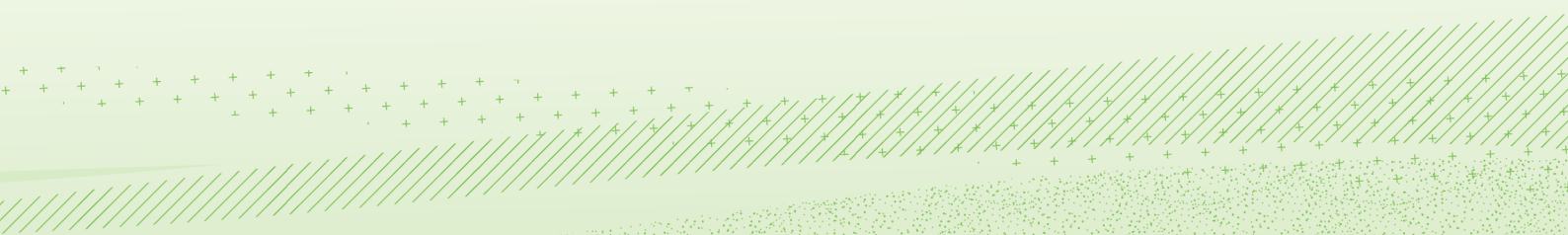
中國註冊會計師

柴婧（項目合夥人）

中國北京

周碩

2026年3月27日



合併資產負債表

2025年12月31日

(金額單位：人民幣元)

	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
資產			
流動資產：			
貨幣資金	五、1	13,862,397,618.88	16,951,642,855.00
交易性金融資產	五、2	1,622,460.00	2,886,840.00
應收票據	五、3	107,940,000.00	152,900,000.00
應收賬款	五、4	588,644,078.00	231,188,535.57
預付款項	五、5	700,339,324.78	524,347,851.25
其他應收款	五、6	118,519,120.43	90,551,665.56
存貨	五、7	37,177,438,419.40	41,969,838,456.65
其他流動資產	五、8	2,019,320,924.17	1,395,245,001.82
流動資產合計		54,576,221,945.66	61,318,601,205.85
非流動資產：			
長期股權投資	五、9	1,024,055,311.98	903,747,850.94
其他權益工具投資	五、10	66,254,387.22	106,524,594.25
投資性房地產	五、11	97,195,561.34	103,194,397.62
固定資產	五、12	100,634,104,612.66	106,751,360,258.78
在建工程	五、13	2,488,721,356.50	2,018,203,532.86
生產性生物資產	五、14	6,797,220,059.01	9,355,138,722.11
使用權資產	五、15	3,901,804,402.05	5,122,362,401.24
無形資產	五、16	1,245,166,108.22	1,186,610,682.35
長期待攤費用	五、17	58,668,038.28	62,200,791.24
遞延所得稅資產	五、18	140,239,492.55	100,762,251.66
其他非流動資產	五、19	711,435,426.61	620,017,142.02
非流動資產合計		117,164,864,756.42	126,330,122,625.07
資產總計		171,741,086,702.08	187,648,723,830.92

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

合併資產負債表

2025年12月31日
(金額單位：人民幣元)

	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
負債和股東權益			
流動負債：			
短期借款	五、21	41,155,376,669.30	45,257,669,125.09
交易性金融負債		2,050,186.72	—
應付票據	五、22	714,297,105.13	2,723,724,853.68
應付賬款	五、23	12,613,331,720.01	17,993,020,605.06
合同負債	五、24	1,106,544,532.20	599,509,850.21
應付職工薪酬	五、25	772,418,969.63	1,106,514,953.67
應交稅費	五、26	62,415,880.27	61,655,813.71
其他應付款	五、27	5,516,599,106.38	8,348,220,056.94
一年內到期的非流動負債	五、28	7,485,550,933.75	8,204,573,858.38
其他流動負債	五、29	411,810,033.17	1,181,623,633.17
流動負債合計		69,840,395,136.56	85,476,512,749.91
非流動負債：			
長期借款	五、30	7,733,417,073.16	8,797,453,756.82
應付債券	五、31	11,695,079,085.28	9,465,543,691.34
租賃負債	五、32	2,179,276,683.90	4,354,705,901.57
長期應付款	五、33	676,542,042.38	1,177,560,016.60
遞延收益	五、34	874,397,749.48	840,718,598.53
非流動負債合計		23,158,712,634.20	24,635,981,964.86
負債合計		92,999,107,770.76	110,112,494,714.77

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

合併資產負債表

2025年12月31日

(金額單位：人民幣元)

	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
負債和股東權益(續)			
股東權益：			
股本	五、35	5,462,771,148.00	5,462,767,761.00
其他權益工具	五、36	1,017,142,552.25	1,017,159,925.57
其中：優先股		-	-
永續債		-	-
資本公積	五、37	13,038,603,622.19	13,729,431,669.13
減：庫存股	五、38	4,011,082,230.16	2,999,995,136.61
其他綜合收益	五、39	(75,898,152.78)	(33,576,565.75)
盈餘公積	五、40	2,829,190,556.76	2,584,593,422.02
未分配利潤	五、41	59,428,517,943.23	52,271,396,781.65
歸屬於母公司股東權益合計		77,689,245,439.49	72,031,777,857.01
少數股東權益		1,052,733,491.83	5,504,451,259.14
股東權益合計		78,741,978,931.32	77,536,229,116.15
負債和股東權益總計		171,741,086,702.08	187,648,723,830.92

此財務報表已於2026年3月27日獲董事會批准。

曹治年

法定代表人

(簽名和蓋章)

曹治年

主管會計工作的
公司負責人

(簽名和蓋章)

高瞳

會計機構負責人

(簽名和蓋章)

(公司蓋章)

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

母公司資產負債表

2025年12月31日
(金額單位：人民幣元)

	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
資產			
流動資產：			
貨幣資金	十六、1	5,529,981,077.24	6,241,488,259.54
交易性金融資產		1,616,960.00	2,851,840.00
應收票據		101,690,000.00	697,591,400.00
應收賬款	十六、2	702,140,655.92	1,490,963,098.11
預付款項		33,734,106.37	11,602,678.76
其他應收款	十六、3	50,416,646,059.12	45,710,631,616.32
其中：應收利息		—	—
應收股利		—	—
存貨		755,804,135.42	705,698,433.07
其他流動資產		77,705,029.75	16,338,518.06
流動資產合計		57,619,318,023.82	54,877,165,843.86
非流動資產：			
長期股權投資	十六、4	88,121,352,789.41	82,898,802,520.89
固定資產		1,179,636,565.52	970,615,221.92
在建工程		59,786,773.18	26,910,825.50
生產性生物資產		136,799,634.13	142,084,269.75
使用權資產		173,385,402.45	202,764,814.55
無形資產		175,300,670.52	134,273,723.34
長期待攤費用		37,862,328.79	39,071,487.09
其他非流動資產		28,228,585.18	46,389,855.03
非流動資產合計		89,912,352,749.18	84,460,912,718.07
資產總計		147,531,670,773.00	139,338,078,561.93

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

母公司資產負債表

2025年12月31日

(金額單位：人民幣元)

	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
負債和股東權益			
流動負債：			
短期借款	十六、5	28,938,291,207.25	22,415,698,647.21
交易性金融負債		845,186.72	-
應付票據		4,095,310,000.00	5,037,425,874.36
應付賬款		986,543,015.75	2,263,190,997.31
合同負債		488,875,460.66	524,059,355.55
應付職工薪酬		49,406,668.53	46,651,652.02
應交稅費		6,890,879.84	6,789,956.60
其他應付款		62,386,796,792.53	63,127,896,615.42
一年內到期的非流動負債		3,974,278,154.83	2,198,544,994.03
其他流動負債		363,371,917.84	1,155,669,177.30
流動負債合計		101,290,609,283.95	96,775,927,269.80
非流動負債：			
長期借款	十六、9	6,384,292,579.73	5,187,829,293.30
應付債券		11,695,079,085.28	9,465,543,691.34
租賃負債		161,728,454.61	191,012,863.83
長期應付款		8,139,596.16	24,364,289.17
遞延收益		41,148,157.29	24,981,347.63
非流動負債合計		18,290,387,873.07	14,893,731,485.27
負債合計		119,580,997,157.02	111,669,658,755.07

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

母公司資產負債表

2025年12月31日
(金額單位：人民幣元)

	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
股東權益：			
股本		5,462,771,148.00	5,462,767,761.00
其他權益工具		1,017,142,552.25	1,017,159,925.57
其中：優先股		—	—
永續債		—	—
資本公積		17,232,311,279.61	17,891,640,689.43
減：庫存股		4,011,082,230.16	2,999,995,136.61
其他綜合收益		2,046,960.00	2,863,840.00
盈餘公積		2,829,190,556.76	2,584,593,422.02
未分配利潤		5,418,293,349.52	3,709,389,305.45
股東權益合計		27,950,673,615.98	27,668,419,806.86
負債和股東權益總計		147,531,670,773.00	139,338,078,561.93

此財務報表已於2026年3月27日獲董事會批准。

曹治年	曹治年	高曠	(公司蓋章)
法定代表人	主管會計工作的 公司負責人	會計機構負責人	
(簽名和蓋章)	(簽名和蓋章)	(簽名和蓋章)	

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

合併利潤表

2025年度

(金額單位：人民幣元)

	附註	2025年	2024年 (經重述)
一、營業收入	五、42	144,144,965,371.68	137,946,892,076.87
減：營業成本	五、42	118,461,055,325.37	109,319,018,236.95
税金及附加	五、43	276,004,059.43	223,192,113.78
銷售費用	五、44	1,294,581,842.45	1,095,680,280.69
管理費用	五、45	3,922,418,192.19	3,331,717,607.87
研發費用	五、46	1,648,195,006.00	1,747,217,657.28
財務費用	五、47	2,457,807,449.13	2,975,449,911.06
其中：利息費用		2,556,832,463.42	3,177,468,228.97
利息收入		167,600,981.94	237,500,715.55
加：其他收益	五、48	454,772,128.58	662,888,856.82
投資收益(損失以「()」號填列)	五、49	102,171,232.13	99,638,320.05
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		49,351,783.54	72,263,566.47
公允價值變動收益(損失以「()」號填列)		(207,706.30)	158,000.00
信用減值損失(損失以「()」號填列)	五、50	(27,806,721.05)	283,692.84
資產減值損失(損失以「()」號填列)	五、51	(72,086,229.07)	(12,884,326.14)
資產處置收益(損失以「()」號填列)	五、52	352,470,392.60	5,845,833.88
二、營業利潤(虧損以「()」號填列)		16,894,216,594.00	20,010,546,646.69
加：營業外收入	五、53	110,741,572.96	84,412,274.98
減：營業外支出	五、53	1,195,020,366.56	1,198,480,011.03
三、利潤總額(虧損總額以「()」號填列)		15,809,937,800.40	18,896,478,910.64
減：所得稅費用	五、54	(1,879,743.05)	(28,565,993.61)
四、淨利潤(淨虧損以「()」號填列)		15,811,817,543.45	18,925,044,904.25
(一) 按經營持續性分類：			
1. 持續經營淨利潤(淨虧損以「()」號填列)		15,811,817,543.45	18,925,044,904.25
2. 終止經營淨利潤(淨虧損以「()」號填列)		-	-
(二) 按所有權歸屬分類：			
1. 歸屬於母公司股東的淨利潤 (淨虧損以「()」號填列)		15,486,891,254.04	17,881,260,485.27
2. 少數股東損益(淨虧損以「()」號填列)		324,926,289.41	1,043,784,418.98

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

合併利潤表

2025年度

(金額單位：人民幣元)

	附註	2025年	2024年 (經重述)
五、其他綜合收益的稅後淨額	五、39	(42,321,587.03)	(28,863,380.00)
(一) 歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額		(42,321,587.03)	(28,863,380.00)
1. 不能重分類進損益的其他綜合收益		(40,270,207.03)	–
(1) 其他權益工具投資公允價值變動		(40,270,207.03)	–
2. 將重分類進損益的其他綜合收益		(2,051,380.00)	(28,863,380.00)
(1) 現金流量套期儲備		(2,051,380.00)	(28,863,380.00)
(二) 歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		–	–
六、綜合收益總額		15,769,495,956.42	18,896,181,524.25
(一) 歸屬於母公司股東的綜合收益總額		15,444,569,667.01	17,852,397,105.27
(二) 歸屬於少數股東的綜合收益總額		324,926,289.41	1,043,784,418.98
七、每股收益：			
(一) 基本每股收益	五、55	2.88	3.30
(二) 稀釋每股收益	五、55	2.84	3.24

此財務報表已於2026年3月27日獲董事會批准。

曹治年	曹治年	高曠	(公司蓋章)
法定代表人	主管會計工作的 公司負責人	會計機構負責人	
(簽名和蓋章)	(簽名和蓋章)	(簽名和蓋章)	

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

母公司利潤表

2025年度

(金額單位：人民幣元)

	附註	2025年	2024年 (經重述)
一、營業收入	十六、5	3,244,132,249.60	3,672,780,881.03
減：營業成本	十六、5	2,618,469,901.23	2,850,403,923.58
税金及附加		7,488,658.97	9,586,598.48
銷售費用		70,344,392.82	48,792,549.05
管理費用		668,774,315.33	516,364,995.72
研發費用		176,733,578.45	200,374,912.68
財務費用		1,522,632,224.28	1,451,951,438.45
其中：利息費用		1,600,678,939.77	1,561,483,224.76
利息收入		99,039,231.12	126,810,494.13
加：其他收益		31,486,662.75	67,978,985.78
投資收益(損失以「()」號填列)	十六、6	11,934,208,522.28	5,306,059,598.49
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		46,470,749.86	62,270,356.72
公允價值變動收益(損失以「()」號填列)		(207,706.30)	158,000.00
信用減值損失(損失以「()」號填列)		(1,080,796.73)	10,232,988.04
資產處置收益(損失以「()」號填列)		2,689,175.55	1,269,170.98
二、營業利潤(虧損以「()」號填列)		10,146,785,036.07	3,981,005,206.36
加：營業外收入		19,741,343.22	13,429,150.93
減：營業外支出		127,852,242.76	128,710,348.58
三、利潤總額(虧損總額以「()」號填列)		10,038,674,136.53	3,865,724,008.71
減：所得稅費用		-	-
四、淨利潤(淨虧損以「()」號填列)		10,038,674,136.53	3,865,724,008.71
(一) 持續經營淨利潤(淨虧損以「()」號填列)		10,038,674,136.53	3,865,724,008.71
(二) 終止經營淨利潤(淨虧損以「()」號填列)		-	-
五、其他綜合收益的稅後淨額		(816,880.00)	(28,859,280.00)
(一) 將重分類進損益的其他綜合收益		(816,880.00)	(28,859,280.00)
1. 現金流量套期儲備		(816,880.00)	(28,859,280.00)
六、綜合收益總額		10,037,857,256.53	3,836,864,728.71

此財務報表已於2026年3月27日獲董事會批准。

曹治年

法定代表人

(簽名和蓋章)

曹治年

主管會計工作的
公司負責人

(簽名和蓋章)

高曠

會計機構負責人

(簽名和蓋章)

(公司蓋章)

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

合併現金流量表

2025年度

(金額單位：人民幣元)

	附註	2025年	2024年
一、經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金		148,839,803,701.86	139,571,501,962.38
收到的稅費返還		-	-
收到其他與經營活動有關的現金	五、56(1)	6,323,915,740.52	7,339,201,723.10
經營活動現金流入小計		155,163,719,442.38	146,910,703,685.48
購買商品、接受勞務支付的現金		102,345,058,514.61	86,812,610,344.77
支付給職工以及為職工支付的現金		18,783,297,476.77	18,221,803,375.20
支付的各項稅費		375,851,675.83	227,954,875.53
支付其他與經營活動有關的現金	五、56(1)	3,603,324,860.70	4,105,268,875.49
經營活動現金流出小計		125,107,532,527.91	109,367,637,470.99
經營活動產生的現金流量淨額	五、57(1)	30,056,186,914.47	37,543,066,214.49
二、投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金		13,002,575,509.55	20,033,700,000.00
取得投資收益收到的現金		96,840,789.49	44,407,908.71
處置固定資產、無形資產和 其他長期資產收回的現金淨額		1,521,106,365.77	137,236,341.71
投資活動現金流入小計		14,620,522,664.81	20,215,344,250.42
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		9,528,929,651.93	12,380,725,812.00
投資支付的現金		12,336,354,700.00	21,067,200,000.00
支付其他與投資活動有關的現金		-	13,586,560.00
投資活動現金流出小計		21,865,284,351.93	33,461,512,372.00
投資活動使用的現金流量淨額		(7,244,761,687.12)	(13,246,168,121.58)

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

合併現金流量表

2025年度

(金額單位：人民幣元)

	附註	2025年	2024年
三、籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		1,053,327,078.64	1,020,000,000.00
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金		4,900,000.00	1,020,000,000.00
取得借款收到的現金	五、56(2)	61,905,167,582.58	68,138,887,124.71
收到其他與籌資活動有關的現金	五、56(2)	4,404,040.10	2,467,653.89
籌資活動現金流入小計		62,962,898,701.32	69,161,354,778.60
償還債務支付的現金		67,951,896,717.96	73,608,496,028.66
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		10,344,664,907.19	8,255,880,276.03
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤		209,575,064.56	1,185,033,794.32
支付其他與籌資活動有關的現金	五、56(2)	7,544,287,772.69	12,525,691,999.56
籌資活動現金流出小計		85,840,849,397.84	94,390,068,304.25
籌資活動使用的現金流量淨額		(22,877,950,696.52)	(25,228,713,525.65)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響			
		29,947.96	(25,855.07)
五、現金及現金等價物減少額			
	五、57(1)	(66,495,521.21)	(931,841,287.81)
加：年初現金及現金等價物餘額		12,844,551,613.08	13,776,392,900.89
六、年末現金及現金等價物餘額			
	五、57(2)	12,778,056,091.87	12,844,551,613.08

此財務報表已於2026年3月27日獲董事會批准。

曹治年

法定代表人

(簽名和蓋章)

曹治年

主管會計工作的
公司負責人

(簽名和蓋章)

高瞳

會計機構負責人

(簽名和蓋章)

(公司蓋章)

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

母公司現金流量表

2025年度

(金額單位：人民幣元)

	2025年	2024年
一、經營活動產生的現金流量：		
銷售商品、提供勞務收到的現金	4,525,132,953.57	4,120,295,594.68
收到的稅費返還	-	-
收到其他與經營活動有關的現金	32,260,850,504.76	28,131,944,958.60
經營活動現金流入小計	36,785,983,458.33	32,252,240,553.28
購買商品、接受勞務支付的現金	3,605,658,225.70	1,151,955,221.83
支付給職工以及為職工支付的現金	752,630,846.53	717,503,120.91
支付的各項稅費	10,107,044.71	9,359,081.83
支付其他與經營活動有關的現金	38,633,804,593.66	10,416,381,495.58
經營活動現金流出小計	43,002,200,710.60	12,295,198,920.15
經營活動(使用)/產生的現金流量淨額	(6,216,217,252.27)	19,957,041,633.13
二、投資活動產生的現金流量：		
收回投資收到的現金	6,817,576,509.55	14,075,000,000.00
取得投資收益收到的現金	11,931,742,734.52	6,471,877,084.48
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額	3,384,666.84	3,308,069.90
投資活動現金流入小計	18,752,703,910.91	20,550,185,154.38
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	468,830,830.50	142,855,385.55
投資支付的現金	11,855,894,562.68	35,309,394,178.09
投資活動現金流出小計	12,324,725,393.18	35,452,249,563.64
投資活動產生/(使用)的現金流量淨額	6,427,978,517.73	(14,902,064,409.26)

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

母公司現金流量表

2025年度

(金額單位：人民幣元)

	2025年	2024年
三、籌資活動產生的現金流量：		
吸收投資收到的現金	1,048,427,078.64	—
取得借款收到的現金	43,110,730,650.00	36,659,154,733.33
籌資活動現金流入小計	44,159,157,728.64	36,659,154,733.33
償還債務支付的現金	32,410,541,743.66	35,835,367,131.20
分配股利或償付利息支付的現金	9,291,724,439.80	5,665,252,036.63
支付其他與籌資活動有關的現金	2,167,887,326.81	1,221,637,466.78
籌資活動現金流出小計	43,870,153,510.27	42,722,256,634.61
籌資活動產生／(使用)的現金流量淨額	289,004,218.37	(6,063,101,901.28)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	85,225.71	5,914.21
五、現金及現金等價物淨增加／(減少)額	500,850,709.54	(1,008,118,763.20)
加：年初現金及現金等價物餘額	4,410,493,940.17	5,418,612,703.37
六、年末現金及現金等價物餘額	4,911,344,649.71	4,410,493,940.17

此財務報表已於2026年3月27日獲董事會批准。

曹治年	曹治年	高瞳	(公司蓋章)
法定代表人	主管會計工作的 公司負責人	會計機構負責人	
(簽名和蓋章)	(簽名和蓋章)	(簽名和蓋章)	

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

合併股東權益變動表

2025年度

(金額單位：人民幣元)

附註	歸屬於母公司股東權益							少數股東權益	股本權益合計	
	股本	其他權益工具	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤			
	5,462,767,761.00	1,017,159,925.57	13,729,431,669.13	2,999,995,136.61	(33,576,565.75)	2,584,593,422.02	52,271,396,781.65	72,031,777,857.01	5,504,451,259.14	77,536,229,116.15
一、本年初餘額										
二、本年增減變動金額										
(減少以「()」號填列)										
(一) 綜合收益總額	-	-	-	-	(42,321,587.03)	-	15,486,891,254.04	15,444,569,667.01	324,926,289.41	15,769,495,956.42
(二) 股東投入和減少資本	-	-	(952,013,634.12)	(990,401,559.18)	-	-	-	38,387,925.06	4,900,000.00	43,287,925.06
1. 股東投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他權益工具持有者投入資本	3,387.00	(17,373.32)	172,100.31	-	-	-	-	158,113.99	-	158,113.99
3. 股份支付計入股東權益的金額	-	-	284,162,761.79	-	-	-	-	284,162,761.79	-	284,162,761.79
4. 其他	-	-	(23,149,274.92)	2,001,488,652.73	-	-	-	(2,024,637,927.65)	(4,598,031,362.88)	(6,622,669,290.53)
(三) 利潤分配	-	-	-	-	-	244,597,134.74	(244,597,134.74)	-	-	-
1. 提取盈餘公積	-	-	-	-	-	-	(8,085,172,957.72)	(8,085,172,957.72)	(183,512,693.84)	(8,268,685,651.56)
2. 對股東的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三、本年年末餘額	5,462,771,148.00	1,017,142,552.25	13,038,603,622.19	4,011,082,230.16	(75,898,152.78)	2,829,190,556.76	59,428,517,943.23	77,689,245,439.49	1,052,733,491.83	78,741,978,931.32

此財務報表已於2026年3月27日獲董事會批准。

曹治年	曹治年	高瞳	(公司蓋章)
法定代表人	主管會計工作的 公司負責人	會計機構負責人	
(簽名和蓋章)	(簽名和蓋章)	(簽名和蓋章)	

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

合併股東權益變動表

2024年度

(金額單位：人民幣元)

附註	歸屬於母公司股東權益							少數股東權益	股本權益合計	
	股本	其他權益工具	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤			小計
一、本年期餘額	5,465,350,578.00	1,017,198,445.32	17,691,548,238.01	2,818,870,388.83	(4,713,185.75)	2,198,021,021.15	39,279,516,665.20	62,828,051,373.10	11,208,604,205.13	74,036,655,578.23
二、本年增減變動金額										
(減少以「()」號填列)										
(一) 綜合收益總額	-	-	-	-	(28,863,380.00)	-	17,881,260,485.27	17,852,397,105.27	1,043,784,418.98	18,896,181,524.25
(二) 股東投入和減少資本	(2,590,619.00)	-	(75,475,760.98)	(818,877,156.43)	-	-	-	740,810,776.45	1,020,000,000.00	1,760,810,776.45
1. 股東投入的普通股										
2. 其他權益工具持有者										
3. 投入資本	7,802.00	(38,519.75)	386,681.88	-	-	-	-	355,964.13	-	355,964.13
4. 其他	-	-	35,645,926.90	-	-	-	-	35,645,926.90	-	35,645,926.90
(三) 利潤分配	-	-	(3,922,673,416.68)	1,000,001,904.21	-	-	-	(4,922,675,320.89)	(6,556,841,199.93)	(11,479,516,520.82)
1. 提取盈餘公積	-	-	-	-	-	386,572,400.87	(386,572,400.87)	-	-	-
2. 對股東的分配	-	-	-	-	-	-	(4,502,807,967.95)	(4,502,807,967.95)	(1,211,096,165.04)	(5,713,904,132.99)
三、本年期餘額	5,462,767,761.00	1,017,159,925.57	13,729,431,669.13	2,999,995,136.61	(33,576,565.75)	2,584,593,422.02	52,271,396,781.65	72,031,777,857.01	5,504,451,259.14	77,536,229,116.15

此財務報表已於2026年3月27日獲董事會批准。

曹治年	曹治年	高瞳	(公司蓋章)
法定代表人	主管會計工作的 公司負責人	會計機構負責人	
(簽名和蓋章)	(簽名和蓋章)	(簽名和蓋章)	

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

母公司股東權益變動表

2025年度

(金額單位：人民幣元)

	股本	其他權益工具	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、本年初餘額	5,462,767,761.00	1,017,159,925.57	17,891,640,689.43	2,999,995,136.61	2,863,840.00	2,584,593,422.02	3,709,389,305.45	27,668,419,806.86
二、本年增減變動金額(減少以[0]號填列)								
(一) 綜合收益總額	-	-	-	-	(816,880.00)	-	10,038,674,136.53	10,037,857,256.53
(二) 股東投入和減少資本								
1. 股東投入的普通股	-	-	(952,013,634.12)	(990,401,559.18)	-	-	-	38,387,925.06
2. 其他權益工具持有者投入資本	3,387.00	(17,373.32)	172,100.31	-	-	-	-	158,113.99
3. 股份支付計入股東權益的金額	-	-	284,162,761.79	-	-	-	-	284,162,761.79
4. 其他	-	-	8,349,362.20	2,001,488,652.73	-	-	-	(1,993,139,290.53)
(三) 利潤分配								
1. 提取盈餘公積	-	-	-	-	-	244,597,134.74	(244,597,134.74)	-
2. 對股東的分配	-	-	-	-	-	-	(8,085,172,957.72)	(8,085,172,957.72)
三、本年年末餘額	5,462,771,148.00	1,017,142,552.25	17,232,311,279.61	4,011,082,230.16	2,046,960.00	2,829,190,556.76	5,418,293,349.52	27,950,673,615.98

此財務報表已於2026年3月27日獲董事會批准。

曹治年	曹治年	高瞳
法定代表人	主管會計工作的	會計機構負責人
(簽名和蓋章)	公司負責人	(簽名和蓋章)
	(簽名和蓋章)	(公司蓋章)

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

母公司股東權益變動表

2024年度

(金額單位：人民幣元)

	股本	其他權益工具	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、本年年初餘額	5,465,350,578.00	1,017,198,445.32	17,903,195,897.64	2,818,870,388.83	31,723,120.00	2,198,021,021.15	4,733,045,665.56	28,529,664,338.84
二、本年增減變動金額(減少以「-」號填列)								
(一) 綜合收益總額	-	-	-	-	(28,863,380.00)	-	3,865,724,008.71	3,836,864,728.71
(二) 股東投入和減少資本								
1. 股東投入的普通股	(2,590,619.00)	-	(75,475,760.98)	(818,877,156.43)	-	-	-	740,810,776.45
2. 其他權益工具持有者投入資本	7,802.00	(38,519.75)	386,681.88	-	-	-	-	355,964.13
3. 股份支付計入股東權益的金額	-	-	35,645,926.90	-	-	-	-	35,645,926.90
4. 其他	-	-	27,887,943.99	1,000,001,904.21	-	-	-	(972,113,960.22)
(三) 利潤分配								
1. 提取盈餘公積	-	-	-	-	-	386,572,400.87	(386,572,400.87)	-
2. 對股東的分配	-	-	-	-	-	-	(4,502,807,967.95)	(4,502,807,967.95)
三、本年年末餘額	5,462,767,761.00	1,017,159,925.57	17,891,640,689.43	2,999,995,136.61	2,863,840.00	2,584,593,422.02	3,709,389,305.45	27,668,419,806.86

此財務報表已於2026年3月27日獲董事會批准。

曹治年	曹治年	高瞳
法定代表人	主管會計工作的	會計機構負責人
(簽名和蓋章)	公司負責人	(簽名和蓋章)
	(簽名和蓋章)	(公司蓋章)

刊載於第124頁至第275頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

一、公司基本情況

牧原食品股份有限公司(以下簡稱「公司」、「本公司」)於2000年7月13日根據《中華人民共和國公司法》在中華人民共和國(「中國」)河南省南陽市成立為一家有限責任公司，總部位於河南省南陽市。於2009年12月28日，公司改制為股份有限公司，公司於改制為股份有限公司之前稱為河南省內鄉縣牧原養殖有限公司。於2014年1月28日，公司A股股份在深圳證券交易所上市。於2026年2月6日，公司H股股份在香港聯合交易所有限公司(以下簡稱「聯交所」)上市。

截至2025年12月31日，公司擁有股本人民幣5,462,771,148.00元，股份總數5,462,771,148股(每股面值人民幣1元)。

本公司及子公司(以下簡稱「本集團」)主要從事：(1)銷售仔豬、商品豬及種豬；(2)銷售肉食白條、分割品及副產品。本集團重要子公司的相關信息參見附註七。

二、財務報表的編製基礎

本公司以持續經營為基礎編製財務報表。於2025年12月31日，本集團為淨流動負債。本集團的流動資金主要取決於其維持足夠的經營現金流入及充足的融資以在到期時履行其財務責任的能力。本公司董事已審閱本集團的現金流量預測，且認為考慮到本集團的流動資金來源及未動用的銀行融資，本集團於自2025年12月31日起計至少十二個月內將有充足的財務資源以滿足其未來營運資金需求及在到期時履行其財務責任。因此，本公司董事認為以持續經營為基礎編製財務報表乃屬適當。

三、重要會計政策及會計估計

1、 遵循企業會計準則的聲明

本財務報表符合中華人民共和國財政部(以下簡稱「財政部」)頒佈的所有適用的企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司2025年12月31日的合併財務狀況和財務狀況、2025年度的合併經營成果和經營成果及合併現金流量和現金流量。

此外，本公司的財務報表同時符合中國證券監督管理委員會(以下簡稱「證監會」)2023年修訂的《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號——財務報告的一般規定》有關財務報表及其附註的披露要求，亦遵守聯交所證券上市規則的適用披露規定。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

2、會計期間

公司採用公曆年度，即自公曆1月1日至12月31日止為一個完整的會計年度。

3、營業周期

公司經營業務的營業周期不到12個月，以12個月作為資產和負債的流動性劃分標準。

4、記賬本位幣

公司以人民幣為記賬本位幣，編製財務報表採用的貨幣為人民幣。本公司及子公司選定記賬本位幣的依據是主要業務收支的計價和結算幣種。

5、重要性標準確定方法和選擇依據

項目	重要性標準
重要的在建工程	在建工程項目年末金額大於最近一期經審計合併總資產的0.05%
重要的聯營企業	長期股權投資年末金額大於最近一期經審計合併總資產的0.05%
重要的非全資子公司	少數股東權益年末金額大於最近一期經審計合併少數股東權益的10%

6、同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法

本集團取得對另一個或多個企業(或一組資產或淨資產)的控制權且其構成業務的，該交易或事項構成企業合併。企業合併分為同一控制下的企業合併和非同一控制下的企業合併。

對於非同一控制下的交易，購買方在判斷取得的資產組合等是否構成一項業務時，將考慮是否選擇採用「集中度測試」的簡化判斷方式。如果該組合通過集中度測試，則判斷為不構成業務。如果該組合未通過集中度測試，仍應按照業務條件進行判斷。

當本集團取得了不構成業務的一組資產或淨資產時，應將購買成本按購買日所取得各項可辨認資產、負債的相對公允價值基礎進行分配，不按照以下企業合併的會計處理方法進行處理。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

6、同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法(續)

(1) 同一控制下的企業合併

參與合併的企業在合併前後均受同一方或相同的多方最終控制且該控制並非暫時性的，為同一控制下的企業合併。合併方在企業合併中取得的資產和負債，按照合併日在最終控制方合併財務報表中的賬面價值計量。取得的淨資產賬面價值份額與支付的合併對價賬面價值(或發行股份面值總額)的差額，調整資本公積中的股本溢價；資本公積中的股本溢價不足沖減的，依次沖減盈餘公積和未分配利潤。為進行企業合併發生的直接相關費用，於發生時計入當期損益。合併日為合併方實際取得對被合併方控制權的日期。

(2) 非同一控制下的企業合併

參與合併的各方在合併前後不受同一方或相同的多方最終控制的，為非同一控制下的企業合併。本集團作為購買方，為取得被購買方控制權而付出的資產(包括購買日之前所持有的被購買方的股權)、發生或承擔的負債以及發行的權益性證券在購買日的公允價值之和，減去合併中取得的被購買方可辨認淨資產於購買日公允價值份額的差額，在考慮相關遞延所得稅影響之後，如為正數則確認為商譽；如為負數則計入當期損益。本集團將作為合併對價發行的權益性證券或債務性證券的交易費用，計入權益性證券或債務性證券的初始確認金額。本集團為進行企業合併發生的其他各項直接費用計入當期損益。付出資產的公允價值與其賬面價值的差額，計入當期損益。本集團在購買日按公允價值確認所取得的被購買方符合確認條件的各項可辨認資產、負債及或有負債。購買日是指購買方實際取得對被購買方控制權的日期。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

7、控制的判斷標準和合併財務報表的編製方法

(1) 總體原則

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎予以確定，包括本公司及本公司控制的子公司。控制，是指本集團擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。子公司的財務狀況、經營成果和現金流量由控制開始日起至控制結束日止包含於合併財務報表中。

合併時所有集團內部交易及餘額，包括未實現內部交易損益均已抵銷。集團內部交易發生的未實現損失，有證據表明該損失是相關資產減值損失的，則全額確認該損失。

(2) 合併取得子公司

對於通過同一控制下企業合併取得的子公司，在編製合併當期財務報表時，以被合併子公司的各項資產、負債在最終控制方財務報表中的賬面價值為基礎，視同被合併子公司在本公司最終控制方對其開始實施控制時納入本公司合併範圍，並對合併財務報表的期初數以及前期比較報表進行相應調整。

對於通過非同一控制下企業合併取得的子公司，在編製合併當期財務報表時，以購買日確定的被購買子公司各項可辨認資產、負債的公允價值為基礎自購買日起將被購買子公司納入本公司合併範圍。

(3) 處置子公司

本集團喪失對原有子公司控制權時，由此產生的任何處置收益或損失，計入喪失控制權當期的投資收益。對於剩餘股權投資，本集團按照其在喪失控制權日的公允價值進行重新計量，由此產生的任何收益或損失，也計入喪失控制權當期的投資收益。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

7、控制的判斷標準和合併財務報表的編製方法(續)

(4) 少數股東權益變動

本公司因購買少數股權新取得的長期股權投資成本與按照新增持股比例計算應享有子公司的淨資產份額之間的差額，以及在不喪失控制權的情況下因部分處置對子公司的股權投資而取得的處置價款與處置長期股權投資相對應享有子公司淨資產的差額，均調整合併資產負債表中的資本公積(股本溢價)，資本公積(股本溢價)不足沖減的，依次沖減盈餘公積、未分配利潤。

8、現金及現金等價物的確定標準

現金和現金等價物包括庫存現金、可以隨時用於支付的存款以及持有期限短、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

9、外幣業務和外幣報表折算

本集團收到投資者以外幣投入資本時按當日即期匯率折合為人民幣，其他外幣交易在初始確認時按交易發生日的即期匯率折合為人民幣。

於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用該日的即期匯率折算。除與購建或者生產符合資本化條件資產有關的專門借款本金和利息的匯兌差額外，其他匯兌差額計入當期損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，仍採用交易發生日的即期匯率折算。

對境外經營的財務報表進行折算時，資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算，股東權益項目中除未分配利潤及其他綜合收益中的外幣財務報表折算差額項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算。利潤表中的收入和費用項目，採用交易發生日的即期匯率折算。按照上述折算產生的外幣財務報表折算差額，在其他綜合收益中列示。處置境外經營時，相關的外幣財務報表折算差額自其他綜合收益轉入處置當期損益。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

10、金融工具

本集團的金融工具包括貨幣資金、除長期股權投資以外的股權投資、應收款項、應付款項、借款、應付債券及股本等。

(1) 金融資產及金融負債的確認和初始計量

金融資產和金融負債在本集團成為相關金融工具合同條款的一方時，於資產負債表內確認。

在初始確認時，金融資產及金融負債以公允價值計量。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債，相關交易費用直接計入當期損益；對於其他類別的金融資產或金融負債，相關交易費用計入初始確認金額。對於未包含重大融資成分或不考慮不超過一年的合同中的融資成分的應收賬款，本集團按照根據附註三、23的會計政策確定的交易價格進行初始計量。

(2) 金融資產的分類和後續計量

(a) 本集團金融資產的分類

本集團通常根據管理金融資產的業務模式和金融資產的合同現金流量特徵，在初始確認時將金融資產分為不同類別：以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

除非本集團改變管理金融資產的業務模式，在此情形下，所有受影響的相關金融資產在業務模式發生變更後的首個報告期間的第一天進行重分類，否則金融資產在初始確認後不得進行重分類。

本集團將同時符合下列條件且未被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，分類為以攤餘成本計量的金融資產：

- 本集團管理該金融資產的業務模式是以收取合同現金流量為目標；
- 該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

10、金融工具(續)

(2) 金融資產的分類和後續計量

(a) 本集團金融資產的分類(續)

本集團將同時符合下列條件且未被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產：

- 本集團管理該金融資產的業務模式既以收取合同現金流量為目標又以出售該金融資產為目標；
- 該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。

對於非交易性權益工具投資，本集團可在初始確認時將其不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。該指定在單項投資的基礎上作出，且相關投資從發行者的角度符合權益工具的定義。

除上述以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產外，本集團將其餘所有的金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。在初始確認時，如果能夠消除或顯著減少會計錯配，本集團可以將本應以攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

管理金融資產的業務模式，是指本集團如何管理金融資產以產生現金流量。業務模式決定本集團所管理金融資產現金流量的來源是收取合同現金流量、出售金融資產還是兩者兼有。本集團以客觀事實為依據、以關鍵管理人員決定的對金融資產進行管理的特定業務目標為基礎，確定管理金融資產的業務模式。

本集團對金融資產的合同現金流量特徵進行評估，以確定相關金融資產在特定日期產生的合同現金流量是否僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。其中，本金是指金融資產在初始確認時的公允價值；利息包括對貨幣時間價值、與特定時期未償付本金金額相關的信用風險、以及其他基本借貸風險、成本和利潤的對價。此外，本集團對可能導致金融資產合同現金流量的時間分佈或金額發生變更的合同條款進行評估，以確定其是否滿足上述合同現金流量特徵的要求。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

10、金融工具(續)

(2) 金融資產的分類和後續計量

(b) 本集團金融資產的後續計量

- 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產
初始確認後，對於該類金融資產以公允價值進行後續計量，產生的利得或損失(包括利息和股利收入)計入當期損益，除非該金融資產屬於套期關係的一部分。
- 以攤餘成本計量的金融資產
初始確認後，對於該類金融資產採用實際利率法以攤餘成本計量。以攤餘成本計量且不屬於任何套期關係的一部分的金融資產所產生的利得或損失，在終止確認、重分類、按照實際利率法攤銷或確認減值時，計入當期損益。
- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資
初始確認後，對於該類金融資產以公允價值進行後續計量。股利收入計入損益，其他利得或損失計入其他綜合收益。終止確認時，將之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。

(3) 金融負債的分類和後續計量

本集團將金融負債分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債及以攤餘成本計量的金融負債。

- 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債
該類金融負債包括交易性金融負債(含屬於金融負債的衍生工具)和指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

初始確認後，對於該類金融負債以公允價值進行後續計量，除與套期會計有關外，產生的利得或損失(包括利息費用)計入當期損益。
- 以攤餘成本計量的金融負債
初始確認後，對於該類金融負債採用實際利率法以攤餘成本計量。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

10、金融工具(續)

(4) 抵銷

金融資產和金融負債在資產負債表內分別列示，沒有相互抵銷。但是，同時滿足下列條件的，以相互抵銷後的淨額在資產負債表內列示：

- 本集團具有抵銷已確認金額的法定權利，且該種法定權利是當前可執行的；
- 本集團計劃以淨額結算，或同時變現該金融資產和清償該金融負債。

(5) 金融資產和金融負債的終止確認

滿足下列條件之一時，本集團終止確認該金融資產：

- 收取該金融資產現金流量的合同權利終止；
- 該金融資產已轉移，且本集團將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方；
- 該金融資產已轉移，雖然本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是未保留對該金融資產的控制。

金融資產轉移整體滿足終止確認條件的，本集團將下列兩項金額的差額計入當期損益：

- 被轉移金融資產在終止確認日的賬面價值；
- 因轉移金融資產而收到的對價，與原直接計入其他綜合收益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額(涉及轉移的金融資產為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資)之和。

金融負債(或其一部分)的現時義務已經解除的，本集團終止確認該金融負債(或該部分金融負債)。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

10、金融工具(續)

(6) 減值

本集團以預期信用損失為基礎，對以攤餘成本計量的金融資產進行減值會計處理並確認損失準備。

本集團持有的其他以公允價值計量的金融資產不適用預期信用損失模型，包括指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資，以及衍生金融資產。

預期信用損失的計量

預期信用損失，是指以發生違約的風險為權重的金融工具信用損失的加權平均值。信用損失，是指本集團按照原實際利率折現的、根據合同應收的所有合同現金流量與預期收取的所有現金流量之間的差額，即全部現金短缺的現值。

在計量預期信用損失時，本集團需考慮的最長期限為企業面臨信用風險的最長合同期限(包括考慮續約選擇權)。

整個存續期預期信用損失，是指因金融工具整個預計存續期內所有可能發生的違約事件而導致的預期信用損失。

未來12個月內預期信用損失，是指因資產負債表日後12個月內(若金融工具的預計存續期少於12個月，則為預計存續期)可能發生的金融工具違約事件而導致的預期信用損失，是整個存續期預期信用損失的一部分。

對於因銷售商品、提供勞務等日常經營活動形成的應收票據和應收賬款，本集團始終按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備。本集團基於歷史信用損失經驗、使用準備矩陣計算上述金融資產的預期信用損失，相關歷史經驗根據資產負債表日借款人的特定因素、以及對當前狀況和未來經濟狀況預測的評估進行調整。

除應收票據和應收賬款外，本集團對滿足下列情形的金融工具按照相當於未來12個月內預期信用損失的金額計量其損失準備，對其他金融工具按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備：

- 該金融工具在資產負債表日只具有較低的信用風險；或
- 該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

10、金融工具(續)

(6) 減值(續)

應收款項的壞賬準備

(a) 按照信用風險特徵組合計提壞賬準備的組合類別及確定依據

應收票據	根據承兌人信用風險特徵的不同，本集團將應收票據劃分銀行承兌匯票和商業承兌匯票兩個組合。
應收賬款	根據不同對手方的信用風險特徵，本集團將應收賬款劃分為應收合併範圍內關聯方的款項和應收其他客戶的款項兩個組合。
其他應收款	根據其他應收款的性質和不同對手方的信用風險特徵，本集團將其他應收款劃分為3個組合，具體為：應收股利、應收合併範圍內關聯方其他款項、應收其他款項。

(b) 按照單項計提壞賬準備的單項計提判斷標準

本集團對於應收票據、應收賬款和其他應收款，通常按照信用風險特徵組合計量其損失準備。若某一對手方信用風險特徵與組合中其他對手方顯著不同，或該對手方信用風險特徵發生顯著變化，對應收該對手方款項按照單項計提損失準備。例如，當某對手方發生嚴重財務困難，應收該對手方款項的預期信用損失率已顯著高於其所處於賬齡區間的預期信用損失率時，對其單項計提損失準備。

具有較低的信用風險

如果金融工具的違約風險較低，借款人在短期內履行其合同現金流量義務的能力很強，並且即便較長時期內經濟形勢和經營環境存在不利變化但未必一定降低借款人履行其合同現金流量義務的能力，該金融工具被視為具有較低的信用風險。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

10、金融工具(續)

(6) 減值(續)

信用風險顯著增加

本集團通過比較金融工具在資產負債表日發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以評估金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。

在確定信用風險自初始確認後是否顯著增加時，本集團考慮無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。本集團考慮的信息包括：

- 債務人未能按合同到期日支付本金和利息的情況；
- 已發生的或預期的金融工具的外部或內部信用評級(如有)的嚴重惡化；
- 已發生的或預期的債務人經營成果的嚴重惡化；
- 現存的或預期的技術、市場、經濟或法律環境變化，並將對債務人對本集團的還款能力產生重大不利影響。

如果逾期超過30日，本集團確定金融工具的信用風險已經顯著增加。

已發生信用減值的金融資產

本集團在資產負債表日評估以攤餘成本計量的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資是否已發生信用減值。當對金融資產預期未來現金流量具有不利影響的一項或多項事件發生時，該金融資產成為已發生信用減值的金融資產。金融資產已發生信用減值的證據包括下列可觀察信息：

- 發行方或債務人發生重大財務困難；
- 債務人違反合同，如償付利息或本金違約或逾期等；
- 本集團出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人在任何其他情況下都不會做出的讓步；
- 債務人很可能破產或進行其他財務重組；
- 發行方或債務人財務困難導致該金融資產的活躍市場消失。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

10、金融工具(續)

(6) 減值(續)

預期信用損失準備的列報

為反映金融工具的信用風險自初始確認後的變化，本集團在每個資產負債表日重新計量預期信用損失，由此形成的損失準備的增加或轉回金額，應當作為減值損失或利得計入當期損益。對於以攤餘成本計量的金融資產，損失準備抵減該金融資產在資產負債表中列示的賬面價值。

核銷

如果本集團不再合理預期金融資產合同現金流量能夠全部或部分收回，則直接減記該金融資產的賬面餘額。這種減記構成相關金融資產的終止確認。這種情況通常發生在本集團確定債務人沒有資產或收入來源可產生足夠的現金流量以償還將被減記的金額。但是，被減記的金融資產仍可能受到本集團催收到期款項相關執行活動的影響。

已減記的金融資產以後又收回的，作為減值損失的轉回計入收回當期的損益。

(7) 權益工具

本公司發行權益工具，按實際發行價格計入股東權益，相關的交易費用從股東權益(資本公積)中扣減，如資本公積不足沖減的，依次沖減盈餘公積和未分配利潤。回購本公司權益工具支付的對價和交易費用，減少股東權益。

回購本公司股份時，回購的股份作為庫存股管理，回購股份的全部支出轉為庫存股成本，同時進行備查登記。庫存股不參與利潤分配，在資產負債表中作為股東權益的備抵項目列示。

庫存股註銷時，按註銷股票面值總額減少股本，庫存股成本超過面值總額的部分，應依次沖減資本公積(股本溢價)、盈餘公積和未分配利潤；庫存股成本低於面值總額的，低於面值總額的部分增加資本公積(股本溢價)。

庫存股轉讓時，轉讓收入高於庫存股成本的部分，增加資本公積(股本溢價)；低於庫存股成本的部分，依次沖減資本公積(股本溢價)、盈餘公積、未分配利潤。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

10、金融工具(續)

(8) 含權益成分的可轉換工具

對於本集團發行的可轉換為權益股份且轉換時所發行的股份數量和對價的金額固定的可轉換工具，本集團將其作為包含負債和權益成分的複合金融工具。

在初始確認時，本集團將相關負債和權益成分進行分拆，先確定負債成分的公允價值(包括其中可能包含的非權益性嵌入衍生工具的公允價值)，再從複合金融工具公允價值中扣除負債成分的公允價值，作為權益成分的價值，計入權益。發行複合金融工具發生的交易費用，在負債成分和權益成分之間按照各自佔總發行價款的比例進行分攤。

初始確認後，對於沒有指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的負債成分，採用實際利率法按攤餘成本計量。權益成分在初始計量後不再重新計量。

當可轉換工具進行轉換時，本集團將負債成分和權益成分轉至權益相關科目。當可轉換工具被贖回時，贖回支付的價款以及發生的交易費用被分配至權益和負債成分。分配價款和交易費用的方法與該工具發行時採用的分配方法一致。價款和交易費用分配後，其與權益和負債成分賬面價值的差異中，與權益成分相關的計入權益，與負債成分相關的計入損益。

11、存貨

(1) 存貨的分類

存貨主要包括原材料、庫存商品、消耗性生物資產、低值易耗品和包裝物等。

(2) 取得和發出的計價方法

本集團在取得主要原材料、低值易耗品及包裝物等時，按實際成本進行初始計量，包括採購成本、加工成本和其他成本等。主要原料發出時，按加權平均法計算確定。

消耗性生物資產包括哺乳仔豬、保育豬、育肥豬及其他。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

11、存貨(續)

(2) 取得和發出的計價方法(續)

生豬類消耗性生物資產的成本包括其達到可出售狀態前發生的飼料費、人工費、應分攤的固定資產折舊費及其他應分攤的間接費用等。

哺乳仔豬成本包括種母豬和種公豬的折舊費用、飼養費用以及仔豬自身的飼養費用；保育豬成本包括仔豬成本及本階段所耗用的飼養成本；育肥豬成本包括保育豬成本及本階段所耗用的飼養成本。

消耗性生物資產在發出時採用月末一次加權平均法計價。

(3) 存貨可變現淨值的確定依據及存貨跌價準備的確認標準和計提方法

資產負債表日，存貨按成本與可變現淨值孰低計量。存貨成本高於其可變現淨值的差額，計提存貨跌價準備，計入當期損益。為生產用而持有的材料，其可變現淨值根據其生產的產成品可變現淨值為基礎確定。對於消耗性生物資產，有確鑿證據表明由於遭受自然災害、病蟲害、動物疫病侵襲或市場需求變化等原因，使消耗性生物資產的可變現淨值低於其賬面價值的，按照可變現淨值低於其賬面價值的差額，計提消耗性生物資產跌價準備，計入當期損益。

期末通常按照單個存貨項目計提存貨跌價準備；以前減記存貨價值的影響因素已經消失的，減記的金額予以恢復，並在原已計提的存貨跌價準備金額內轉回，轉回的金額計入當期損益。

(4) 存貨的盤存制度

公司存貨的盤存制度採用永續盤存制。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

12、長期股權投資

(1) 長期股權投資投資成本確定

(a) 通過企業合併形成的長期股權投資

- 對於同一控制下的企業合併形成的對子公司的長期股權投資，本公司按照合併日取得的被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本。長期股權投資初始投資成本與支付對價賬面價值之間的差額，調整資本公積中的股本溢價；資本公積中的股本溢價不足沖減時，依次沖減盈餘公積和未分配利潤。
- 對於非同一控制下企業合併形成的對子公司的長期股權投資，本公司按照購買日取得對被購買方的控制權而付出的資產、發生或承擔的負債以及發行的權益性證券的公允價值，作為該投資的初始投資成本。

(b) 其他方式取得的長期股權投資

- 對於通過企業合併以外的其他方式取得的長期股權投資，在初始確認時，對於以支付現金取得的長期股權投資，本集團按照實際支付的購買價款作為初始投資成本；對於發行權益性證券取得的長期股權投資，本集團按照發行權益性證券的公允價值作為初始投資成本。

(2) 長期股權投資後續計量及損益確認方法

(a) 對子公司的投資

在本公司個別財務報表中，本公司採用成本法對子公司的長期股權投資進行後續計量，除非投資符合持有待售的條件。對被投資單位宣告分派的現金股利或利潤由本公司享有的部分確認為當期投資收益。

(b) 對合營企業和聯營企業的投資

合營企業指本集團與其他合營方共同控制且僅對其淨資產享有權利的一項安排。聯營企業指本集團能夠對其施加重大影響的企業。

後續計量時，對合營企業和聯營企業的長期股權投資採用權益法核算，除非投資符合持有待售的條件。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

12、長期股權投資(續)

(2) 長期股權投資後續計量及損益確認方法(續)

(b) 對合營企業和聯營企業的投資(續)

取得對合營企業和聯營企業投資後，本集團按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益和其他綜合收益的份額，分別確認投資損益和其他綜合收益並調整長期股權投資的賬面價值；按照被投資單位宣告分派的利潤或現金股利計算應分得的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值。對合營企業或聯營企業除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外所有者權益的其他變動(以下簡稱「其他所有者權益變動」)，本集團按照應享有或應分擔的份額計入股東權益，並同時調整長期股權投資的賬面價值。

本集團與聯營企業及合營企業之間內部交易產生的未實現損益按照應享有的比例計算歸屬於本集團的部分，在權益法核算時予以抵銷。內部交易產生的未實現損失，有證據表明該損失是相關資產減值損失的，則全額確認該損失。

本集團對合營企業或聯營企業發生的淨虧損，除本集團負有承擔額外損失義務外，以長期股權投資的賬面價值以及其他實質上構成對合營企業或聯營企業淨投資的長期權益減記至零為限。合營企業或聯營企業以後實現淨利潤的，本集團在收益分享額彌補未確認的虧損分擔額後，恢復確認收益分享額。

(3) 確定對被投資單位具有共同控制、重大影響的判斷標準

共同控制指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動(即對安排的回報產生重大影響的活動)必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。

本集團在判斷對被投資單位是否存在共同控制時，通常考慮下述事項：

- 是否任何一個參與方均不能單獨控制被投資單位的相關活動；
- 涉及被投資單位相關活動的決策是否需要分享控制權參與方一致同意。

重大影響指本集團對被投資單位的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

13、投資性房地產

本集團將持有的為賺取租金或資本增值，或兩者兼有的房地產劃分為投資性房地產。本集團採用成本模式計量投資性房地產。本集團將投資性房地產的成本扣除預計淨殘值和累計減值準備後在使用壽命內按年限平均法計提折舊，除非投資性房地產符合持有待售的條件。

各類投資性房地產的使用壽命、殘值率和年折舊率分別為：

項目	折舊方法	折舊年限(年)	殘值率	年折舊率
房屋、建築物	年限平均法	20	5%	4.75%
土地使用權	年限平均法	40 - 50	0%	2.00% - 2.50%

14、固定資產

(1) 固定資產確認條件

外購固定資產的初始成本包括購買價款、相關稅費以及使該資產達到預定可使用狀態前所發生的可歸屬於該項資產的支出。自行建造固定資產按附註三、15確定初始成本。

對於構成固定資產的各組成部分，如果各自具有不同使用壽命或者以不同方式為本集團提供經濟利益，適用不同折舊率或折舊方法的，本集團分別將各組成部分確認為單項固定資產。

對於固定資產的後續支出，包括與更換固定資產某組成部分相關的支出，在與支出相關的經濟利益很可能流入本集團時資本化計入固定資產成本，同時將被替換部分的賬面價值扣除；與固定資產日常維護相關的支出在發生時計入當期損益。

固定資產以成本減累計折舊及減值準備後在資產負債表內列示。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

14、固定資產(續)

(2) 固定資產的折舊方法

本集團將固定資產的成本扣除預計淨殘值和累計減值準備後在其使用壽命內按年限平均法計提折舊，除非固定資產符合持有待售的條件。

各類固定資產的使用壽命、殘值率和年折舊率分別為：

類別	折舊方法	折舊年限(年)	殘值率	年折舊率
房屋及建築物	年限平均法	10 – 20	5%	4.75% – 9.50%
機器設備	年限平均法	3 – 20	5%	4.75% – 31.67%
運輸工具	年限平均法	6	5%	15.83%
其他	年限平均法	3 – 10	5%	9.50% – 31.67%

本集團至少在每年年度終了對固定資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核。

15、在建工程

在建工程成本按實際工程支出確定，包括在建期間發生的各項工程支出、工程達到預定可使用狀態前的資本化的借款費用以及其他相關費用等。在建工程在達到預定可使用狀態後結轉為固定資產，此前列於在建工程，且不計提折舊。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

16、借款費用

借款費用包括借款利息、折價或溢價的攤銷、輔助費用以及因外幣專門借款而發生的匯兌差額等。可直接歸屬於符合資本化條件的資產的購建或者生產的借款費用，在資產支出已經發生、借款費用已經發生、為使資產達到預定可使用或可銷售狀態所必要的購建或生產活動已經開始時，開始資本化；構建或者生產的符合資本化條件的資產達到預定可使用狀態或者可銷售狀態時，停止資本化。其餘借款費用均於發生當期確認為費用。

專門借款當期實際發生的利息費用，減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額予以資本化；一般借款根據累計資產支出超過專門借款部分的資產支出加權平均數乘以所佔用一般借款的資本化率，確定資本化金額。資本化率根據一般借款的加權平均利率計算確定。

資本化期間內，外幣專門借款的匯兌差額予以資本化；外幣一般借款的匯兌差額計入當期損益。

符合資本化條件的資產指需要經過相當長時間的購建或者生產活動才能達到預定可使用或可銷售狀態的固定資產、投資性房地產和存貨等資產。

如果符合資本化條件的資產在購建或者生產過程中發生非正常中斷、並且中斷時間連續超過3個月的，暫停借款費用的資本化，直至資產的購建或生產活動重新開始。



財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

17、生物資產

本集團生物資產包括：消耗性生物資產、生產性生物資產。

消耗性生物資產包括哺乳仔豬、保育豬、育肥豬及其他，消耗性生物資產在存貨(參見附註三、11)中核算。

生產性生物資產包括：未成熟的種豬、成熟的種豬，成熟的種豬包括種公豬和種母豬。

生產性生物資產按照成本進行初始計量。外購的生產性生物資產的成本包括購買價、相關稅費、運輸費、保險費及可直接歸屬於購買該資產的其他支出。自行繁育的生產性生物資產，成本包括其達到預定生產經營目的前發生的飼料費、人工費、應分攤的固定資產折舊費、成熟的生產性生物資產折舊費及其他應分攤的間接費用等。

成熟的生產性生物資產的後續飼料費、人工費及其折舊費等支出歸集計入仔豬成本。

本集團按照規定對生產性生物資產計提折舊，折舊方法採用年限平均法。根據生產性生物資產的性質、實際使用情況和有關的經濟利益的預期實現方式，確定其使用壽命和預計淨殘值，並在年度終了，對生產性生物資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核，如與原估計數存在差異的，作為會計估計變更，進行調整。本集團成熟的生產性生物資產的預計使用壽命、預計淨殘值和折舊方法列示如下：

類別	預計使用壽命(年)	預計淨殘值率	月折舊率
種豬	2.5	30%	2.33%

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

17、生物資產(續)

本集團於每年年度終了對生產性生物資產進行檢查，有確鑿證據表明由於遭受自然災害、病蟲害、動物疫病侵襲或市場需求變化等原因，使生產性生物資產可收回金額低於其賬面價值的，按照可收回金額低於賬面價值的差額計提生產性生物資產減值準備。

生產性生物資產減值準備一經計提，以後不再轉回。

生產性生物資產改變用途時，按照改變用途時的賬面價值確認轉出成本。

18、無形資產

(1) 使用壽命及攤銷方法

對於使用壽命有限的無形資產，本集團將無形資產的成本扣除預計淨殘值和累計減值準備後按直線法預計使用壽命期內攤銷，除非該無形資產符合持有待售的條件。

各項無形資產的使用壽命及其確定依據、攤銷方法為：

項目	使用壽命(年)	確定依據	攤銷方法
土地使用權	10 - 50	產權登記期限	直線法
軟件	3 - 10	預期經濟利益年限	直線法
排污權	5	預期經濟利益年限	直線法
商標權	10	預期經濟利益年限	直線法

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

18、無形資產(續)

(1) 使用壽命及攤銷方法(續)

本集團至少在每年年度終了對使用壽命有限的無形資產的使用壽命及攤銷方法進行覆核。

本集團將無法預見未來經濟利益期限的無形資產視為使用壽命不確定的無形資產，並對這類無形資產不予攤銷。本集團在每個會計期間對使用壽命不確定的無形資產的使用壽命進行覆核。

(2) 研發支出

本集團內部研究開發項目的支出分為研究階段支出和開發階段支出。

研究階段的支出，於發生時計入當期損益。開發階段的支出，如果開發形成的某項產品或工序等在技術和商業上可行，而且本集團有充足的資源和意向完成開發工作，並且開發階段支出能夠可靠計量，則開發階段的支出便會予以資本化。其他開發費用則在其產生的期間內確認為費用。

19、除存貨及金融資產外的其他資產減值

本集團在資產負債表日根據內部及外部信息以確定下列資產是否存在減值的跡象，包括：

- 固定資產
- 在建工程
- 使用權資產
- 無形資產
- 生產性生物資產
- 採用成本模式計量的投資性房地產
- 長期股權投資
- 長期待攤費用

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

19、除存貨及金融資產外的其他資產減值(續)

本集團對存在減值跡象的資產進行減值測試，估計資產的可收回金額。可收回金額是指資產(或資產組、資產組組合，下同)的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者。

資產組由創造現金流入相關的資產組成，是可以認定的最小資產組合，其產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組。

資產預計未來現金流量的現值，按照資產在持續使用過程中和最終處置時所產生的預計未來現金流量，選擇恰當的稅前折現率對其進行折現後的金額加以確定。

可收回金額的估計結果表明，資產的可收回金額低於其賬面價值的，資產的賬面價值會減記至可收回金額，減記的金額確認為資產減值損失，計入當期損益，同時計提相應的資產減值準備。與資產組或者資產組組合相關的減值損失，先抵減分攤至該資產組或者資產組組合中商譽的賬面價值，再根據資產組或者資產組組合中除商譽之外的其他各項資產的賬面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的賬面價值，但抵減後的各資產的賬面價值不得低於該資產的公允價值減去處置費用後的淨額(如可確定的)、該資產預計未來現金流量的現值(如可確定的)和零三者之中最高者。

資產減值損失一經確認，在以後會計期間不會轉回。

20、公允價值的計量

除特別聲明外，本集團按下述原則計量公允價值：

公允價值是指市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。

本集團估計公允價值時，考慮市場參與者在計量日對相關資產或負債進行定價時考慮的特徵(包括資產狀況及所在位置、對資產出售或者使用的限制等)，並採用在當前情況下適用並且有足夠可利用數據和其他信息支持的估值技術。使用的估值技術主要包括市場法、收益法和成本法。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

21、預計負債

如果與或有事項相關的義務是本集團承擔的現時義務，且該義務的履行很可能會導致經濟利益流出本集團，以及有關金額能夠可靠地計量，則本集團會確認預計負債。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量。對於貨幣時間價值影響重大的，預計負債以預計未來現金流量折現後的金額確定。在確定最佳估計數時，本集團綜合考慮了與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。所需支出存在一個連續範圍，且該範圍內各種結果發生的可能性相同的，最佳估計數按照該範圍內的中間值確定；在其他情況下，最佳估計數分別下列情況處理：

- 或有事項涉及單個項目的，按照最可能發生金額確定。
- 或有事項涉及多個項目的，按照各種可能結果及相關概率計算確定。

本集團在資產負債表日對預計負債的賬面價值進行覆核，並按照當前最佳估計數對該賬面價值進行調整。

22、股份支付

(1) 股份支付的種類

本集團的股份支付為以權益結算的股份支付。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

22、股份支付(續)

(2) 實施股份支付計劃的相關會計處理

— 以權益結算的股份支付

本集團以股份或其他權益工具作為對價換取職工提供服務時，以授予職工權益工具在授予日公允價值計量。對於授予後完成等待期內的服務或達到規定業績條件才可行權的股份支付交易，本集團在等待期內的每個資產負債表日，根據最新取得的可行權職工人數變動等後續信息對可行權權益工具數量作出最佳估計，以此基礎按照權益工具授予日的公允價值，將當期取得的服務計入相關成本或費用，並相應計入資本公積。

本集團對股份支付計劃進行修改時，若修改增加了所授予權益工具的公允價值，按照權益工具公允價值的增加相應確認取得服務的增加。權益工具公允價值的增加是指修改前後的權益工具在修改日的公允價值之間的差額。若修改減少了股份支付公允價值總額或採用了其他不利於職工的方式，則仍繼續對取得的服務進行會計處理，視同該變更從未發生，除非本集團取消了部分或全部已授予的權益工具。

在等待期內，如果取消了授予的權益工具，本集團對取消所授予的權益性工具作為加速行權處理，將剩餘等待期內應確認的金額立即計入當期損益，同時確認資本公積。職工或其他方能夠選擇滿足非可行權條件但在等待期內未滿足的，本集團將其作為授予權益工具的取消處理。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

23、收入

本集團與客戶之間的合同同時滿足下列條件時，在客戶取得相關商品控制權時確認收入：合同各方已批准該合同並承諾將履行各自義務；合同明確了合同各方與所轉讓商品或提供勞務相關的權利和義務；合同有明確的與所轉讓商品相關的支付條款；合同具有商業實質，即履行該合同將改變本集團未來現金流量的風險、時間分佈或金額；本集團因向客戶轉讓商品而有權取得的對價很可能收回。

履約義務，是指合同中本集團向客戶轉讓可明確區分商品的承諾。本集團向客戶承諾的商品同時滿足下列條件的，作為可明確區分商品：一是客戶能夠從該商品本身或從該商品與其他易於獲得資源一起使用中受益；二是本集團向客戶轉讓該商品的承諾與合同中其他承諾可單獨區分。

合同中包含兩項或多項履約義務的，本集團在合同開始日，按照各單項履約義務所承諾商品或服務的單獨售價的相對比例，將交易價格分攤至各單項履約義務，按照分攤至各單項履約義務的交易價格計量收入。單獨售價，是指本集團向客戶單獨銷售商品或提供服務的價格。單獨售價無法直接觀察的，本集團綜合考慮能夠合理取得的全部相關信息，並最大限度地採用可觀察的輸入值估計單獨售價。

滿足下列條件之一時，本集團屬於在某一時段內履行履約義務，否則，屬於在某一時點履行履約義務：

- 客戶在本集團履約的同時即取得並消耗本集團履約所帶來的經濟利益；
- 客戶能夠控制本集團履約過程中在建的商品；
- 本集團履約過程中所產出的商品具有不可替代用途，且本集團在整個合同期間內有權就累計至今已完成的履約部分收取款項。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

23、收入(續)

對於在某一時點履行的履約義務，本集團在客戶取得相關商品或服務控制權時點確認收入。在判斷客戶是否已取得商品控制權時，本集團考慮下列跡象：企業就該商品享有現時收款權利，即客戶就該商品負有現時付款義務；企業已將該商品實物轉移給客戶，即客戶已實物佔有該商品；企業已將該商品的法定所有權轉移給客戶，即客戶已擁有該商品的法定所有權；企業已將該商品所有權上的主要風險和報酬轉移給客戶，即客戶已取得該商品所有權上的主要風險和報酬；客戶已接受該商品；其他表明客戶已取得商品控制權的跡象。

本集團根據在向客戶轉讓商品或服務前是否擁有對該商品或服務的控制權，來判斷本集團從事交易時的身份是主要責任人還是代理人。本集團在向客戶轉讓商品或服務前能夠控制該商品或服務的，本集團為主要責任人，按照已收或應收對價總額確認收入；否則，本集團為代理人，按照預期有權收取的佣金或手續費的金額確認收入，該金額按照已收或應收對價總額扣除應支付給其他相關方的價款後的淨額，或者按照既定的佣金金額或比例等確定。

本集團已向客戶轉讓商品或服務而有權收取對價的權利(且該權利取決於時間流逝之外的其他因素)作為合同資產列示，合同資產以預期信用損失為基礎計提減值。本集團擁有的、無條件(僅取決於時間流逝)向客戶收取對價的權利作為應收款項列示。本集團已收或應收客戶對價而應向客戶轉讓商品或服務的義務作為合同負債列示。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

23、收入(續)

銷售商品收入的確認具體如下：

- 銷售生豬
銷售養殖產品通常為客戶自提方式。按照合同約定方式過磅交付商品，客戶取得相關商品控制權後，公司按照發貨單上重量和約定的單價計算的金額確認銷售收入。
- 銷售屠宰肉食產品
對於客戶自提的訂單，客戶在銷售出庫單上簽字後確認銷售收入。對於公司負責送貨的訂單，在貨物運抵目的地並經客戶在銷售出庫單上簽字後確認銷售收入。

24、職工薪酬

(1) 短期薪酬

短期薪酬主要包括工資、獎金、津貼和補貼、職工福利費、醫療保險費、生育保險費、工傷保險費、住房公積金、工會經費和職工教育經費、非貨幣性福利等。本集團在職工為本集團提供服務的會計期間，將實際發生或按規定的基準和比例計提的短期職工薪酬確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。其中非貨幣性福利按公允價值計量。

(2) 離職後福利－設定提存計劃

本集團所參與的設定提存計劃是按照中國有關法規要求，本集團職工參加的由政府機構設立管理的社會保障體系中的基本養老保險。基本養老保險的繳費金額按國家規定的基準和比例計算。本集團在職工提供服務的會計期間，將應繳存的金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

24、職工薪酬(續)

(3) 辭退福利

本集團在職工勞動合同到期之前解除與職工的勞動關係，或者為鼓勵職工自願接受裁減而提出給予補償的建議，在下列兩者孰早日，確認辭退福利產生的負債，同時計入當期損益：

- 本集團不能單方面撤回因解除勞動關係計劃或裁減建議所提供的辭退福利時；
- 本集團有詳細、正式的涉及支付辭退福利的重組計劃；並且，該重組計劃已開始實施，或已向受其影響的各方通告了該計劃的主要內容，從而使各方形成了對本集團將實施重組的合理預期時。

25、政府補助

政府補助在能夠滿足政府補助所附條件，並能夠收到時，予以確認。

政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量。

本集團取得的、用於購建或以其他方式形成長期資產的政府補助作為與資產相關的政府補助。本集團取得的與資產相關之外的其他政府補助作為與收益相關的政府補助。與資產相關的政府補助，本集團將其確認為遞延收益，並在相關資產使用壽命內按照合理、系統的方法分期計入損益。按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益。相關資產在使用壽命結束前被出售、轉讓、報廢或發生毀損的，將尚未分配的相關遞延收益餘額轉入資產處置當期的損益。與收益相關的政府補助，用於補償本集團以後期間的相關成本費用或損失的，確認為遞延收益，並在確認相關成本費用或損失的期間，對符合淨額法核算條件的沖減相關成本費用或損失，其他則計入當期損益；用於補償本集團已發生的相關成本費用或損失的，對符合淨額法核算條件的沖減相關成本費用或損失，其他則計入當期損益。

本集團取得政策性優惠貸款貼息的會計處理方法為：

- 財政將貼息資金撥付給貸款銀行，由貸款銀行以政策性優惠利率向本集團提供貸款的，以實際收到的借款金額作為借款的入賬價值，按照借款本金和該政策性優惠利率計算相關借款費用；
- 財政將貼息資金直接撥付給本集團的，將對應的貼息沖減相關借款費用。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

26、所得稅

除因企業合併和直接計入所有者權益(包括其他綜合收益)的交易或者事項產生的所得稅外，本集團將當期所得稅和遞延所得稅計入當期損益。

當期所得稅是按本年度應稅所得額，根據稅法規定的稅率計算的預期應交所得稅，加上以往年度應付所得稅的調整。

資產負債表日，如果本集團擁有以淨額結算的法定權利並且意圖以淨額結算或取得資產、清償負債同時進行，那麼當期所得稅資產及當期所得稅負債以抵銷後的淨額列示。

遞延所得稅資產與遞延所得稅負債分別根據可抵扣暫時性差異和應納稅暫時性差異確定。暫時性差異是指資產或負債的賬面價值與其計稅基礎之間的差額，包括能夠結轉以後年度的可抵扣虧損和稅款抵減。遞延所得稅資產的確認以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限。

如果單項交易既不是企業合併，交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額(或可抵扣虧損)，且初始確認的資產和負債並未導致產生等額應納稅暫時性差異和有關的可抵扣暫時性差異，則該項交易中產生的暫時性差異不會產生遞延所得稅。

資產負債表日，本集團根據遞延所得稅資產和負債的預期收回或結算方式，依據已頒佈的稅法規定，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量該遞延所得稅資產和負債的賬面金額。

資產負債表日，本集團對遞延所得稅資產的賬面價值進行覆核。如果未來期間很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，則減記遞延所得稅資產的賬面價值。在很可能獲得足夠的應納稅所得額時，減記的金額予以轉回。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

26、所得稅(續)

資產負債表日，遞延所得稅資產及遞延所得稅負債在同時滿足以下條件時以抵銷後的淨額列示：

- 一 納稅主體擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利；
- 一 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債是與同一稅收徵管部門對同一納稅主體徵收的所得稅相關或者是對不同的納稅主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得稅資產及負債轉回的期間內，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期所得稅資產和負債或是同時取得資產、清償負債。

27、租賃

在合同開始日，本集團評估合同是否為租賃或者包含租賃。

合同中同時包含多項單獨租賃的，承租人和出租人將合同予以分拆，並分別各項單獨租賃進行會計處理。合同中同時包含租賃和非租賃部分的，承租人和出租人將租賃和非租賃部分進行分拆。但是，對本集團作為承租人的土地和建築物租賃，本集團選擇不分拆合同包含的租賃和非租賃部分，並將各租賃部分及與其相關的非租賃部分合併為租賃。

本集團作為承租人

在租賃期開始日，本集團對租賃確認使用權資產和租賃負債。

本集團使用直線法對使用權資產計提折舊。對能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，本集團在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊。否則，租賃資產在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。

租賃負債按照租賃期開始日尚未支付的租賃付款額的現值進行初始計量，折現率為租賃內含利率。無法確定租賃內含利率的，採用本集團增量借款利率作為折現率。

本集團按照固定的周期性利率計算租賃負債在租賃期內各期間的利息費用，並計入當期損益或相關資產成本。未納入租賃負債計量的可變租賃付款額在實際發生時計入當期損益或相關資產成本。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

27、租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃期開始日後，發生下列情形的，本集團按照變動後租賃付款額的現值重新計量租賃負債：

- 根據擔保餘值預計的應付金額發生變動；
- 用於確定租賃付款額的指數或比率發生變動；
- 本集團對購買選擇權、續租選擇權或終止租賃選擇權的評估結果發生變化，或續租選擇權或終止租賃選擇權的實際行使情況與原評估結果不一致。

在對租賃負債進行重新計量時，本集團相應調整使用權資產的賬面價值。使用權資產的賬面價值已調減至零，但租賃負債仍需進一步調減的，本集團將剩餘金額計入當期損益。

本集團已選擇對短期租賃(租賃期不超過12個月的租賃)和低價值資產租賃(單項租賃資產為全新資產時價值較低)不確認使用權資產和租賃負債，並將相關的租賃付款額在租賃期內各個期間按照直線法計入當期損益或相關資產成本。

28、套期會計

套期會計方法，是指將套期工具和被套期項目產生的利得或損失在相同會計期間計入當期損益(或其他綜合收益)以反映風險管理活動影響的方法。

被套期項目是使本集團面臨公允價值或現金流量變動風險，且被指定為被套期對象的、能夠可靠計量的項目。本集團指定為被套期項目有使本集團面臨現金流量變動風險的極可能發生的預期採購和銷售等。

套期工具是本集團為進行套期而指定的、其公允價值或現金流量變動預期可抵銷被套期項目的公允價值或現金流量變動的金融工具。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

28、套期會計(續)

本集團在套期開始日及以後期間持續地對套期關係是否符合套期有效性要求進行評估。套期同時滿足下列條件時，本集團認定套期關係符合套期有效性要求：

- 被套期項目和套期工具之間存在經濟關係；
- 被套期項目和套期工具經濟關係產生的價值變動中，信用風險的影響不佔主導地位；
- 套期關係的套期比率，應當等於企業實際套期的被套期項目數量與對其進行套期的套期工具實際數量之比。

套期關係由於套期比率的原因而不再符合套期有效性要求，但指定該套期關係的風險管理目標沒有改變的，本集團進行套期關係再平衡，對已經存在的套期關係中被套期項目或套期工具的數量進行調整，以使套期比率重新符合套期有效性要求。

發生下列情形之一的，本集團終止運用套期會計：

- 因風險管理目標發生變化，導致套期關係不再滿足風險管理目標；
- 套期工具已到期、被出售、合同終止或已行使；
- 被套期項目與套期工具之間不再存在經濟關係，或者被套期項目和套期工具經濟關係產生的價值變動中，信用風險的影響開始佔主導地位；
- 套期關係不再滿足運用套期會計方法的其他條件。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

28、套期會計(續)

現金流量套期

現金流量套期是指對現金流量變動風險敞口進行的套期。套期工具產生的利得或損失中屬於套期有效的部分，本集團將其作為現金流量套期儲備，計入其他綜合收益。現金流量套期儲備的金額為下列兩項的絕對額中較低者：

- 套期工具自套期開始的累計利得或損失；
- 被套期項目自套期開始的預計未來現金流量現值的累計變動額。

每期計入其他綜合收益的現金流量套期儲備的金額為當期現金流量套期儲備的變動額。

套期工具產生的利得或損失中屬於套期無效的部分，計入當期損益。

被套期項目為預期交易，且該預期交易使本集團隨後確認一項非金融資產或非金融負債的，或者非金融資產或非金融負債的預期交易形成一項適用於公允價值套期會計的確定承諾時，本集團將原在其他綜合收益中確認的現金流量套期儲備金額轉出，計入該資產或負債的初始確認金額。

對於不屬於上述情況的現金流量套期，本集團在被套期的預期現金流量影響損益的相同期間，將原在其他綜合收益中確認的現金流量套期儲備金額轉出，計入當期損益。

當本集團對現金流量套期終止運用套期會計時，在其他綜合收益中確認的累計現金流量套期儲備金額，按照下列會計政策進行處理：

- 被套期的未來現金流量預期仍然會發生的，累計現金流量套期儲備的金額予以保留，並按照上述現金流量套期的會計政策進行會計處理；
- 被套期的未來現金流量預期不再發生的，累計現金流量套期儲備的金額從其他綜合收益中轉出，計入當期損益。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

29、股利分配

資產負債表日後，經審議批准的利潤分配方案中擬分配的股利或利潤，不確認為資產負債表日的負債，在附註中單獨披露。

30、關聯方

一方控制、共同控制另一方或對另一方施加重大影響，以及兩方或兩方以上同受一方控制、共同控制的，構成關聯方。關聯方可為個人或企業。僅僅同受國家控制而不存在其他關聯方關係的企業，不構成關聯方。

此外，本公司同時根據證監會頒佈的《上市公司信息披露管理辦法》確定本集團或本公司的關聯方。

31、分部報告

本集團以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確定經營分部。如果兩個或多個經營分部存在相似經濟特徵且同時在各單項產品或勞務的性質、生產過程的性質、產品或勞務的客戶類型、銷售產品或提供勞務的方式、生產產品及提供勞務受法律及行政法規的影響等方面具有相同或相似性的，可以合併為一個經營分部。本集團以經營分部為基礎考慮重要性原則後確定報告分部。

本集團在編製分部報告時，分部間交易收入按實際交易價格為基礎計量。編製分部報告所採用的會計政策與編製本集團財務報表所採用的會計政策一致。

32、主要會計估計及判斷

編製財務報表時，本集團管理層需要運用估計和假設，這些估計和假設會對會計政策的應用及資產、負債、收入及費用的金額產生影響。實際情況可能與這些估計不同。本集團管理層對估計涉及的關鍵假設和不確定因素的判斷進行持續評估，會計估計變更的影響在變更當期和未來期間予以確認。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

32、主要會計估計及判斷(續)

主要會計估計

除附註十載有關於金融工具公允價值的假設和風險因素的數據外，其他主要估計金額的不確定因素如下：

— 存貨跌價準備

本集團根據存貨會計政策，按照成本與可變現淨值孰低計量，對成本高於可變現淨值的存貨，計提存貨跌價準備。存貨減值至可變現淨值是基於評估存貨的可售性及其可變現淨值。鑑定存貨減值要求管理層在取得確鑿證據，並且考慮持有存貨的目的、資產負債表日後事項的影響等因素的基礎上作出判斷和估計。

— 除存貨及金融資產外的其他資產減值

本集團於資產負債表日對除存貨及金融資產之外的其他資產判斷是否存在可能發生減值的跡象。其他除金融資產之外的非流動資產，當存在跡象表明其賬面金額不可收回時，進行減值測試。

當資產或資產組的賬面價值高於可收回金額，即公允價值減去處置費用後的淨額和預計未來現金流量的現值中的較高者，表明發生了減值。

公允價值減去處置費用後的淨額，參考公平交易中類似資產的銷售協議價格或可觀察到的市場價格，減去可直接歸屬於該資產處置的增量成本確定。

在預計未來現金流量現值時，需要對該資產(或資產組)的產量、售價、相關經營成本以及計算現值時使用的折現率等作出重大判斷。本集團在估計可收回金額時會採用所有能夠獲得的相關資料，包括根據合理和可支持的假設所作出有關產量、售價和相關經營成本的預測。

— 折舊和攤銷

本集團對固定資產、生產性生物資產、使用權資產和無形資產在考慮其殘值後，在使用壽命內按直線法計提折舊和攤銷。本集團定期覆核使用壽命，以決定將計入每個報告期的折舊和攤銷費用數額。使用壽命是本集團根據對同類資產的以往經驗並結合預期的技術更新而確定的。如果以前的估計發生重大變化，則會在未來期間對折舊和攤銷費用進行調整。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

33、主要會計政策的變更

(1) 會計政策變更的內容及原因

根據《企業會計準則第16號——政府補助》(財會[2017]15號)的規定，政府補助可以採用總額法和淨額法兩種方法進行核算。根據經濟環境、客觀情況的變化，為提高信息披露質量，向報表使用者提供更可靠更相關的會計信息，本集團自2025年1月1日起對符合淨額法核算條件的政府補助改按淨額法核算。

本集團採用追溯調整法對可比期間的財務報表數據進行相應調整。

(2) 變更對當年財務報表的影響

上述會計政策變更未對2025年12月31日合併資產負債表及母公司資產負債表產生影響。

上述會計政策變更對2025年度合併利潤表及母公司利潤表各項目的影響匯總如下：

	採用變更後會計政策減少報表項目金額	
	本集團	本公司
營業成本	(2,527,091,644.70)	(37,758,036.96)
其他收益	(2,527,091,644.70)	(37,758,036.96)

(3) 變更對比較期間財務報表的影響

上述會計政策變更未對2024年12月31日及2024年1月1日合併資產負債表及母公司資產負債表產生影響。

上述會計政策變更對2024年度合併利潤表及母公司利潤表各項目的影響匯總如下：

	調整前	本集團	
		調整金額	調整後
營業成本	111,666,526,476.89	(2,347,508,239.94)	109,319,018,236.95
其他收益	3,010,397,096.76	(2,347,508,239.94)	662,888,856.82

	調整前	本公司	
		調整金額	調整後
營業成本	2,886,959,892.30	(36,555,968.72)	2,850,403,923.58
其他收益	104,534,954.50	(36,555,968.72)	67,978,985.78

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、稅項

1、主要稅種及稅率

稅種	計稅依據	稅率
增值稅	應稅收入	13%、9%、6%、 5%、3%、1%
企業所得稅	應納稅所得額	0%、15%、 16.5%、17%、 20%、25%
房產稅	房產原值一次性扣除30%、租金收入	1.2%、12%
城市維護建設稅	實際繳納的增值稅	7%、5%、1%
教育費附加	實際繳納的增值稅	3%
地方教育費附加	實際繳納的增值稅	2%

存在不同企業所得稅稅率納稅主體的，披露情況說明

納稅主體名稱	註	所得稅率
牧原國際(英屬維爾京群島)有限公司	(1)	0%
河南牧原智能科技有限公司		15%
河南牧原生態環境科技有限公司		15%
牧原國際有限公司	(2)	16.5%
瑞谷國際農產有限公司	(3)	17%
越南牧原有限公司	(4)	20%
深圳牧原數字技術有限公司		20%
鄭州牧原數字技術有限公司		20%
南陽市臥龍區牧原新能源有限公司等部分新能源公司		20%

註：

- (1) 牧原國際(英屬維爾京群島)有限公司按英屬維爾京群島當地法律規定，報告期內無需繳納利得稅。
- (2) 牧原國際有限公司按香港相關法律規定繳納利得稅，報告期內利得稅稅率為16.5%。
- (3) 瑞谷國際農產有限公司按新加坡相關法律規定繳納企業所得稅，報告期內所得稅稅率為17%。
- (4) 越南牧原有限公司按越南相關法律規定繳納所得稅，報告期內所得稅稅率為20%。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、稅項(續)

2、稅收優惠

(1) 增值稅

根據《中華人民共和國增值稅暫行條例》第十五條規定，農業生產者銷售自產農產品免徵增值稅。公司及其子公司生產、銷售生豬屬銷售自產農產品，享受免繳增值稅優惠政策。

根據《財政部、國家稅務總局關於飼料產品免徵增值稅問題的通知》(財稅[2001]121號)的規定，公司及其子公司銷售符合條件的飼料及預混料產品，享受免繳增值稅優惠政策。

根據《財政部稅務總局關於完善資源綜合利用增值稅政策的公告》(財政部稅務總局公告2021年第40號)及其他相關規定，生產《資源綜合利用產品和勞務增值稅優惠項目》所含工業級混合油的企業退稅比例為70%，公司及其子公司享受該優惠政策。

根據《財政部稅務總局關於先進製造業企業增值稅加計抵減政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第43號)規定，自2023年1月1日至2027年12月31日，允許先進製造業企業按照當期可抵扣進項稅額加計5%抵減應納增值稅稅額，先進製造業企業是指高新技術企業(含所屬的非法人分支機構)中的製造業一般納稅人，高新技術企業是指按照《科技部財政部國家稅務總局關於修訂印發〈高新技術企業認定管理辦法〉的通知》(國科發火[2016]32號)規定認定的高新技術企業。子公司河南牧原智能科技有限公司屬於高新技術企業，可享受該稅收優惠。

(2) 所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》規定，公司及其子公司從事牲畜、家禽飼養、生豬屠宰業務的所得，免徵企業所得稅。

子公司河南牧原智能科技有限公司2025年12月8日取得河南省科學技術廳、河南省財政廳、國家稅務總局河南省稅務局聯合頒發的高新技術企業證書，證書編號GR202541002778，有效期三年。根據《中華人民共和國企業所得稅法》和《高新技術企業認定管理辦法》(國科發火[2016]32號)，河南牧原智能科技有限公司2025年至2027年企業所得稅減按15%計徵。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、稅項(續)

2、稅收優惠(續)

(2) 所得稅(續)

子公司河南牧原生態環境科技有限公司2025年11月4日取得河南省科學技術廳、河南省財政廳、國家稅務總局河南省稅務局聯合頒發的高新技術企業證書，證書編號GR202541001766，有效期三年。根據《中華人民共和國企業所得稅法》和《高新技術企業認定管理辦法》(國科發火[2016]32號)，河南牧原生態環境科技有限公司2025年至2027年企業所得稅減按15%計徵。

根據《財政部稅務總局關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》(財政部稅務總局公告2022年第13號)、《財政部稅務總局關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第6號)及《財政部稅務總局關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第12號)相關規定，對小型微利企業年應納稅所得額不超過300萬元的一部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。子公司深圳牧原數字技術有限公司、鄭州牧原數字技術有限公司、南陽市臥龍區牧原新能源有限公司等部分新能源公司2025年度享受該項稅收優惠。

(3) 其他

根據《財政部稅務總局關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(國家稅務總局公告2023年第12號)規定：自2023年1月1日至2027年12月31日，對增值稅小規模納稅人、小型微利企業和個體工商戶減半徵收資源稅(不含水資源稅)、城市維護建設稅、房產稅、城鎮土地使用稅、印花稅(不含證券交易印花稅)、耕地佔用稅和教育費附加、地方教育附加。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋

1、貨幣資金

項目	2025年	2024年
銀行存款	12,724,372,265.41	12,677,308,375.77
其他貨幣資金	1,138,025,353.47	4,274,334,479.23
合計	13,862,397,618.88	16,951,642,855.00
其中：存放在境外的款項總額	1,424,063.75	3,567,919.93

年末受限的貨幣資金明細如下：

項目	2025年	2024年
銀行承兌匯票保證金、貸款保證金、期貨保證金、 信用證保證金等	1,084,341,527.01	4,107,091,241.92

2、交易性金融資產

種類	2025年	2024年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 其中：期貨合約	1,622,460.00	2,886,840.00

3、應收票據

(1) 應收票據分類

種類	2025年	2024年
銀行承兌匯票	107,940,000.00	152,900,000.00

上述應收票據均為一年內到期。年末本集團不存在已質押的應收票據。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

3、應收票據(續)

(2) 年末本集團已背書或貼現且在資產負債表日尚未到期的應收票據：

種類	2025	
	年末終止 確認金額	年末未終止 確認金額
銀行承兌匯票	253,152,007.00	101,690,000.00

4、應收賬款

(1) 應收賬款按賬齡分析如下：

賬齡	2025年	2024年
1年以內(含1年)	617,068,478.84	241,823,636.13
1年至2年(含2年)	2,634,911.84	1,483,342.28
2年至3年(含3年)	1,012,140.46	1,133,815.55
3年以上	822,613.97	-
小計	621,538,145.11	244,440,793.96
減：壞賬準備	32,894,067.11	13,252,258.39
合計	588,644,078.00	231,188,535.57

賬齡自應收賬款確認日起開始計算。

(2) 應收賬款按壞賬準備計提方法分類披露

類別	2025年					2024年				
	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)		金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
按單項計提壞賬準備	369,952.08	0.06	369,952.08	100.00	-	595,000.00	0.24	595,000.00	100.00	-
按組合計提壞賬準備	621,168,193.03	99.94	32,524,115.03	5.24	588,644,078.00	243,845,793.96	99.76	12,657,258.39	5.19	231,188,535.57
合計	621,538,145.11	100.00	32,894,067.11	5.29	588,644,078.00	244,440,793.96	100.00	13,252,258.39	5.42	231,188,535.57

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

4、應收賬款(續)

(2) 應收賬款按壞賬準備計提方法分類披露(續)

(a) 按組合計提壞賬準備及預期信用損失的評估：

本集團始終按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量應收賬款的減值準備，並以賬齡與預期信用損失率對照表為基礎計算其預期信用損失。

2025年

	年末賬面餘額	預期信用 損失率(%)	年末減值準備
1年以內(含1年)	617,068,478.84	5.00	30,853,424.50
1年至2年(含2年)	2,634,911.84	20.00	526,982.37
2至3年(含3年)	642,188.38	50.00	321,094.19
3年以上	822,613.97	100.00	822,613.97
合計	621,168,193.03		32,524,115.03

2024年

	年末賬面餘額	預期信用 損失率(%)	年末減值準備
1年以內(含1年)	241,823,636.13	5.00	12,091,182.15
1年至2年(含2年)	1,483,342.28	20.00	296,668.46
2至3年(含3年)	538,815.55	50.00	269,407.78
合計	243,845,793.96		12,657,258.39

違約損失率基於歷史實際信用損失經驗計算，並根據歷史數據收集期間的經濟狀況、當前的經濟狀況與本集團所認為的預計存續期內的經濟狀況三者之間的差異進行調整。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

4、應收賬款(續)

(3) 壞賬準備的變動情況：

	2025年	2024年
年初餘額	13,252,258.39	20,630,206.01
本年計提	19,641,808.72	3,333,470.01
本年核銷	-	(10,711,417.63)
年末餘額	32,894,067.11	13,252,258.39

(4) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的應收賬款情況

單位名稱	年末餘額	佔年末 餘額合計數 的比例(%)	壞賬準備年末餘額
第一名	42,367,360.19	6.82	2,118,368.01
第二名	36,472,705.07	5.87	1,823,635.25
第三名	34,387,172.34	5.53	1,719,358.62
第四名	28,474,972.30	4.58	1,423,748.62
第五名	19,235,431.43	3.09	961,771.57
合計	160,937,641.33	25.89	8,046,882.07

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

5、預付款項

(1) 預付款項按賬齡列示如下：

賬齡	2025年		2024年	
	金額	比例(%)	金額	比例(%)
1年以內(含1年)	669,698,210.48	95.62	500,546,106.43	95.46
1至2年(含2年)	17,718,946.20	2.53	13,505,743.75	2.58
2至3年(含3年)	4,600,327.01	0.66	7,315,458.07	1.40
3年以上	8,321,841.09	1.19	2,980,543.00	0.56
合計	700,339,324.78	100.00	524,347,851.25	100.00

賬齡自預付款項確認日起開始計算。

(2) 按預付對象歸集的年末餘額前五名的預付款項情況

本集團年末餘額前五名的預付款項合計人民幣287,304,986.64元，佔預付款項年末餘額合計數的41.02%。

6、其他應收款

	註	2025年	2024年
其他應收款	(1)	118,519,120.43	90,551,665.56
合計		118,519,120.43	90,551,665.56

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

6、其他應收款(續)

(1) 其他應收款

(a) 按款項性質分類情況

款項性質	2025年	2024年
保證金	146,501,750.16	110,352,283.62
備用金	191,863.83	208,963.17
小計	146,693,613.99	110,561,246.79
減：壞賬準備	28,174,493.56	20,009,581.23
合計	118,519,120.43	90,551,665.56

(b) 按賬齡分析如下：

賬齡	2025年	2024年
1年以內(含1年)	105,953,658.26	87,576,574.28
1年至2年(含2年)	20,562,388.51	4,050,091.72
2年至3年(含3年)	2,826,468.64	8,227,693.35
3年以上	17,351,098.58	10,706,887.44
小計	146,693,613.99	110,561,246.79
減：壞賬準備	28,174,493.56	20,009,581.23
合計	118,519,120.43	90,551,665.56

賬齡自其他應收款確認日起開始計算。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

6、其他應收款(續)

(1) 其他應收款(續)

(c) 按壞賬準備計提方法分類披露

類別	2025年					2024年				
	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)		金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
按單項計提壞賬準備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
按組合計提壞賬準備	146,693,613.99	100.00	28,174,493.56	19.21	118,519,120.43	110,561,246.79	100.00	20,009,581.23	18.10	90,551,665.56
合計	146,693,613.99	100.00	28,174,493.56	19.21	118,519,120.43	110,561,246.79	100.00	20,009,581.23	18.10	90,551,665.56

(d) 壞賬準備的變動情況

壞賬準備	2025年				合計	2024年				合計
	第一階段	第二階段	第三階段	合計		第一階段	第二階段	第三階段	合計	
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期 預期信用 損失 - 未發生 信用減值	整個存續期 預期信用 損失 - 已發生 信用減值			未來12個月 預期信用損失	整個存續期 預期信用 損失 - 未發生 信用減值	整個存續期 預期信用 損失 - 已發生 信用減值		
年初餘額	20,009,581.23	-	-	20,009,581.23	26,897,887.94	-	-	26,897,887.94	-	-
轉入第三階段	-	-	-	-	(3,271,143.86)	-	3,271,143.86	-	-	-
本年計提	8,164,912.33	-	-	8,164,912.33	-	-	-	-	-	-
本年轉回	-	-	-	-	(3,617,162.85)	-	-	(3,617,162.85)	-	-
本年核銷	-	-	-	-	-	-	(3,271,143.86)	(3,271,143.86)	-	-
年末餘額	28,174,493.56	-	-	28,174,493.56	20,009,581.23	-	-	20,009,581.23	-	-

(e) 壞賬準備的情況

類別	年初餘額	計提	本年變動金額			年末餘額
			收回或轉回	轉銷或核銷	其他變動	
應收保證金及備用金組合	20,009,581.23	8,164,912.33	-	-	-	28,174,493.56

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

6、其他應收款(續)

(1) 其他應收款(續)

(f) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的情況

單位名稱	款項的性質	年末餘額	賬齡	佔年末 餘額合計數 的比例(%)	壞賬準備 年末餘額
第一名	保證金	73,488,150.00	1年以內	50.10	3,674,407.50
第二名	保證金	9,610,000.00	1-2年	6.55	1,922,000.00
第三名	保證金	5,000,000.00	1年以內	3.41	250,000.00
第四名	保證金	4,279,600.00	1年以內	2.92	213,980.00
第五名	保證金	4,231,280.00	1年以內	2.88	211,564.00
合計		96,609,030.00		65.86	6,271,951.50

7、存貨

(1) 存貨分類

存貨種類	2025年			2024年		
	賬面餘額	存貨跌價準備	賬面價值	賬面餘額	存貨跌價準備	賬面價值
原材料	6,244,110,503.83	-	6,244,110,503.83	8,336,495,928.55	-	8,336,495,928.55
庫存商品	1,156,835,584.27	15,559,942.85	1,141,275,641.42	565,504,572.73	621,043.09	564,883,529.64
消耗性生物資產	29,845,918,312.77	53,866,038.62	29,792,052,274.15	33,068,458,998.46	-	33,068,458,998.46
合計	37,246,864,400.87	69,425,981.47	37,177,438,419.40	41,970,459,499.74	621,043.09	41,969,838,456.65

(2) 存貨跌價準備

存貨種類	年初餘額	本年計提	本年轉回或轉銷	年末餘額
庫存商品	621,043.09	18,508,270.16	3,569,370.40	15,559,942.85
消耗性生物資產	-	53,866,038.62	-	53,866,038.62
合計	621,043.09	72,374,308.78	3,569,370.40	69,425,981.47

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

8、其他流動資產

項目	註	2025年	2024年
待抵扣稅金		1,081,369,107.46	956,149,278.07
保險費		289,027,723.82	264,882,692.24
租賃費		53,542,178.89	33,967,117.54
就公司H股建議首次上市產生的費用預付款項	(i)	47,312,883.66	—
其他		548,069,030.34	140,245,913.97
小計		2,019,320,924.17	1,395,245,001.82
減：減值準備		—	—
合計		2,019,320,924.17	1,395,245,001.82

註：

(i) 2025年12月31日的結餘將在公司H股在香港交易所上市後轉入權益中的資本公積。

9、長期股權投資

(1) 長期股權投資分類如下：

項目	2025年	2024年
對聯營企業的投資	1,024,055,311.98	903,747,850.94
減：減值準備	—	—
合計	1,024,055,311.98	903,747,850.94

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

9、長期股權投資(續)

(2) 長期股權投資本年變動情況分析如下：

被投資單位	年初餘額	追加投資	減少投資	權益法下 確認的投資 (損失)/收益	本年增減變動				宣告發放 現金股利 或利潤	計提 減值準備	其他	年末餘額	減值準備 年末餘額
					其他綜合 收益調整	權益變動	其他	其他					
聯營企業													
河南龍大龍牧肉食品有限公司	113,193,342.26	-	-	(8,016,322.88)	-	-	-	-	-	-	105,177,019.38	-	-
中證焦桐基金管理有限公司	55,413,088.88	-	(27,576,509.55)	(1,962,940.89)	-	-	-	-	-	-	25,873,638.44	-	-
廣東廣豐牧農牧有限公司	325,684,640.97	-	-	53,988,615.32	(42,432,549.71)	-	-	-	-	-	337,240,706.58	-	-
融通農發牧原(崇州)有限責任公司	69,629,282.75	-	-	7,275,669.11	-	-	-	-	-	-	76,904,951.86	-	-
融通農發牧原(唐山)農牧有限責任公司	83,757,355.94	-	-	(3,050,565.05)	-	-	-	-	-	-	80,706,792.89	-	-
融通農發牧原(蘭陽)有限責任公司	56,562,670.21	-	-	3,012,752.11	-	-	-	-	-	-	59,575,422.32	-	-
中牧牧原(河南)生物藥業有限公司	59,048,869.68	72,000,000.00	-	(3,647,599.68)	-	-	-	-	-	-	127,401,270.00	-	-
河南聯公醫藥有限公司	47,727,541.57	40,000,000.00	-	(4,808,819.41)	-	-	-	-	-	-	82,918,722.16	-	-
南陽龍原新能源科技有限公司	53,979,858.21	-	-	2,748,484.02	-	-	-	-	-	-	56,728,342.23	-	-
河南千牧生物製藥有限公司	24,069,546.29	24,500,000.00	-	(4,598,012.72)	-	-	-	-	-	-	43,971,533.57	-	-
豐益牧原油滋科技(南陽)有限公司	14,681,654.18	-	-	(698,033.00)	-	-	-	-	-	-	13,983,621.18	-	-
方城縣裕盛源農牧有限公司	-	5,000,000.00	-	(414,513.11)	-	-	-	-	-	-	4,585,486.89	-	-
河南中豫林牧光新能源有限公司	-	9,000,000.00	-	(12,195.52)	-	-	-	-	-	-	8,987,804.48	-	-
合計	903,747,850.94	150,500,000.00	(27,576,509.55)	39,816,520.30	(42,432,549.71)	-	-	-	-	-	1,024,055,311.98	-	-

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

11、投資性房地產

	房屋、建築物	土地使用權	合計
原值			
年初及年末餘額	123,420,989.97	5,785,539.69	129,206,529.66
累計折舊和累計攤銷			
年初餘額	24,307,547.89	1,704,584.15	26,012,132.04
本年增加			
— 計提或攤銷	5,861,938.74	136,897.54	5,998,836.28
年末餘額	30,169,486.63	1,841,481.69	32,010,968.32
減值準備			
年初及年末餘額	—	—	—
賬面價值			
年末賬面價值	93,251,503.34	3,944,058.00	97,195,561.34
年初賬面價值	99,113,442.08	4,080,955.54	103,194,397.62

12、固定資產

(1) 固定資產情況

項目	房屋及建築物	機器設備	運輸工具	其他	合計
原值					
年初餘額	112,308,974,356.83	39,412,812,665.62	2,058,530,853.74	4,624,489,340.20	158,404,807,216.39
本年增加	6,848,062,941.88	3,938,520,432.93	167,726,950.43	410,668,339.30	11,364,978,664.54
— 購置	3,700,258.98	901,864,163.52	167,690,707.93	246,189,873.72	1,319,445,004.15
— 在建工程轉入	6,844,362,682.90	3,036,656,269.41	36,242.50	164,478,465.58	10,045,533,660.39
本年減少	2,679,911,954.78	1,653,634,735.50	188,868,699.07	206,572,719.85	4,728,988,109.20
— 處置或報廢	2,609,299,550.09	1,649,259,807.24	188,868,699.07	204,760,502.06	4,652,188,558.46
— 其他	70,612,404.69	4,374,928.26	—	1,812,217.79	76,799,550.74
年末餘額	116,477,125,343.93	41,697,698,363.05	2,037,389,105.10	4,828,584,959.65	165,040,797,771.73

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

12、固定資產(續)

(1) 固定資產情況(續)

項目	房屋及建築物	機器設備	運輸工具	其他	合計
累計折舊					
年初餘額	33,672,114,576.09	14,005,407,098.42	1,262,741,477.68	2,713,183,805.42	51,653,446,957.61
本年增加	9,498,928,257.14	4,317,606,896.88	290,967,476.23	796,542,691.83	14,904,045,322.08
— 計提	9,498,928,257.14	4,317,606,896.88	290,967,476.23	796,542,691.83	14,904,045,322.08
本年減少	987,699,241.62	847,334,709.84	153,281,201.28	162,483,967.88	2,150,799,120.62
— 處置或報廢	975,680,482.18	846,830,853.68	153,281,201.28	161,059,495.75	2,136,852,032.89
— 其他	12,018,759.44	503,856.16	-	1,424,472.13	13,947,087.73
年末餘額	42,183,343,591.61	17,475,679,285.46	1,400,427,752.63	3,347,242,529.37	64,406,693,159.07
減值準備					
年初及年末餘額	-	-	-	-	-
賬面價值					
年末賬面價值	74,293,781,752.32	24,222,019,077.59	636,961,352.47	1,481,342,430.28	100,634,104,612.66
年初賬面價值	78,636,859,780.74	25,407,405,567.20	795,789,376.06	1,911,305,534.78	106,751,360,258.78

本年進行減值測試的資產組的可收回金額的具體確定方法如下：

預測期的年限	估計其 現值時所採用 的折現率	穩定年份 增長率	關鍵參數的確定依據
根據房屋及建築物關鍵相關項目 的剩餘使用壽命確定	11.3%	0%	依據歷史業績水平、經批准的財務 預算以及綜合考慮公司自身產能 情況、市場的發展趨勢進行預測

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

12、固定資產(續)

(2) 通過經營租賃租出的固定資產

項目	賬面價值
房屋及構築物	16,790,237.56
機器設備	11,722,012.68
運輸工具	154,407.84
其他	353,185.27
合計	29,019,843.35

(3) 未辦妥產權證書的固定資產情況

項目	賬面價值	未辦妥產權證書原因
生豬屠宰項目	863,090,736.04	相關手續正在辦理中
飼料加工項目	888,149,868.59	相關手續正在辦理中
合計	1,751,240,604.63	

13、在建工程

	註	2025年	2024年
在建工程	(1)	2,488,721,356.50	2,018,203,532.86

(1) 在建工程情況

項目	2025年			2024年		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
生豬養殖項目	1,480,881,590.21	-	1,480,881,590.21	1,256,686,022.56	-	1,256,686,022.56
生豬屠宰項目	654,577,342.53	-	654,577,342.53	602,469,336.62	-	602,469,336.62
飼料加工項目	276,436,102.25	-	276,436,102.25	102,197,308.64	-	102,197,308.64
其他	76,826,321.51	-	76,826,321.51	56,850,865.04	-	56,850,865.04
合計	2,488,721,356.50	-	2,488,721,356.50	2,018,203,532.86	-	2,018,203,532.86

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

13、在建工程(續)

(1) 在建工程情況(續)

重大在建工程項目本年變動情況

項目	預算數 (人民幣萬元)	年初餘額	本年增加	本年轉入 固定資產	其他減少	年末餘額	工程累計 投入佔預算 比例(%)	工程進度	利息資本化 累計金額	其中：		資本化率(%)	資金來源
										本年利息 資本化金額	本年利息 資本化金額		
育種中心生豬 養殖項目	468,593.24	526,936,155.71	1,642,889,877.46	1,202,365,863.22	-	967,460,169.95	46.61%	46.61%	-	-	-	-	其他
滑縣肉食生豬屠宰 項目	70,200.91	354,396,184.57	42,409,168.79	2,418,843.45	-	394,386,509.91	64.83%	64.83%	26,662,765.20	-	-	-	金融機構 貸款
涇縣肉食生豬屠宰 項目	70,000.00	80,935,538.25	5,327,839.45	-	-	86,263,377.70	17.65%	17.65%	-	-	-	-	其他
合計	608,794.15	962,267,878.53	1,690,626,885.70	204,784,706.67	-	1,448,110,057.56			26,662,765.20	-	-	-	

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

14、生產性生物資產

項目	生豬
賬面原值	
年初餘額	10,934,250,465.23
本年增加金額	
— 外購	24,003,141.09
— 自行培育	12,212,525,621.92
本年減少金額	
— 處置	14,768,964,909.45
— 其他	442,756,743.79
年末餘額	7,959,057,575.00
累計折舊	
年初餘額	1,579,111,743.12
本年增加金額	
— 計提	2,224,953,834.15
本年減少金額	
— 處置	2,544,134,941.93
— 其他	98,093,119.35
年末餘額	1,161,837,515.99
減值準備	
年初及年末餘額	—
賬面價值	
年末賬面價值	6,797,220,059.01
年初賬面價值	9,355,138,722.11

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

15、使用權資產

本集團作為承租人的租賃情況

項目	土地租賃	房屋及構築物租賃	機器設備租賃	合計
原值				
年初餘額	3,225,487,894.75	4,358,039,663.39	206,729,533.97	7,790,257,092.11
本年增加	141,607,863.51	145,653,623.35	8,208,796.14	295,470,283.00
本年減少	101,752,355.07	1,188,708,084.68	-	1,290,460,439.75
年末餘額	3,265,343,403.19	3,314,985,202.06	214,938,330.11	6,795,266,935.36
累計折舊				
年初餘額	1,312,587,376.68	1,274,786,345.05	80,520,969.14	2,667,894,690.87
本年計提	401,284,538.66	401,269,432.19	21,884,749.41	824,438,720.26
本年減少	81,400,729.96	517,470,147.86	-	598,870,877.82
年末餘額	1,632,471,185.38	1,158,585,629.38	102,405,718.55	2,893,462,533.31
減值準備				
年初及年末餘額	-	-	-	-
賬面價值				
年末賬面價值	1,632,872,217.81	2,156,399,572.68	112,532,611.56	3,901,804,402.05
年初賬面價值	1,912,900,518.07	3,083,253,318.34	126,208,564.83	5,122,362,401.24

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

16、無形資產

(1) 無形資產情況

項目	土地使用權	商標權	軟件	排污權	合計
賬面原值					
年初餘額	1,312,330,637.09	219,380.00	38,584,857.34	1,542,675.32	1,352,677,549.75
本年增加金額					
— 購置	41,131,967.24	—	49,836,548.76	47,059.03	91,015,575.03
本年減少金額					
— 處置	—	—	—	—	—
年末餘額	1,353,462,604.33	219,380.00	88,421,406.10	1,589,734.35	1,443,693,124.78
累計攤銷					
年初餘額	148,088,965.41	219,380.00	17,016,998.64	741,523.35	166,066,867.40
本年增加金額					
— 計提	27,675,251.46	—	4,489,515.53	295,382.17	32,460,149.16
本年減少金額					
— 處置	—	—	—	—	—
年末餘額	175,764,216.87	219,380.00	21,506,514.17	1,036,905.52	198,527,016.56
減值準備					
年初及年末餘額	—	—	—	—	—
賬面價值					
年末賬面價值	1,177,698,387.46	—	66,914,891.93	552,828.83	1,245,166,108.22
年初賬面價值	1,164,241,671.68	—	21,567,858.70	801,151.97	1,186,610,682.35

本集團通過內部研發形成的無形資產佔無形資產年末賬面價值的比例為0%。

(2) 未辦妥產權證書的土地使用權情況

項目	賬面價值	未辦妥產權證書原因
土地使用權	189,181,732.83	相關手續正在辦理中

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

17、長期待攤費用

	年初餘額	本年增加額	本年攤銷額	其他減少額	年末餘額
租賃資產改良支出	49,369,475.68	6,314,240.43	7,289,152.65	-	48,394,563.46
其他	12,831,315.56	849,382.70	3,407,223.44	-	10,273,474.82
減：減值準備	-	-	-	-	-
合計	62,200,791.24	7,163,623.13	10,696,376.09	-	58,668,038.28

18、遞延所得稅資產

項目	2025年		2024年	
	可抵扣或應納稅 暫時性差異 (應納稅暫時性 差異以「0」 號填列)	遞延所得稅 資產／負債 (負債以「0」 號填列)	可抵扣或應納稅 暫時性差異 (應納稅暫時性 差異以「0」 號填列)	遞延所得稅 資產／負債 (負債以「0」 號填列)
遞延所得稅資產：				
資產減值準備	3,694,786.67	894,839.59	550,132.56	135,553.48
可抵扣虧損	830,271,304.60	139,061,911.83	626,967,130.67	100,626,698.18
其他	1,374,252.43	282,741.13	-	-
合計	835,340,343.70	140,239,492.55	627,517,263.23	100,762,251.66

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

19、其他非流動資產

項目	2025年			2024年		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
土地保證金	63,342,272.50	-	63,342,272.50	14,722,317.00	-	14,722,317.00
預付工程設備款	542,150,364.34	-	542,150,364.34	605,294,825.02	-	605,294,825.02
其他	105,942,789.77	-	105,942,789.77	-	-	-
合計	711,435,426.61	-	711,435,426.61	620,017,142.02	-	620,017,142.02

20、所有權或使用權受到限制的資產

項目	2025年賬面價值	2024年賬面價值	受限類型	受限情況
貨幣資金	1,084,341,527.01	4,107,091,241.92	保證金、凍結	銀行承兌匯票保證金、貸款保證金、期貨保證金、信用證保證金等
存貨	34,911,309.45	62,119,581.50	儲備肉	與政府協定的儲備肉
固定資產	2,537,688,340.28	6,914,871,069.55	抵押、售後回租	為取得借款而抵押、開展融資性售後回租導致資產受限
無形資產	63,627,748.00	145,637,531.71	抵押	為取得借款而抵押導致資產受限
使用權資產	-	7,257,799.25	抵押	為取得借款而抵押導致資產受限
在建工程	-	5,523,102.37	抵押	為取得借款而抵押導致資產受限
合計	3,720,568,924.74	11,242,500,326.30		

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

21、短期借款

(1) 短期借款分類：

項目	2025年	2024年
質押借款	4,668,210,313.64	5,721,265,966.79
抵押借款	—	423,529,358.29
保證借款	32,484,216,355.67	38,311,477,827.79
信用借款	4,002,949,999.99	801,395,972.22
合計	41,155,376,669.30	45,257,669,125.09

質押和抵押借款的質押和抵押資產類別以及金額，見附註五、20所有權或使用權受到限制的資產。

22、應付票據

項目	2025年	2024年
商業承兌匯票	—	420,595,874.36
銀行承兌匯票	706,500,000.00	2,199,650,000.00
信用證	7,797,105.13	103,478,979.32
合計	714,297,105.13	2,723,724,853.68

上述金額均為一年內到期的應付票據。

23、應付賬款

(1) 應付賬款情況如下：

項目	2025年	2024年
貨款	3,160,698,223.23	7,796,165,946.58
工程設備款	9,286,886,046.54	9,988,928,638.16
其他	165,747,450.24	207,926,020.32
合計	12,613,331,720.01	17,993,020,605.06

年末無賬齡超過1年的重要應付賬款。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

24、合同負債

項目	2025年	2024年
預收貨款	1,106,544,532.20	599,509,850.21

25、應付職工薪酬

(1) 應付職工薪酬列示：

	附註	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
短期薪酬	五、25(2)	1,106,128,707.80	17,482,259,953.15	17,816,229,274.90	772,159,386.05
離職後福利－設定提存計劃	五、25(3)	386,245.87	949,169,494.97	949,296,157.26	259,583.58
合計		1,106,514,953.67	18,431,429,448.12	18,765,525,432.16	772,418,969.63

(2) 短期薪酬

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
工資、獎金、津貼和補貼	899,559,564.73	16,468,484,344.75	16,758,826,002.59	609,217,906.89
職工福利費	–	182,987,294.80	182,987,294.80	–
社會保險費	339,676.83	506,765,916.64	505,799,850.51	1,305,742.96
– 醫療保險費	302,582.36	458,627,293.80	457,671,012.16	1,258,864.00
– 工傷保險費	37,094.47	48,138,622.84	48,128,838.35	46,878.96
住房公積金	1,933,816.65	263,432,183.98	264,233,367.33	1,132,633.30
工會經費和職工教育經費	204,295,649.59	60,590,212.98	104,382,759.67	160,503,102.90
合計	1,106,128,707.80	17,482,259,953.15	17,816,229,274.90	772,159,386.05

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

25、應付職工薪酬(續)

(3) 設定提存計劃

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
基本養老保險	378,447.39	912,994,744.20	913,138,261.42	234,930.17
失業保險費	7,798.48	36,174,750.77	36,157,895.84	24,653.41
合計	386,245.87	949,169,494.97	949,296,157.26	259,583.58

26、應交稅費

項目	2025年	2024年
印花稅	25,040,542.46	26,512,893.49
個人所得稅	15,900,919.86	15,209,814.83
房產稅	9,132,468.75	8,990,672.18
土地使用稅	4,598,589.42	4,925,901.08
企業所得稅	2,497,795.66	1,364,333.10
增值稅	2,174,253.34	2,930,553.63
其他	3,071,310.78	1,721,645.40
合計	62,415,880.27	61,655,813.71

27、其他應付款

	註	2025年	2024年
應付股利		—	26,062,370.72
其他應付款	(1)	5,516,599,106.38	8,322,157,686.22
合計		5,516,599,106.38	8,348,220,056.94

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

27、其他應付款(續)

(1) 其他應付款

項目	附註	2025年	2024年
保證金		878,291,587.47	842,168,493.37
員工持股計劃股票回購義務		1,009,591,673.22	-
反向保理業務	五、57(4)	3,362,151,137.65	7,410,372,506.25
其他		266,564,708.04	69,616,686.60
合計		5,516,599,106.38	8,322,157,686.22

年末無賬齡超過1年的重要其他應付款項。

28、一年內到期的非流動負債

一年內到期的非流動負債分項目情況如下：

項目	2025年	2024年
一年內到期的長期借款	4,555,806,605.89	5,508,412,065.45
一年內到期的應付債券	92,120,748.27	43,297,338.18
一年內到期的長期應付款	856,620,082.76	1,581,839,696.10
一年內到期的租賃負債	1,981,003,496.83	1,071,024,758.65
合計	7,485,550,933.75	8,204,573,858.38

29、其他流動負債

項目	註	2025年	2024年
短期應付債券	(1)	303,371,917.84	1,003,569,177.30
待轉銷項稅額		48,438,115.33	25,954,455.87
未終止確認的已背書未到期的應收票據		60,000,000.00	152,100,000.00
合計		411,810,033.17	1,181,623,633.17

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

29、其他流動負債(續)

(1) 短期應付債券的增減變動：

債券名稱	面值	票面利率	發行日期	償還期限	發行金額	年初餘額	本年發行	按面值計算利息	折溢攤銷	本年攤銷	年末餘額	是否違約
24牧原食品SCP001	500,000,000.00	2.50%	2024年8月16日	270天	499,050,000.00	504,261,582.96	-	4,520,547.94	464,444.44	509,246,575.34	-	否
24牧原食品SCP002	500,000,000.00	2.10%	2024年12月20日	270天	499,230,660.38	499,307,594.34	-	7,767,123.29	692,405.66	507,767,123.29	-	否
25牧原食品SCP001	300,000,000.00	1.95%	2025年5月9日	270天	299,550,000.00	-	299,550,000.00	3,461,917.84	360,000.00	-	303,371,917.84	否
合計	1,300,000,000.00				1,297,830,660.38	1,003,569,177.30	299,550,000.00	15,749,589.07	1,516,850.10	1,017,013,698.63	303,371,917.84	

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

30、長期借款

(1) 長期借款分類

項目	註	2025年	2024年
抵押借款	(a)	373,222,980.43	1,528,225,779.31
保證借款	(b)	11,125,373,087.51	12,777,640,042.96
信用借款		790,627,611.11	—
小計		12,289,223,679.05	14,305,865,822.27
減：一年內到期的長期借款		4,555,806,605.89	5,508,412,065.45
合計		7,733,417,073.16	8,797,453,756.82

於年末，本集團長期借款包括：

- (a) 抵押借款是由本集團的子公司向銀行抵押固定資產、無形資產所取得的借款。於2025年12月31日，本集團抵押借款年利率為2.80% – 3.85%。
- (b) 保證借款是由本公司、秦英林、錢瑛以及牧原實業集團有限公司(以下簡稱「牧原集團」)提供擔保。於2025年12月31日，本集團保證借款年利率為2.25% – 5.35%。

31、應付債券

(1) 應付債券

項目	2025年	2024年
25牧原MTN001	1,000,000,000.00	—
25牧原MTN002	500,000,000.00	—
25牧原MTN003	500,000,000.00	—
可轉換公司債券(牧原轉債)	9,543,030,500.00	9,543,193,500.00
未到期應付利息	92,120,748.27	43,297,338.18
利息調整	152,048,585.28	(77,649,808.66)
小計	11,787,199,833.55	9,508,841,029.52
減：一年內到期的應付債券	92,120,748.27	43,297,338.18
合計	11,695,079,085.28	9,465,543,691.34

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

31、應付債券(續)

(2) 應付債券的增減變動(不包括劃分為金融負債的優先股、永續債等其他金融工具)：

債券名稱	面值	票面利率	發行日期	債券期限	發行金額	年初餘額	本年發行	按面值計提利息	折溢重攤銷	本年償還	本年轉股	年末餘額	是否違約
25牧原MTN001	1,000,000,000.00	2.40%	2025年 1月15日	2年	995,900,000.00	-	995,900,000.00	24,000,000.00	2,049,999.96	-	-	1,021,949,999.96	否
25牧原MTN002	500,000,000.00	2.30%	2025年 4月17日	2年	498,200,000.00	-	498,200,000.00	8,624,999.97	675,000.00	-	-	507,499,999.97	否
25牧原MTN003	500,000,000.00	2.15%	2025年 7月22日	2年	498,400,000.00	-	498,400,000.00	5,374,999.98	400,000.02	-	-	504,175,000.00	否
可轉換公司債券(牧原轉債)	9,550,000,000.00	第一年0.20% 第二年0.40% 第三年0.80% 第四年1.20% 第五年1.50% 第六年2.00%	2021年 8月16日	6年	8,510,799,604.63	9,508,841,029.52	-	125,346,295.96	234,069,075.82	114,522,713.45	158,854.23	9,753,574,833.62	否
合計	11,550,000,000.00				10,503,299,604.63	9,508,841,029.52	1,992,500,000.00	163,346,295.91	237,194,075.80	114,522,713.45	158,854.23	11,787,199,833.55	

(3) 可轉換公司債券的說明

截至2025年12月31日止年度，由於可轉換公司債券轉股，本集團終止確認可轉換公司債券的負債成分人民幣158,854.23元及其他權益工具成分人民幣17,373.32元，確認股本人民幣3,387.00元及資本公積(股本溢價)人民幣172,100.31元。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

32、租賃負債

項目	附註	2025年	2024年
長期租賃負債		4,160,280,180.73	5,425,730,660.22
減：一年內到期的租賃負債	五、28	1,981,003,496.83	1,071,024,758.65
合計		2,179,276,683.90	4,354,705,901.57

33、長期應付款

項目	附註	2025年	2024年
應付售後回租融資租賃款		1,565,133,532.66	2,858,036,407.01
應付其他款項		30,453,204.46	27,825,681.14
減：未確認融資費用		62,424,611.98	126,462,375.45
小計		1,533,162,125.14	2,759,399,712.70
減：一年內到期的長期應付款	五、28	856,620,082.76	1,581,839,696.10
合計		676,542,042.38	1,177,560,016.60

34、遞延收益

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額	形成原因
政府補助	778,864,107.30	131,719,761.73	140,355,648.73	770,228,220.30	政府補助
內部銷售增值稅	61,854,491.23	4,120,071,921.18	4,077,756,883.23	104,169,529.18	向內部屠宰公司銷售生豬
合計	840,718,598.53	4,251,791,682.91	4,218,112,531.96	874,397,749.48	

35、股本

項目	年初餘額	本年變動增減(+、-)				小計	年末餘額
		發行新股	送股	公積金轉股	其他		
股份總數	5,462,767,761.00	-	-	-	3,387.00	3,387.00	5,462,771,148.00

其他變動為2025年可轉換公司債券轉股導致股本新增3,387股，公司總股本由5,462,767,761股增加至5,462,771,148股。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

36、其他權益工具

(1) 年末發行在外的金融工具情況表：

發行在外的金融工具	發行時間	會計分類	票利率或利息率	發行價格	數量	金額	到期日或續期情況	轉股條件	轉換情況
可轉換公司債券(牧原轉債)	2021年8月16日	複合金融工具	第一年0.20% 第二年0.40% 第三年0.80% 第四年1.20% 第五年1.50% 第六年2.00%	100	95,500,000	9,550,000,000.00	未到期	轉股期自發行結束之日(2021年8月20日)滿6個月後的第二個交易日(2022年2月21日)起至可轉債到期日(2027年8月15日，如遇節假日，向後順延)止	截至2025年底累計轉股146,177股

公司於2021年8月16日公開發行了95,500,000張可轉換公司債券，每張面值人民幣100元，發行總額人民幣9,550,000,000.00元，扣除發行手續費用，實際募集資金淨額人民幣9,528,685,000.00元，其中可轉換公司債券中的權益成分金額為人民幣1,017,885,395.37元。

(2) 年末發行在外的金融工具變動情況表：

發行在外的金融工具	年初		本年增加		本年減少		年末	
	數量	賬面價值	數量	賬面價值	數量	賬面價值	數量	賬面價值
可轉換公司債券(牧原轉債)	95,431,935.00	1,017,159,925.57	-	-	1,630.00	17,373.32	95,430,305.00	1,017,142,552.25

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

37、資本公積

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
股本溢價	13,607,872,973.01	172,100.31	983,512,271.24	12,624,532,802.08
其他資本公積	121,558,696.12	292,512,123.99	-	414,070,820.11
合計	13,729,431,669.13	292,684,224.30	983,512,271.24	13,038,603,622.19

截至2025年12月31日止年度，股本溢價增加系可轉債轉股變動增加股本溢價人民幣172,100.31元；股本溢價減少系授予員工持股計劃股票減少股本溢價人民幣952,013,634.12元及收購少數股東股權減少股本溢價人民幣31,498,637.12元。

截至2025年12月31日止年度，其他資本公積增加主要因就股份支付確認攤銷費用。

38、庫存股

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
回購普通股	2,999,995,136.61	2,001,488,652.73	1,999,993,232.40	3,001,490,556.94
員工持股計劃股票回購義務	-	1,048,427,078.64	38,835,405.42	1,009,591,673.22
合計	2,999,995,136.61	3,049,915,731.37	2,038,828,637.82	4,011,082,230.16

截至2025年12月31日止年度，庫存股增加系公司本年回購普通股股票增加人民幣2,001,488,652.73元，以及授予激勵對象員工持股計劃股票確認的回購義務人民幣1,048,427,078.64元。根據公司2024年9月25日第四屆董事會第二十九次會議審議通過的《關於回購公司股份的議案》，2025年度，公司通過集中競價交易方式回購4,514.05萬股股份，支付的總金額為人民幣2,001,488,652.73元(含佣金、過戶費等交易費用)。

截至2025年12月31日止年度，庫存股減少系使用回購普通股授予員工持股計劃股票減少庫存股人民幣1,999,993,232.40元及員工持股計劃股票預計可解鎖部分的可撤銷現金股利分紅沖減庫存股人民幣38,835,405.42元。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

39、其他綜合收益

項目	歸屬於母公司		本年發生額				歸屬於母公司	
	股東的其他 綜合收益 年初餘額	本年所得 稅前發生額	減：前期計入 其他綜合收益 當期轉入損益	減： 所得稅費用	稅後歸屬 於母公司	稅後歸屬 於少數股東	股東的其他 綜合收益 年末餘額	
不能重分類進損益的其他綜合收益								
其中：								
其他權益工具投資公允價值變動	(36,475,405.75)	(40,270,207.03)	-	-	(40,270,207.03)	-	(76,745,612.78)	
將重分類進損益的其他綜合收益								
其中：								
現金流量套期儲備	2,898,840.00	847,460.00	2,898,840.00	-	(2,051,380.00)	-	847,460.00	
合計	(33,576,565.75)	(39,422,747.03)	2,898,840.00	-	(42,321,587.03)	-	(75,898,152.78)	

40、盈餘公積

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
法定盈餘公積	2,584,593,422.02	244,597,134.74	-	2,829,190,556.76

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

41、未分配利潤

項目	註	2025年	2024年
年初未分配利潤		52,271,396,781.65	39,279,516,665.20
加：本年歸屬於母公司股東的淨利潤		15,486,891,254.04	17,881,260,485.27
減：提取法定盈餘公積		244,597,134.74	386,572,400.87
應付普通股股利	(1)	8,085,172,957.72	4,502,807,967.95
年末未分配利潤		59,428,517,943.23	52,271,396,781.65

(1) 屬於報告期宣派或建議分派公司股東的股利

	註	2025年	2024年
已宣派及支付的中期股利	(i)	5,002,294,043.41	4,504,917,186.39
於報告期後建議分派的末期股利	(ii)	2,435,355,283.04	3,082,880,394.31

於報告期後建議分派的末期股利尚未在相關報告期末確認為負債。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

41、未分配利潤(續)

(2) 屬於上一財政年度應付予公司股東並於報告期核准及支付的股利

	註	2025年	2024年
屬於上一財政年度並於報告期內核准及支付的末期股利	(iii)	3,082,878,914.31	—

註：

- (i) 根據2025年5月16日召開的股東大會的預先授權，董事會於2025年8月20日批准，公司於2025年8月21日宣派並於2025年10月16日向股東支付中期股利，每股人民幣0.93元。
- 根據臨時股東大會於2024年12月12日的批准，公司宣派並於2024年12月30日向股東支付中期股利，每股人民幣0.83元。
- (ii) 截至2025年12月31日止年度，公司於年後建議派發的末期股利為每股人民幣0.427元(2024年：每股人民幣0.57元)。
- (iii) 截至2025年12月31日止年度，公司核准及支付的屬於上一財政年度的末期股利為每股人民幣0.57元(2024年：無)。

42、營業收入、營業成本

(1) 營業收入、營業成本

項目	附註	2025年		2024年	
		收入	成本	收入	成本
主營業務		142,998,083,968.62	117,457,766,413.98	137,499,516,761.04	108,904,996,936.19
其他業務		1,146,881,403.06	1,003,288,911.39	447,375,315.83	414,021,300.76
合計		144,144,965,371.68	118,461,055,325.37	137,946,892,076.87	109,319,018,236.95
其中：合同產生的收入	五、42(2)	144,124,135,441.93	118,432,914,845.04	137,928,380,089.83	109,291,066,920.10
其他收入		20,829,929.75	28,140,480.33	18,511,987.04	27,951,316.85

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

42、營業收入、營業成本(續)

(2) 營業收入、營業成本的分解信息

2025年

合同分類	養殖分部		肉食、屠宰分部		貿易分部		其他分部		分部間抵銷		合計	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本	收入	成本	收入	成本	收入	成本
按業務類型分類：	140,207,176,872.34	115,970,785,673.49	-	-	-	-	-	-	-	-	140,207,176,872.34	115,970,785,673.49
- 生豬	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 屠宰、肉食產品	-	-	45,227,640,162.89	44,018,282,257.28	-	-	-	-	-	-	45,227,640,162.89	44,018,282,257.28
- 飼料原料	-	-	-	-	3,341,834,835.40	3,336,117,738.38	-	-	-	-	3,341,834,835.40	3,336,117,738.38
- 其他	-	-	-	-	-	-	1,126,051,473.31	975,148,431.06	-	-	1,126,051,473.31	975,148,431.06
- 分部間抵銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(45,778,576,902.01)	(45,867,419,255.17)	(45,778,576,902.01)	(45,867,419,255.17)
合計	140,207,176,872.34	115,970,785,673.49	45,227,640,162.89	44,018,282,257.28	3,341,834,835.40	3,336,117,738.38	1,126,051,473.31	975,148,431.06	(45,778,576,902.01)	(45,867,419,255.17)	144,124,135,441.33	118,432,914,845.04
按經營地區分類：	140,207,176,872.34	115,970,785,673.49	45,227,640,162.89	44,018,282,257.28	3,341,834,835.40	3,336,117,738.38	1,126,051,473.31	975,148,431.06	(45,778,576,902.01)	(45,867,419,255.17)	144,124,135,441.33	118,432,914,845.04
- 國內	140,207,176,872.34	115,970,785,673.49	45,227,640,162.89	44,018,282,257.28	3,341,834,835.40	3,336,117,738.38	1,126,051,473.31	975,148,431.06	(45,778,576,902.01)	(45,867,419,255.17)	144,124,135,441.33	118,432,914,845.04
按商品轉讓的時間分類：	140,207,176,872.34	115,970,785,673.49	45,227,640,162.89	44,018,282,257.28	3,341,834,835.40	3,336,117,738.38	1,126,051,473.31	975,148,431.06	(45,778,576,902.01)	(45,867,419,255.17)	144,124,135,441.33	118,432,914,845.04
- 在某一時點確認收入	140,207,176,872.34	115,970,785,673.49	45,227,640,162.89	44,018,282,257.28	3,341,834,835.40	3,336,117,738.38	1,126,051,473.31	975,148,431.06	(45,778,576,902.01)	(45,867,419,255.17)	144,124,135,441.33	118,432,914,845.04

2024年

合同分類	養殖分部		肉食、屠宰分部		貿易分部		其他分部		分部間抵銷		合計	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本	收入	成本	收入	成本	收入	成本
按業務類型分類：	136,229,329,743.49	107,716,419,633.81	-	-	-	-	-	-	-	-	136,229,329,743.49	107,716,419,633.81
- 生豬	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 屠宰、肉食產品	-	-	24,273,640,358.59	24,024,581,695.61	-	-	-	-	-	-	24,273,640,358.59	24,024,581,695.61
- 飼料原料	-	-	-	-	1,432,318,994.72	1,458,465,493.31	-	-	-	-	1,432,318,994.72	1,458,465,493.31
- 其他	-	-	-	-	-	-	428,863,328.79	386,069,983.91	-	-	428,863,328.79	386,069,983.91
- 分部間抵銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,435,773,335.76)	(24,435,773,335.76)	(24,435,773,335.76)	(24,294,469,886.54)
合計	136,229,329,743.49	107,716,419,633.81	24,273,640,358.59	24,024,581,695.61	1,432,318,994.72	1,458,465,493.31	428,863,328.79	386,069,983.91	(24,435,773,335.76)	(24,435,773,335.76)	137,928,380,089.83	109,291,066,920.10
按經營地區分類：	136,229,329,743.49	107,716,419,633.81	24,273,640,358.59	24,024,581,695.61	1,432,318,994.72	1,458,465,493.31	428,863,328.79	386,069,983.91	(24,435,773,335.76)	(24,435,773,335.76)	137,928,380,089.83	109,291,066,920.10
- 國內	136,229,329,743.49	107,716,419,633.81	24,273,640,358.59	24,024,581,695.61	1,432,318,994.72	1,458,465,493.31	428,863,328.79	386,069,983.91	(24,435,773,335.76)	(24,435,773,335.76)	137,928,380,089.83	109,291,066,920.10
按商品轉讓的時間分類：	136,229,329,743.49	107,716,419,633.81	24,273,640,358.59	24,024,581,695.61	1,432,318,994.72	1,458,465,493.31	428,863,328.79	386,069,983.91	(24,435,773,335.76)	(24,435,773,335.76)	137,928,380,089.83	109,291,066,920.10
- 在某一時點確認收入	136,229,329,743.49	107,716,419,633.81	24,273,640,358.59	24,024,581,695.61	1,432,318,994.72	1,458,465,493.31	428,863,328.79	386,069,983.91	(24,435,773,335.76)	(24,435,773,335.76)	137,928,380,089.83	109,291,066,920.10

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

42、營業收入、營業成本(續)

(3) 與分攤至剩餘履約義務的交易價格相關的信息

本集團應用企業會計準則第14號——收入的簡化實務操作，且並無披露分配至其現有銷售合約項下的剩餘履約義務的交易價格，乃由於本集團絕大部分合約的原預定期限均在一年或以下。

43、稅金及附加

項目	2025年	2024年
印花稅	126,289,215.04	112,592,684.31
房產稅	77,645,028.90	55,976,739.53
土地使用稅	28,846,050.99	28,823,729.68
地方水利建設基金	23,566,825.68	16,360,750.76
資源稅	10,272,688.73	4,444,943.05
其他	9,384,250.09	4,993,266.45
合計	276,004,059.43	223,192,113.78

44、銷售費用

項目	2025年	2024年
職工薪酬	913,142,096.09	761,632,931.26
折舊費	135,588,792.12	128,170,187.61
燃料動力	97,813,403.29	78,105,194.81
車輛費用	22,895,761.48	20,990,778.74
其他	125,141,789.47	106,781,188.27
合計	1,294,581,842.45	1,095,680,280.69

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

45、管理費用

項目	2025年	2024年
職工薪酬	1,438,141,990.59	1,285,351,224.22
折舊及攤銷	453,347,721.25	485,073,735.67
業務發展費	270,339,227.95	278,229,338.05
辦公費	189,033,224.64	159,134,637.72
服務費	131,808,623.25	128,668,272.52
車輛費用	77,024,387.08	80,722,757.25
差旅費	45,769,021.11	38,560,586.80
審計費	12,500,000.00	15,000,000.00
其他	1,304,453,996.32	860,977,055.64
合計	3,922,418,192.19	3,331,717,607.87

46、研發費用

項目	2025年	2024年
職工薪酬	923,877,558.91	946,099,580.55
研發物資投入	394,763,852.53	506,953,236.93
服務費	184,084,738.85	183,990,278.05
折舊及攤銷	65,517,211.05	53,066,600.06
檢測費	45,693,178.12	28,451,493.37
其他	34,258,466.54	28,656,468.32
合計	1,648,195,006.00	1,747,217,657.28

2025年度，本集團無符合資本化條件地研發項目開發支出(2024年度：無)，無重要的外購在研項目(2024年度：無)。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

47、財務費用

項目	2025年	2024年
借款及債券利息支出	2,233,801,590.50	2,727,333,579.91
租賃負債及長期應付款利息支出	323,030,872.92	450,134,649.06
減：利息收入	167,600,981.94	237,500,715.55
匯兌損失／(收益)	24,292,744.28	(11,838,627.13)
其他	44,283,223.37	47,321,024.77
合計	2,457,807,449.13	2,975,449,911.06

48、其他收益

項目	2025年	2024年
與日常經營活動相關的補助	436,622,374.10	645,212,887.15
代扣個稅手續費返還	9,860,695.30	9,968,028.34
減免稅費	8,289,059.18	7,707,941.33
合計	454,772,128.58	662,888,856.82

49、投資收益

投資收益項目情況

項目	2025年	2024年
權益法核算的長期股權投資收益	49,351,783.54	72,263,566.47
購買理財產品取得的投資收益	53,180,568.72	41,075,221.79
其他	(361,120.13)	(13,700,468.21)
合計	102,171,232.13	99,638,320.05

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

50、信用減值損失/(轉回)

項目	2025年	2024年
應收賬款	19,641,808.72	3,333,470.01
其他應收款	8,164,912.33	(3,617,162.85)
合計	27,806,721.05	(283,692.84)

51、資產減值損失

項目	2025年	2024年
存貨	72,086,229.07	12,884,326.14

52、資產處置收益

項目	2025年	2024年
非流動資產處置收益	352,470,392.60	5,845,833.88

53、營業外收支

(1) 營業外收入分項目情況如下：

項目	2025年	2024年	2025年 計入非經常性 損益的金額
非流動資產處置利得	1,180,957.19	3,492,260.19	1,180,957.19
其他	109,560,615.77	80,920,014.79	109,560,615.77
合計	110,741,572.96	84,412,274.98	110,741,572.96

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

53、營業外收支(續)

(2) 營業外支出

項目	2025年	2024年	2025年 計入非經常性 損益的金額
非流動資產毀損報廢損失	986,921,125.44	958,439,622.61	986,921,125.44
對外捐贈	155,373,443.50	195,383,235.73	155,373,443.50
其他	52,725,797.62	44,657,152.69	52,725,797.62
合計	1,195,020,366.56	1,198,480,011.03	1,195,020,366.56

54、所得稅費用

項目	註	2025年	2024年
按稅法及相關規定計算的當年所得稅		37,597,497.84	2,743,436.77
遞延所得稅的變動		(39,477,240.89)	(31,309,430.38)
合計	(1)	(1,879,743.05)	(28,565,993.61)

(1) 所得稅費用與會計利潤的關係如下：

項目	2025年	2024年
稅前利潤	15,809,937,800.40	18,896,478,910.64
按稅率25%計算的預期所得稅	3,952,484,450.10	4,724,119,727.79
子公司適用不同稅率的影響	5,391,398.35	10,282,869.17
非應稅收入的影響	(3,991,976,454.55)	(4,795,069,549.60)
不可抵扣的成本、費用和損失的影響	32,220,863.05	32,100,959.03
本年所得稅費用	(1,879,743.05)	(28,565,993.61)

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

55、基本每股收益和稀釋每股收益的計算過程

(1) 基本每股收益

基本每股收益以歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤除以本公司發行在外普通股的加權平均數計算：

	註	2025年	2024年
歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤	(a)	15,448,055,848.62	17,881,260,485.27
本公司發行在外普通股的加權平均數	(b)	5,370,340,683.42	5,413,395,331.41
基本每股收益(元/股)		2.88	3.30

(a) 歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤計算過程如下：

	2025年	2024年
歸屬於母公司股東的合併淨利潤	15,486,891,254.04	17,881,260,485.27
減：本年分配給預計未來可解鎖員工持股 計劃股票持有者的可撤銷的現金股利	38,835,405.42	—
歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤	15,448,055,848.62	17,881,260,485.27

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

55、基本每股收益和稀釋每股收益的計算過程(續)

(1) 基本每股收益(續)

(b) 本公司發行在外普通股的加權平均數計算過程如下：

	2025年	2024年
年初已發行普通股股數	5,396,451,623.00	5,395,736,815.00
回購普通股股份的影響(附註五、38)	(26,112,407.33)	(1,207,953.09)
限制性股票解鎖的影響(附註十二)	-	18,864,789.75
可轉債轉股的影響(附註五、35)	1,467.75	1,679.75
年末普通股的加權平均數	5,370,340,683.42	5,413,395,331.41

(2) 稀釋每股收益

稀釋每股收益以歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤(稀釋)除以本公司發行在外普通股的加權平均數(稀釋)計算：

	註	2025年	2024年
歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤(稀釋)	(a)	15,846,306,625.82	18,231,218,094.95
本公司發行在外普通股的加權平均數(稀釋)	(b)	5,579,338,465.04	5,618,404,858.80
稀釋每股收益(元/股)		2.84	3.24

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

55、基本每股收益和稀釋每股收益的計算過程(續)

(2) 稀釋每股收益(續)

(a) 歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤(稀釋)計算過程如下：

	2025年	2024年
歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤	15,448,055,848.62	17,881,260,485.27
稀釋調整：		
可轉換債券負債部分確認的利息(稅後)	359,415,371.78	349,957,609.68
當年分配給預計未來可解鎖員工持股計劃 股票持有者的可撤銷的現金股利	38,835,405.42	—
歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤(稀釋)	15,846,306,625.82	18,231,218,094.95

(b) 普通股的加權平均數(稀釋)計算過程如下：

	2025年	2024年
年末普通股的加權平均數	5,370,340,683.42	5,413,395,331.41
稀釋調整：		
可轉換債券的影響(附註五、31)	208,636,434.19	205,009,527.39
員工持股計劃股票的影響(附註十二)	361,347.43	—
年末普通股的加權平均數(稀釋)	5,579,338,465.04	5,618,404,858.80

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

56、現金流量表項目

(1) 與經營活動有關的現金

(a) 收到的其他與經營活動有關的現金

項目	2025年	2024年
利息收入	167,600,981.94	237,500,715.55
廢品銷售	47,342,780.77	39,275,352.21
補助	512,297,693.69	753,979,980.54
保險賠償	2,542,213,249.07	2,364,204,065.22
保證金	2,950,633,135.44	3,790,145,423.72
其他	103,827,899.61	154,096,185.86
合計	6,323,915,740.52	7,339,201,723.10

(b) 支付的其他與經營活動有關的現金

項目	2025年	2024年
銷售費用付現支出	242,884,305.32	203,243,045.54
管理費用付現支出	1,743,922,361.08	1,517,104,629.24
研發費用付現支出	658,270,241.63	743,429,740.15
保證金	635,802,462.09	1,257,974,136.71
捐贈支出	155,373,443.50	195,383,235.73
其他	167,072,047.08	188,134,088.12
合計	3,603,324,860.70	4,105,268,875.49

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

56、現金流量表項目(續)

(2) 與籌資活動有關的現金

(a) 收到的其他與籌資活動有關的現金

項目	2025年	2024年
收回貸款保證金	4,404,040.10	2,467,653.89
合計	4,404,040.10	2,467,653.89

(b) 支付的其他與籌資活動有關的現金

項目	2025年	2024年
融資費用	166,154,923.31	199,234,774.39
支付的貸款保證金	—	224,040.60
支付的租金	747,114,196.65	789,688,666.85
限制性股票回購支出	—	29,140,052.91
支付少數股東股權轉讓款	4,629,530,000.00	10,507,402,560.60
普通股股票回購支出	2,001,488,652.73	1,000,001,904.21
合計	7,544,287,772.69	12,525,691,999.56

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

56、現金流量表項目(續)

(2) 與籌資活動有關的現金(續)

(c) 籌資活動產生的各項負債變動情況

	年初餘額	本年增加		本年減少		年末餘額
		現金變動	非現金變動	現金變動	非現金變動	
短期借款	45,257,669,125.09	50,913,902,243.56	1,447,945,540.55	56,464,140,239.90	-	41,155,376,669.30
其他應付款－借款及利息	-	855,990,650.00	-	855,990,650.00	-	-
其他流動負債						
－應付短期債券	1,003,569,177.30	299,550,000.00	17,266,439.17	1,017,013,698.63	-	303,371,917.84
長期借款						
(含一年內到期部分)	14,305,865,822.27	6,861,295,650.04	490,665,291.23	9,368,603,084.49	-	12,289,223,679.05
應付債券						
(含一年內到期部分)	9,508,841,029.52	1,992,500,000.00	400,540,371.71	114,522,713.45	158,854.23	11,787,199,833.55
長期應付款						
(含一年內到期部分)	2,759,399,712.70	981,929,038.98	92,218,629.51	2,300,385,256.05	-	1,533,162,125.14
合計	72,835,344,866.88	61,905,167,582.58	2,448,636,272.17	70,120,655,642.52	158,854.23	67,068,334,224.88

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

57、現金流量表相關情況

(1) 現金流量表補充資料

(a) 將淨利潤調節為經營活動現金流量：

項目	2025年	2024年
淨利潤	15,811,817,543.45	18,925,044,904.25
加：資產減值損失	72,086,229.07	12,884,326.14
信用減值損失／(轉回)	27,806,721.05	(283,692.84)
固定資產折舊及生產性生物資產折舊	14,474,076,239.39	14,261,282,654.57
投資性房地產折舊	5,998,836.28	6,004,800.06
使用權資產折舊	815,680,912.40	800,310,650.91
無形資產攤銷	32,057,648.99	29,772,853.80
長期待攤費用攤銷	10,696,376.09	11,464,610.83
處置固定資產、無形資產和其他長期資產的損失(收益以「()」號填列)	(352,470,392.60)	(5,845,833.88)
固定資產報廢損失(收益以「()」號填列)	985,740,168.25	954,948,137.44
公允價值變動損失(收益以「()」號填)	207,706.30	(158,000.00)
財務費用(收益以「()」號填列)	2,680,797,810.38	3,289,648,217.34
投資收益(收益以「()」號填列)	(102,171,232.13)	(99,638,320.05)
遞延所得稅資產減少(增加以「()」號填列)	(39,477,240.89)	(31,309,430.38)
存貨的減少(增加以「()」號填列)	4,720,313,808.18	(51,909,863.62)
經營性應收項目的減少(增加以「()」號填列)	1,161,694,222.19	2,415,660,251.26
經營性應付項目的增加(減少以「()」號填列)	(10,416,539,467.22)	(3,032,570,565.57)
其他	167,871,025.29	57,760,514.23
經營活動產生的現金流量淨額	30,056,186,914.47	37,543,066,214.49

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

57、現金流量表相關情況(續)

(1) 現金流量表補充資料(續)

(b) 現金及現金等價物淨變動情況：

項目	2025年	2024年
現金及現金等價物的年末餘額	12,778,056,091.87	12,844,551,613.08
減：現金及現金等價物的年初餘額	12,844,551,613.08	13,776,392,900.89
現金及現金等價物淨減少額	(66,495,521.21)	(931,841,287.81)

(2) 現金和現金等價物的構成

項目	2025年	2024年
現金		
其中：可隨時用於支付的銀行存款	12,603,444,212.33	12,669,472,733.01
可隨時用於支付的其他貨幣資金	174,611,879.54	175,078,880.07
年末現金及現金等價物餘額	12,778,056,091.87	12,844,551,613.08

(3) 不屬於現金及現金等價物的貨幣資金

項目	2025年	2024年	不屬於現金及現金等價物的理由
銀行存款	120,928,053.08	7,835,642.76	無法自由使用
其他貨幣資金	963,413,473.93	4,099,255,599.16	無法自由使用
合計	1,084,341,527.01	4,107,091,241.92	

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

57、現金流量表相關情況(續)

(4) 供應商融資安排的有關信息

(a) 供應商融資安排的條款和條件：

截至2025年12月31日，本集團供應商融資涉及的付款區間及擔保情況如下：

擔保方	供應商融資金額	反向保理借款期限
本公司	247,472,629.00	170天至364天
秦英林	341,877,945.16	155天至203天
秦英林、錢瑛、牧原集團	376,842,908.99	149天至182天
秦英林、錢瑛	30,231,132.37	312天至358天
秦英林、錢瑛、本公司	6,230,196.72	198天至206天
無擔保	2,359,496,325.41	32天至398天

(b) 屬於供應商融資安排的金融負債的有關信息：

與供應商融資安排的金融負債已在附註五、27(1)中予以披露。

上述金融負債的付款到期日區間情況如下：

2025年12月31日

屬於供應商融資安排的金融負債	自開始供應商融資安排後 32天到398天
不屬於供應商融資安排的可比應付賬款	自收到發票後的0天至180天

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

58、外幣貨幣性項目

	外幣餘額	2025年	
		折算匯率	折算人民幣餘額
貨幣資金			
— 美元	3,808,962.52	7.0288	26,776,263.74
— 新加坡元	2,357.15	5.4586	12,866.74
— 越南盾	41,729,438.00	0.00027976	11,674.40
其他應收款			
— 越南盾	852,150,000.00	0.00027976	238,400.97
應付賬款			
— 美元	(1,126,401.00)	7.0288	(7,917,247.35)
— 新加坡元	(1,046.40)	5.4586	(5,711.88)
	外幣餘額	2024年	
		折算匯率	折算人民幣餘額
貨幣資金			
— 美元	1,197,048.74	7.1884	8,604,865.17
— 歐元	6,078.02	7.5257	45,741.36
應付賬款			
— 美元	—	—	—
— 歐元	—	—	—
長期借款			
— 美元	—	—	—
— 歐元	(34,024,966.02)	7.5257	(256,061,686.77)

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表項目註釋(續)

59、租賃

(1) 本集團作為承租人的租賃情況

項目	2025年	2024年
選擇簡化處理方法的短期租賃費用及 選擇簡化處理方法的低價值資產租賃費用	101,552,813.63	85,680,669.01
與租賃相關的總現金流出	858,326,625.74	879,645,581.29

本集團還租用了租賃期為1年或1年以內的土地、房屋、機器設備等，這些租賃為短期租賃。本集團已選擇對這些租賃不確認使用權資產和租賃負債。

(2) 本集團作為出租人的租賃情況

經營租賃

項目	2025年	2024年
租賃收入	20,829,929.75	18,511,987.04

六、合併範圍的變更

1、其它原因的合併範圍變動

報告期內新增11家子／孫公司，包括：南陽市臥龍區悅農飼料有限公司、山西誠瑞貿易有限公司、越南牧原有限公司、甘肅牧原托佩克種豬繁育有限公司、灌南富牧肉食品有限公司、黑山悅農飼料有限公司、中牟縣牧光新能源有限公司、內蒙古扎賚特旗悅農飼料有限公司、南陽臥龍牧原肉食品有限公司、蘇州牧原肉食品有限公司、北京牧原肉食品有限公司；註銷3家子公司：南陽市牧原麥鳴產業發展有限公司、山東省牧華畜牧產業發展有限公司、牧原國際(英屬維爾京群島)有限公司。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、在其他主體中的權益

1、在重要子公司中的權益

(1) 企業集團的構成

下表列示出於本年本公司董事認為對本集團業績或資產及負債造成重大影響的本集團子公司。

子公司名稱	主要經營地 / 註冊地	業務性質	註冊資本	持股比例		取得方式
				直接	間接	
南陽市臥龍牧原養殖有限公司	河南省南陽市	畜禽養殖	800,000,000.00	100.00%	-	出資設立
鄭州市牧原養殖有限公司	河南省鄭州市	畜禽養殖	268,000,000.00	85.82%	14.18%	出資設立
扶溝牧原農牧有限公司	河南省周口市	畜禽養殖	660,000,000.00	100.00%	-	出資設立
滑縣牧原農牧有限公司	河南省滑縣	畜禽養殖	870,000,000.00	100.00%	-	出資設立
杞縣牧原農牧有限公司	河南省杞縣	畜禽養殖	730,000,000.00	100.00%	-	出資設立
社旗牧原農牧有限公司	河南省社旗縣	畜禽養殖	1,395,266,700.00	100.00%	-	出資設立

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、在其他主體中的權益 (續)

1、在重要子公司中的權益 (續)

(1) 企業集團的構成 (續)

子公司名稱	主要經營地 / 註冊地	業務性質	註冊資本	持股比例		取得方式
				直接	間接	
商水牧原農牧有限公司	河南省商水縣	畜禽養殖	410,000,000.00	100.00%	-	出資設立
聞喜牧原農牧有限公司	山西省聞喜縣	畜禽養殖	1,340,000,000.00	100.00%	-	出資設立
內蒙古翁牛特牧原農牧有限公司	內蒙古翁牛特旗	畜禽養殖	300,000,000.00	-	100.00%	出資設立
內蒙古開魯牧原農牧有限公司	內蒙古開魯縣	畜禽養殖	1,200,000,000.00	100.00%	-	出資設立
江蘇銅山牧原農牧有限公司	江蘇省徐州市	畜禽養殖	923,475,500.00	-	100.00%	出資設立
老河口牧原農牧有限公司	湖北省老河口市	畜禽養殖	200,000,000.00	-	100.00%	出資設立
新河牧原農牧有限公司	河北省新河縣	畜禽養殖	311,494,616.00	-	100.00%	出資設立

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、在其他主體中的權益 (續)

1、在重要子公司中的權益 (續)

(1) 企業集團的構成 (續)

子公司名稱	主要經營地 / 註冊地	業務性質	註冊資本	持股比例		取得方式
				直接	間接	
寧陵牧原農牧有限公司	河南省寧陵縣	畜禽養殖	846,818,800.00	61.41%	-	出資設立
黑龍江林甸牧原農牧有限公司	黑龍江省林甸縣	畜禽養殖	950,000,000.00	100.00%	-	出資設立
吉林通榆牧原農牧有限公司	吉林省通榆縣	畜禽養殖	900,000,000.00	100.00%	-	出資設立
蒙城牧原農牧有限公司	安徽省蒙城縣	畜禽養殖	452,000,000.00	44.25%	55.75%	出資設立
山東東明牧原農牧有限公司	山東省東明縣	畜禽養殖	900,000,000.00	33.33%	66.67%	出資設立
上蔡牧原農牧有限公司	河南省上蔡縣	畜禽養殖	620,000,000.00	100.00%	-	出資設立
安徽濉溪牧原農牧有限公司	安徽省濉溪縣	畜禽養殖	500,000,000.00	-	100.00%	出資設立

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、在其他主體中的權益 (續)

1、在重要子公司中的權益 (續)

(1) 企業集團的構成 (續)

子公司名稱	主要經營地 / 註冊地	業務性質	註冊資本	持股比例		取得方式
				直接	間接	
河南牧原糧食貿易有限公司	河南省內鄉縣	糧食收購與貿易	2,300,000,000.00	100.00%	-	出資設立
泗縣牧原農牧有限公司	安徽省泗縣	畜禽養殖	440,000,000.00	100.00%	-	出資設立
山東惠民牧原農牧有限公司	山東省惠民縣	畜禽養殖	650,000,000.00	100.00%	-	出資設立
南陽市牧華畜牧產業發展有限公司	河南省南陽市	畜禽養殖	3,900,000,000.00	100.00%	-	出資設立
滑縣牧華畜牧產業發展有限公司	河南省滑縣	畜禽養殖	3,700,000,000.00	100.00%	-	出資設立
扶溝牧華畜牧產業發展有限公司	河南省扶溝縣	畜禽養殖	3,300,000,000.00	100.00%	-	出資設立
廣東湛江雷州牧原農牧有限公司	廣東省雷州市	畜禽養殖	1,300,000,000.00	100.00%	-	出資設立
寧陵牧華畜牧產業發展有限公司	河南省寧陵縣	畜禽養殖	2,900,000,000.00	100.00%	-	出資設立

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、在其他主體中的權益 (續)

1、在重要子公司中的權益 (續)

(1) 企業集團的構成 (續)

子公司名稱	主要經營地 / 註冊地	業務性質	註冊資本	持股比例		取得方式
				直接	間接	
內鄉縣牧原現代農業綜合體有限公司	河南省內鄉縣	畜禽養殖	2,000,000,000.00	100.00%	-	出資設立
南寧市西鄉塘牧原農牧有限公司	廣西南寧市	畜禽養殖	1,500,000,000.00	100.00%	-	出資設立
南京市江寧牧原農牧有限公司	江蘇省南京市	畜禽養殖	2,360,000,000.00	100.00%	-	出資設立
內黃縣牧原農牧有限公司	河南省內黃縣	畜禽養殖	480,000,000.00	100.00%	-	出資設立
巢湖市牧原農牧有限公司	安徽省巢湖市	畜禽養殖	640,000,000.00	100.00%	-	出資設立
河南牧原科工有限公司	河南省南陽市	飼料加工	20,000,000.00	100.00%	-	出資設立

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、在其他主體中的權益 (續)

1、在重要子公司中的權益 (續)

(1) 企業集團的構成 (續)

子公司名稱	主要經營地 / 註冊地	業務性質	註冊資本	持股比例		取得方式
				直接	間接	
河南牧原種豬育種有限公司	河南省南陽市	種畜禽養殖	1,000,000,000.00	100.00%	-	出資設立
鄭州現代農牧有限公司	河南省鄭州市	畜禽養殖	500,000,000.00	100.00%	-	出資設立
牧原肉食品有限公司	河南省南陽市	屠宰加工	3,000,000,000.00	100.00%	-	出資設立
正陽牧原肉食品有限公司	河南省正陽縣	屠宰加工	500,000,000.00	-	100.00%	出資設立
商水縣牧原肉食品有限公司	河南省商水縣	屠宰加工	410,000,000.00	-	100.00%	出資設立
通榆牧原肉食品有限公司	吉林省通榆縣	屠宰加工	610,000,000.00	-	100.00%	出資設立

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、在其他主體中的權益 (續)

1、在重要子公司中的權益 (續)

(1) 企業集團的構成 (續)

子公司名稱	主要經營地 / 註冊地	業務性質	註冊資本	持股比例		取得方式
				直接	間接	
鐵嶺牧原肉食品有限公司	遼寧省鐵嶺市	屠宰加工	510,000,000.00	-	100.00%	出資設立
奈曼旗牧原肉食品生產有限公司	內蒙古奈曼旗	屠宰加工	500,000,000.00	-	100.00%	出資設立
曹縣牧原肉食品有限公司	山東省曹縣	屠宰加工	600,000,000.00	-	100.00%	出資設立
寧陵縣牧原肉食品有限公司	河南省寧陵縣	屠宰加工	330,000,000.00	-	100.00%	出資設立
林甸縣牧原肉食品有限公司	黑龍江省林甸縣	屠宰加工	350,000,000.00	-	100.00%	出資設立
穎上牧原肉食品有限公司	安徽省穎上縣	屠宰加工	400,000,000.00	-	100.00%	出資設立

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、在其他主體中的權益(續)

1、在重要子公司中的權益(續)

(2) 重要的非全資子公司

子公司名稱	少數股東的 持股比例	本年歸屬於 少數股東的損益	本年向少數股東 宣告分派的股利	年末少數股東 權益餘額
寧陵牧原農牧有限公司	38.59%	71,008,472.01	57,890,565.00	1,022,250,678.60

(3) 重要非全資子公司的主要財務信息

下表列示了上述子公司的主要財務信息，這些子公司的主要財務信息是集團內部交易抵銷前的金額，但是經過了合併日公允價值以及統一會計政策的調整：

項目	寧陵牧原農牧有限公司	
	2025年	2024年
流動資產	1,862,802,162.85	2,176,790,269.95
非流動資產	1,528,916,832.63	1,579,979,113.60
資產合計	3,391,718,995.48	3,756,769,383.55
流動負債	538,963,420.65	931,384,891.40
非流動負債	21,721,204.36	30,772,296.84
負債合計	560,684,625.01	962,157,188.24
營業收入	2,507,840,440.74	2,336,299,007.93
淨利潤	184,007,442.38	177,106,953.27
綜合收益總額	184,007,442.38	177,106,953.27
經營活動現金流量	149,822,301.22	(420,103,991.19)

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、在其他主體中的權益(續)

2、在子公司的所有者權益份額發生變化且仍控制子公司的交易

(1) 在子公司的所有者權益份額發生變化的情況說明：

2025年度，本集團收購了社旗牧原農牧有限公司、新河牧原農牧有限公司、黑龍江蘭西牧原農牧有限公司、南陽市牧華畜牧產業發展有限公司、射陽牧原農牧有限公司的少數股東股權。截至2025年末，上述子公司成為本集團的全資子公司。

(2) 交易對於少數股東權益及歸屬於母公司股東權益的影響：

	社旗牧原農牧 有限公司	新河牧原農牧 有限公司	黑龍江 蘭西牧原農牧 有限公司	南陽市牧華 畜牧產業發展 有限公司	射陽牧原農牧 有限公司
購買成本/處置對價	1,000,000,000.00	500,000,000.00	500,000,000.00	2,359,530,000.00	270,000,000.00
— 現金	1,000,000,000.00	500,000,000.00	500,000,000.00	2,359,530,000.00	270,000,000.00
合計	1,000,000,000.00	500,000,000.00	500,000,000.00	2,359,530,000.00	270,000,000.00
減：按取得/處置的股權比例計算的子公司淨資產份額	1,071,782,044.17	511,102,570.78	506,685,807.24	2,245,247,419.86	263,213,520.83
差額	(71,782,044.17)	(11,102,570.78)	(6,685,807.24)	114,282,580.14	6,786,479.17
其中：					
調整資本公積	(71,782,044.17)	(11,102,570.78)	(6,685,807.24)	114,282,580.14	6,786,479.17

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、在其他主體中的權益(續)

3、在合營企業或聯營企業中的權益

項目	2025年	2024年
聯營企業		
— 重要的聯營企業	569,818,995.96	497,926,852.91
— 不重要的聯營企業	454,236,316.02	405,820,998.03
小計	1,024,055,311.98	903,747,850.94
減：減值準備	—	—
合計	1,024,055,311.98	903,747,850.94

(1) 重要合營企業或聯營企業：

企業名稱	主要經營地／註冊地	業務性質	持股比例		對合營企業或 聯營企業投資的 會計處理方法
			直接	間接	
聯營企業					
河南龍大龍牧肉食品有限公司	河南省南陽市內鄉縣	畜禽屠宰	40.00%	—	權益法
廣東廣墾牧原農牧有限公司	廣東省湛江市雷州市	畜牧養殖	34.00%	—	權益法
中牧牧原(河南)生物藥業有限公司	河南省南陽市臥龍區	醫藥製造業	48.00%	—	權益法

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、在其他主體中的權益(續)

3、在合營企業或聯營企業中的權益(續)

(2) 重要聯營企業的主要財務信息

下表列示了本集團重要聯營企業的主要財務信息，這些聯營企業的主要財務信息是在按投資時公允價值為基礎的調整以及統一會計政策調整後的金額。此外，下表還列示了這些財務信息按照權益法調整至本集團對聯營企業投資賬面價值的調節過程：

	河南龍大龍牧肉食品有限公司		廣東廣墾牧原農牧有限公司		中牧牧原(河南)生物藥業有限公司	
	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
流動資產	404,029,590.44	479,191,953.55	375,797,024.93	507,076,321.39	185,180,250.45	240,117,670.13
非流動資產	202,359,714.63	202,137,824.11	769,873,473.05	807,339,396.21	316,032,911.47	225,724,045.82
資產合計	606,389,305.07	681,329,777.66	1,145,670,497.98	1,314,415,717.60	501,213,161.92	465,841,715.95
流動負債	329,368,968.53	373,379,802.53	83,090,359.11	279,054,142.00	75,881,180.21	150,335,432.37
非流動負債	493,157.08	810,078.81	69,217,172.49	77,465,572.74	160,384,338.19	192,959,474.07
負債合計	329,862,125.61	374,189,881.34	152,307,531.60	356,519,714.74	236,265,518.40	343,294,906.44
歸屬於母公司股東權益	276,527,179.46	307,139,896.32	993,362,966.38	957,896,002.86	264,947,643.52	122,546,809.51
按持股比例計算的淨資產份額	110,610,871.78	122,855,958.53	337,743,408.57	325,684,640.97	127,174,868.89	58,822,468.56
減：未實現的內部交易損益抵銷	(5,433,852.40)	(9,662,616.27)	-	-	-	-
對聯營企業投資的賬面價值	105,177,019.38	113,193,342.26	337,743,408.57	325,684,640.97	127,174,868.89	58,822,468.56
營業收入	2,196,122,608.06	2,432,157,479.67	937,584,531.04	696,092,270.81	115,938,309.61	292,851,812.71
淨(虧損)/利潤	(30,612,716.86)	6,854,650.86	158,790,045.05	160,515,448.35	(7,599,165.99)	3,117,691.13
綜合收益總額	(30,612,716.86)	6,854,650.86	158,790,045.05	160,515,448.35	(7,599,165.99)	3,117,691.13

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、在其他主體中的權益(續)

3、在合營企業或聯營企業中的權益(續)

(3) 不重要合營企業和聯營企業的匯總財務信息如下：

	2025年	2024年
聯營企業：		
投資賬面價值合計	454,236,316.02	405,820,998.03
下列各項按持股比例計算的合計數		
— 淨利潤	1,593,238.38	10,012,221.37
— 綜合收益總額	1,593,238.38	10,012,221.37

八、政府補助

1、計入當期損益的政府補助

會計科目	2025年	2024年
其他收益	436,622,374.10	645,212,887.15
財務費用	101,862,251.78	124,341,023.05

2、涉及政府補助的負債項目

財務報表項目	年初餘額	本年新增 補助金額	本年計入 營業外收入金額	本年轉入 其他收益金額	本年其他變動	年末餘額	與資產/ 收益相關
遞延收益	778,864,107.30	131,719,761.73	-	140,355,648.73	-	770,228,220.30	與資產/ 收益相關

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、與金融工具相關的風險

1、金融工具的風險

本集團在日常活動中面臨各種金融工具的風險，主要包括：

- 信用風險
- 流動性風險
- 利率風險
- 匯率風險

下文主要論述上述風險敞口及其形成原因以及在本年發生的變化、風險管理目標、政策和程序以及計量風險的方法及其在本年發生的變化等。

本集團從事風險管理的目標是在風險和收益之間取得適當的平衡，力求降低金融風險對本集團財務業績的不利影響。基於該風險管理目標，本集團已制定風險管理政策以辨別和分析本集團所面臨的風險，設定適當的風險可接受水平並設計相應的內部控制程序，以監控本集團的風險水平。本集團會定期審閱這些風險管理政策及有關內部控制系統，以適應市場情況或本集團經營活動的改變。

(1) 信用風險

信用風險，是指金融工具的一方不能履行義務，造成另一方發生財務損失的風險。本集團的信用風險主要來自貨幣資金、應收賬款和其他應收款等。管理層會持續監控這些信用風險的敞口。

本集團除現金以外的貨幣資金主要存放於信用良好的金融機構，管理層認為其不存在重大的信用風險，預期不會因為對方違約而給本集團造成損失。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、與金融工具相關的風險(續)

1、金融工具的風險(續)

(1) 信用風險(續)

本集團信用風險主要是受每個客戶自身特性的影響，而不是客戶所在的行業或國家和地區。因此重大信用風險集中的情況主要源自本集團存在對個別客戶的重大應收賬款。

對於應收賬款和其他應收款，本集團管理層已根據實際情況制定了信用政策，對客戶進行信用評估以確定除銷額度與信用期限。信用評估主要根據客戶的財務狀況、外部評級及銀行信用記錄(如有可能)。在一般情況下，本集團不會要求客戶提供抵押品。

本集團所承受的最大信用風險敞口為資產負債表中每項金融資產(包括衍生金融工具)的賬面金額。

(2) 流動性風險

流動性風險，是指企業在履行以交付現金或其他金融資產的方式結算的義務時發生資金短缺的風險。本集團負責自身的現金管理工作，包括公司經營性現金流入和獲取銀行授信的額度，以應對預計現金需求。同時，本集團負責監控附有契約條件的長期借款，保證在借款期內能夠遵循契約條件。本集團的政策是定期監控短期和長期的流動資金需求，以及是否符合借款協議中契約條件的規定，以確保維持充裕的現金儲備和可供隨時變現的有價證券，同時獲得主要金融機構承諾提供的授信額度以滿足短期和較長期的流動資金需求。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、與金融工具相關的風險(續)

1、金融工具的風險(續)

(2) 流動性風險(續)

本集團於資產負債表日的金融負債按未折現的合同現金流量(包括按合同利率(如果是浮動利率則按12月31日的現行利率)計算的利息)的剩餘合約期限，以及被要求支付的最早日期如下：

項目	2025年未折現的合同現金流量			合計
	1年內或實時償還 (含1年)	1年至5年 (含5年)	5年以上	
短期借款	41,594,344,147.38	-	-	41,594,344,147.38
應付票據	714,297,105.13	-	-	714,297,105.13
應付賬款	12,613,331,720.01	-	-	12,613,331,720.01
其他應付款	5,516,599,106.38	-	-	5,516,599,106.38
長期借款	4,838,677,896.18	7,616,547,878.19	446,746,496.63	12,901,972,271.00
應付債券	189,395,457.50	12,257,292,635.00	-	12,446,688,092.50
其他流動負債	300,544,931.51	-	-	300,544,931.51
租賃負債	2,061,805,295.80	1,401,375,834.34	1,356,811,507.09	4,819,992,637.23
長期應付款	902,771,999.37	685,605,487.75	7,209,250.00	1,595,586,737.12
合計	68,731,767,659.26	21,960,821,835.28	1,810,767,253.72	92,503,356,748.26

項目	2024年未折現的合同現金流量			合計
	1年內或實時償還 (含1年)	1年至5年 (含5年)	5年以上	
短期借款	45,859,986,226.43	-	-	45,859,986,226.43
應付票據	2,723,724,853.68	-	-	2,723,724,853.68
應付賬款	17,993,020,605.06	-	-	17,993,020,605.06
其他應付款	8,348,220,056.94	-	-	8,348,220,056.94
長期借款	6,001,470,880.17	9,255,121,925.65	73,026,168.52	15,329,618,974.34
應付債券	114,518,322.00	10,354,364,947.50	-	10,468,883,269.50
其他流動負債	1,017,013,698.63	-	-	1,017,013,698.63
租賃負債	1,270,954,395.02	3,499,809,161.85	1,534,057,224.99	6,304,820,781.86
長期應付款	1,673,509,276.62	1,204,981,311.53	7,371,500.00	2,885,862,088.15
合計	85,002,418,314.55	24,314,277,346.53	1,614,454,893.51	110,931,150,554.59

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、與金融工具相關的風險(續)

1、金融工具的風險(續)

(3) 利率風險

固定利率和浮動利率的帶息金融工具分別使本集團面臨公允價值利率風險及現金流量利率風險。本集團根據市場環境來決定固定利率與浮動利率工具的比例，並通過定期審閱與監察維持適當的固定和浮動利率工具組合。於2025年12月31日，本集團持有的固定利率金融工具淨敞口為淨金融負債人民幣20,075,991,780.17元，浮動利率金融工具淨敞口為淨金融負債人民幣25,229,147,273.22元。

於2025年12月31日，在其他變量不變的情況下，假定利率上升50基點將會導致本集團股東權益減少人民幣94,609,302.27元，淨利潤減少人民幣94,609,302.27元。

對於資產負債表日持有的使本集團面臨公允價值利率風險的金融工具，上述敏感性分析中的淨利潤及股東權益的影響是假設在資產負債表日利率發生變動，按照新利率對上述金融工具進行重新計量後的影響。對於資產負債表日持有的、使本集團面臨現金流量利率風險的浮動利率非衍生工具，上述敏感性分析中的淨利潤及股東權益的影響是上述利率變動對按年度估算的利息費用或收入的影響。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、與金融工具相關的風險(續)

1、金融工具的風險(續)

(4) 匯率風險

對於不是以記賬本位幣計價的貨幣資金、其他應收款、應付帳款和長期借款等外幣資產和負債，如果出現短期的失衡情況，本集團會在必要時按市場匯率買賣外幣，以確保將淨風險敞口維持在可接受的水平。

(a) 本集團於12月31日的各外幣資產負債項目匯率風險敞口如下。出於列報考慮，風險敞口金額以人民幣列示，以資產負債表日即期匯率折算。外幣報表折算差額未包括在內。

	2025年		2024年	
	外幣餘額	折算人民幣餘額	外幣餘額	折算人民幣餘額
貨幣資金				
— 美元	3,808,962.52	26,776,263.74	1,197,048.74	8,604,865.17
— 新加坡元	2,357.15	12,866.74	6,078.02	45,741.36
— 越南盾	41,729,438.00	11,674.40	—	—
其他應收款				
— 越南盾	852,150,000.00	238,400.97	—	—
應付賬款				
— 美元	(1,126,401.00)	(7,917,247.35)	—	—
— 新加坡元	(1,046.40)	(5,711.88)	—	—
長期借款				
— 歐元	—	—	(34,024,966.02)	(256,061,686.77)
資產負債表敞口淨額				
— 美元	2,682,561.52	18,859,016.39	1,197,048.74	8,604,865.17
— 新加坡元	1,310.75	7,154.86	—	—
— 越南盾	893,879,438.00	250,075.37	—	—
— 歐元	—	—	(34,018,888.00)	(256,015,945.41)

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、與金融工具相關的風險(續)

1、金融工具的風險(續)

(4) 匯率風險(續)

(b) 本集團適用的人民幣對外幣的匯率分析如下：

	平均匯率		報告日中間匯率	
	2025年	2024年	2025年	2024年
美元	7.1417	7.1134	7.0288	7.1884
歐元	不適用	7.7172	不適用	7.5257
越南盾	0.00027693	不適用	0.00027976	不適用
新加坡元	5.4731	不適用	5.4586	不適用

(c) 敏感性分析

假定除匯率以外的其他風險變量不變，本集團於12月31日人民幣對美元、歐元、越南盾和新加坡元的匯率變動使人民幣升值5%將導致股東權益和淨利潤的變化情況如下。此影響按資產負債表日即期匯率折算為人民幣列示。

	股東權益	淨利潤
2025年12月31日		
美元	(707,213.11)	(707,213.11)
越南盾	(9,377.83)	(9,377.83)
新加坡元	(268.31)	(268.31)
合計	(716,859.25)	(716,859.25)
2024年12月31日		
美元	(322,682.44)	(322,682.44)
歐元	9,600,597.95	9,600,597.95
合計	9,277,915.51	9,277,915.51

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、與金融工具相關的風險(續)

1、金融工具的風險(續)

(4) 匯率風險(續)

(c) 敏感性分析(續)

於12月31日，在假定其他變量保持不變的前提下，人民幣對美元、歐元、越南盾和新加坡元的匯率變動使人民幣貶值5%將導致股東權益和淨利潤的變化和上表列示的金額相同但方向相反。

上述敏感性分析是假設資產負債表日匯率發生變動，以變動後的匯率對資產負債表日本集團持有的、面臨匯率風險的金融工具進行重新計量得出的。上述分析不包括外幣報表折算差額。上一年度的分析基於同樣的假設和方法。

2、套期

本集團為管理預期銷售、採購價格波動風險，購買了若干衍生品，並採用套期會計。

本集團主要從事飼料生產和生豬養殖及銷售業務。2025年，本集團主要的套期為持有若干商品期貨合約以管理預期未來生豬銷售及玉米、豆粕採購所面臨的價格變動風險。本集團對於極可能發生的預期生豬銷售及玉米、豆粕採購採用現金流量套期，並將所持有的期貨合約指定為套期工具。

開展符合條件的套期業務並應用套期會計

被套期項目	套期工具	套期儲備	本年套期工具利得或損失		本年轉出的	所得稅	套期儲備
		年初餘額	有效部分	無效部分	套期儲備	影響金額	年末餘額
預期生豬銷售及玉米、豆粕採購	期貨	2,898,840.00	4,419,480.00	(305,506.72)	6,470,860.00	-	847,460.00
合計		2,898,840.00	4,419,480.00	(305,506.72)	6,470,860.00	-	847,460.00

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、與金融工具相關的風險(續)

3、金融資產轉移

(1) 轉移方式分類

轉移方式	已轉移金融 資產性質	已轉移金融 資產金額	終止確認 情況	終止確認情況的判斷依據
票據背書或貼現	銀行承兌匯票	101,690,000.00	未終止確認	保留了其幾乎所有風險和報酬
票據背書或貼現	銀行承兌匯票	253,152,007.00	已終止確認	已轉移其幾乎所有風險和報酬
合計		354,842,007.00		

(2) 因轉移而終止確認的金融資產

截至2025年12月31日，本集團因轉移而終止確認的金融資產如下：

項目	轉移方式	終止確認 的金融資產金額	與終止確認相關 的利得或損失
應收票據	票據背書或貼現	253,152,007.00	-

十、公允價值的披露

下表列示了本集團在每個資產負債表日持續和非持續以公允價值計量的資產和負債於本報告期末的公允價值信息及其公允價值計量的層次。公允價值計量結果所屬層次取決於對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層次的輸入值。三個層次輸入值的定義如下：

第一層次輸入值：在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價；

第二層次輸入值：除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值；

第三層次輸入值：相關資產或負債的不可觀察輸入值。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、公允價值的披露(續)

1、以公允價值計量的資產和負債的年末公允價值

項目	附註	2025年12月31日			合計
		第一層次 公允價值計量	第二層次 公允價值計量	第三層次 公允價值計量	
持續的公允價值計量					
交易性金融資產	五、2	1,622,460.00	-	-	1,622,460.00
其他權益工具投資	五、10	-	-	66,254,387.22	66,254,387.22
持續以公允價值計量的資產總額		1,622,460.00	-	66,254,387.22	67,876,847.22
交易性金融負債		2,050,186.72	-	-	2,050,186.72
持續以公允價值計量的負債總額		2,050,186.72	-	-	2,050,186.72

項目	附註	2024年12月31日			合計
		第一層次 公允價值計量	第二層次 公允價值計量	第三層次 公允價值計量	
持續的公允價值計量					
交易性金融資產	五、2	2,886,840.00	-	-	2,886,840.00
其他權益工具投資	五、10	-	-	106,524,594.25	106,524,594.25
持續以公允價值計量的資產總額		2,886,840.00	-	106,524,594.25	109,411,434.25

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、公允價值的披露(續)

2、持續和非持續第一層次公允價值計量項目市價的確定依據

截至2025年12月31日，本集團第一層次公允價值計量的交易性金融資產及交易性金融負債系購買的期貨合約等，公允價值根據期貨市場的公開報價確認。

3、持續和非持續第二層次公允價值計量項目，採用的估值技術和重要參數的定性及定量信息

截至2025年12月31日，本集團不持有第二層次公允價值計量項目。

4、持續和非持續第三層次公允價值計量項目，採用的估值技術和重要參數的定性及定量信息

本集團第三層次公允價值計量的其他權益工具投資系本公司持有的非上市公司股權。被投資企業經營環境和經營情況、財務狀況未發生重大變化，所以公允價值以市淨率為基礎，該市淨率來自與被投資方可比公司的報價，並根據權益證券的非市場性影響以及被投資方的市淨率進行調整。

5、持續的公允價值計量項目，本年內發生各層級之間轉換的，轉換的原因及確定轉換時點的政策

2025年，本集團上述持續以公允價值計量的資產和負債各層次之間沒有發生轉換。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、公允價值的披露(續)

6、持續的第三層次公允價值計量項目，年初與年末賬面價值間的調節信息

2025年	年初餘額	本年損失總額 計入其他 綜合收益	年末餘額
資產			
其他權益工具投資	106,524,594.25	(40,270,207.03)	66,254,387.22

7、本年內發生的估值技術變更及變更原因

2025年，本集團上述持續和非持續公允價值計量所使用的估值技術並未發生變更。

8、不以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值情況

本集團2025年12月31日各項金融資產和金融負債的賬面價值與公允價值之間無重大差異。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易

1、本公司的母公司情況

母公司名稱	註冊地	註冊資本	母公司對本公司的 持股比例(%)	母公司對本公司的 表決權比例(%)
牧原集團	河南省內鄉縣灌漲鎮楊寨村	6,000,000,000元人民幣	15.54%	51.38%

本公司董事認為，於2024年12月31日及2025年12月31日，本公司的直接控股方為牧原集團。

本公司最終控制方為秦英林先生及其配偶錢瑛女士。秦英林先生與牧原集團已簽署《表決權委託協議》及《表決權委託補充協議》。

2、本集團的主要子公司情況

本集團主要子公司的情況詳見附註七、1。

3、本集團的聯營企業情況

本集團重要的聯營企業詳見附註七、3。本年或上年與本集團發生關聯方交易的其他聯營企業情況如下：

單位名稱	與本企業關係
中牧牧原(河南)生物藥業有限公司	本集團聯營企業
河南聯牧獸藥有限公司	本集團聯營企業
南陽龍原新能源科技有限公司	本集團聯營企業
廣東廣墾牧原農牧有限公司	本集團聯營企業
河南龍大龍牧肉食品有限公司(i)	本集團聯營企業
融通農發牧原(簡陽)有限責任公司	本集團聯營企業
融通農發牧原(崇州)有限責任公司	本集團聯營企業
融通農發牧原(唐山)農牧有限責任公司	本集團聯營企業
方城縣裕盛源農牧有限公司	本集團聯營企業
河南千牧生物製藥有限公司	本集團聯營企業
豐益牧原油脂科技(南陽)有限公司	本集團聯營企業

註：

(i) 河南龍大牧原肉食品有限公司於2025年12月更名為河南龍大龍牧肉食品有限公司。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易(續)

4、其他關聯方情況

其他關聯方名稱	關聯關係
河南省聚愛數字科技有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股100.00%。
河南省聚愛旅行社有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司持股100.00%。
河南省聚愛汽車銷售服務有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司持股100.00%。
方城縣聚愛數字科技有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司持股100.00%。
鄭州聚愛數字科技有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司持股100.00%。
河南牧原建築工程有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股100.00%。
河南牧原物流有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股65.4257%。
方城縣牧原物流有限公司	同一實際控制人，牧原集團之控股子公司河南牧原物流有限公司持股100.00%。
河南盛達專用車輛有限公司	同一實際控制人，牧原集團之控股子公司河南牧原物流有限公司持股99.00%，牧原集團之全資子公司鄭州聚愛數字科技有限公司持股1.00%。
西奈克消防車輛製造有限公司	同一實際控制人，錦鼎資本管理(深圳)有限公司持股54.6913%，本公司副董事長、常務副總裁、財務負責人曹治年任該公司董事，本公司首席法務官(CLO)袁合賓任該公司董事。
河南牧原智慧物流園有限公司	同一實際控制人，牧原集團之控股子公司河南牧原物流有限公司持股100.00%。
河南中油牧原石油天然氣有限公司	同一實際控制人，牧原集團之控股子公司河南牧原物流有限公司持股40.00%。
河南牧原設備有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股59.83%。
河南興華器械設備有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股100.00%。
河南宛牧新材料有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股100.00%。
河南盛達發展有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股100.00%。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易(續)

4、其他關聯方情況(續)

其他關聯方名稱	關聯關係
西峽縣盛世達置業有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南盛達發展有限公司持股100.00%。
南陽錦鼎智能裝備有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股100.00%。
內鄉盛旺達置業有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南盛達發展有限公司持股100.00%。
牧原東區建設發展(南陽)有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股100.00%。
南陽錦勝智能電器有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司南陽錦鼎智能裝備有限公司持股100.00%。
河南省乾合建築設計有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股100.00%。
河南省牧原農業發展有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股100.00%。
西華牧原農業發展有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省牧原農業發展有限公司持股100.00%。
曹縣牧原威斯特生物科技有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省牧原農業發展有限公司持股100.00%。
扶溝牧原農業發展有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省牧原農業發展有限公司持股100.00%。
山西牧原農業發展有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省牧原農業發展有限公司持股100.00%。
陝西牧原威斯特生物科技有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省牧原農業發展有限公司持股100.00%。
安徽牧原威斯特生物科技有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省牧原農業發展有限公司持股100.00%。
河南省果然風情果業股份有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司錦鼎資本管理(深圳)有限公司持股71.43%。
西峽縣鄭鐵天潤飲品有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股18.00%，牧原集團之全資子公司錦鼎資本管理(深圳)有限公司之控股子公司河南省果然風情果業股份有限公司持股82.00%。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易(續)

4、其他關聯方情況(續)

其他關聯方名稱	關聯關係
內鄉縣中以高效農業科技開發有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司內鄉縣牧原科技有限公司持股66.67%。
鄧州市盛達農業發展有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股100.00%。
河南省牧原物業管理有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股100.00%。
河南牧原酒店有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省牧原物業管理有限公司持股100.00%。
內鄉縣聖採流域水生態環境治理有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股90.00%，本公司首席法務官(CLO)袁合賓任該公司董事。
內鄉縣維信商務信息服務有限公司(i)	同一實際控制人，牧原集團持股60.00%。
牧採優選(河南)供應鏈管理有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股100.00%。
內鄉縣聚愛食材銷售有限公司	其他關聯方，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司持股40.00%。
南陽產投食材銷售有限公司	其他關聯方，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司持股25.00%。
河南正泰牧原智能電氣科技有限公司	其他關聯方，牧原集團之全資子公司南陽錦勝智能電器有限公司持股49%。
Ram Charan及其控股公司	其他關聯方，Ram Charan曾任本公司董事。
海口龍牧新能源科技有限公司	其他關聯方，本公司之參股子公司南陽龍原新能源科技有限公司持股100.00%。
雷州龍牧新能源有限公司	其他關聯方，本公司之參股子公司南陽龍原新能源科技有限公司持股100.00%。
淮安金湖龍原新能源有限公司	其他關聯方，本公司之參股子公司南陽龍原新能源科技有限公司持股100.00%。
阜新龍原新能源有限責任公司	其他關聯方，本公司之參股子公司南陽龍原新能源科技有限公司持股100.00%。
河南省聚愛雲超商貿有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司持股100.00%。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易(續)

4、其他關聯方情況(續)

其他關聯方名稱	關聯關係
河南規耕農業發展有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省牧原農業發展有限公司持股70.00%。
內鄉縣國興建築勞務分包有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司內鄉縣牧原科技有限公司之控股子公司內鄉縣中以高效農業科技開發有限公司持股100.00%。
河南省聚愛大藥房有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司持股100.00%。
中賀建築工程(河南)有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南牧原建築工程有限公司持股100.00%。
浙江聚能寶油品貿易有限公司	同一實際控制人，牧原集團之控股子公司河南牧原物流有限公司持股100.00%。
西峽縣產投食品銷售有限公司	其他關聯方，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司之參股子公司南陽產投食材銷售有限公司持股60.00%。
社旗縣文鑫食品銷售有限公司	其他關聯方，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司之參股子公司南陽產投食材銷售有限公司持股51.00%。
沈丘縣城投聚愛食品銷售有限公司	其他關聯方，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司持股49.00%。
沈丘縣農投聚愛食品銷售有限公司	其他關聯方，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司持股49.00%。
河南眾贏數字科技有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股100.00%。
南陽市宛城區產投食品銷售有限公司	其他關聯方，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司之參股子公司南陽產投食材銷售有限公司持股51.00%。
河南內鄉農村商業銀行股份有限公司	其他關聯方，牧原集團持股30.00%。本公司副董事長、常務副總裁、財務負責人曹治年任該公司董事。
南陽市臥龍區農村信用合作聯社	本公司子公司南陽市臥龍牧原養殖有限公司持股7.32%，本公司副董事長、常務副總裁、財務負責人曹治年在臥龍農商行擔任理事。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易(續)

4、其他關聯方情況(續)

其他關聯方名稱	關聯關係
河南省牧原農業發展公益基金會 西湖大學 南陽市西湖牧原合成生物研究院	其他關聯方，牧原集團捐贈出資原始基金。 實際控制人擔任董事會副主席和榮譽董事。 其他關聯方，牧原集團為舉辦單位之一，本公司首席人力資源官王春艷任副院長。
湖北牧原農業發展有限公司(ii) 綿竹龍原新能源發電有限公司	同一實際控制人，牧原集團持股100.00%。 其他關聯方，本公司之參股子公司南陽龍原新能源科技有限公司持股100.00%。
河南楠歐建設工程有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南牧原建築工程有限公司持股100.00%。
河南聚愛建築工程有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南牧原建築工程有限公司持股100.00%。
河南聚能寶能源貿易有限公司	同一實際控制人，牧原集團之控股子公司河南牧原物流有限公司持股100.00%。
台州市龍牧新能源科技有限公司	其他關聯方，本公司之參股子公司南陽龍原新能源科技有限公司持股100.00%。
河南省聚愛旺發食品有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司持股100.00%。
方城牧原農業發展有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省牧原農業發展有限公司持股100.00%。
方城縣產投食品銷售有限公司	其他關聯方，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司之參股子公司南陽產投食材銷售有限公司持股100.00%。
豐盛家(寧陵縣)建設發展有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南盛達發展有限公司持股100.00%。
河南省澤福房地產開發有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南盛達發展有限公司之全資子公司浙川縣星晟建設發展有限責任公司之控股子公司浙川縣眾和置業有限公司持股100%。
河南盛達機動車檢測管理有限公司	同一實際控制人，牧原集團之控股子公司河南牧原物流有限公司之全資子公司河南牧原智慧物流園有限公司持股100%。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易（續）

4、其他關聯方情況（續）

其他關聯方名稱	關聯關係
南陽高新區聚愛食材銷售有限公司	其他關聯方，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司之參股子公司南陽產投食材銷售有限公司持股60.00%。
南陽市臥龍區聚愛數字科技有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司持股100.00%。
內黃縣聚愛數字科技有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司持股100.00%。
內鄉縣聚愛餐飲管理服務有限公司	其他關聯方，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司之參股子公司內鄉縣聚愛食材銷售有限公司持股100.00%。
內鄉縣盛榮達置業有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南盛達發展有限公司持股100.00%。
幸福家（周口）建設發展有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南盛達發展有限公司持股100.00%。
豐盛家（南陽）建設發展有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南盛達發展有限公司持股100.00%。
周口市聚愛食品銷售有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南省聚愛數字科技有限公司持股100.00%。
河南彬仁建築工程有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司河南牧原建築工程有限公司持股100.00%。
南陽錦祥智能裝備有限公司	同一實際控制人，牧原集團之全資子公司南陽錦鼎智能裝備有限公司持股100.00%。
南京龍牧新能源有限公司	其他關聯方，本公司之參股子公司南陽龍原新能源科技有限公司持股100.00%。

註：

- (i) 內鄉縣維信資產管理有限公司於2025年8月更名為內鄉縣維信商務信息服務有限公司。
- (ii) 鍾祥牧原農牧有限公司於2025年5月更名為湖北牧原農業發展有限公司。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易(續)

5、關聯交易情況

(1) 採購商品 / 接受勞務(不含關鍵管理人員薪酬)

關聯方	關聯交易內容	2025年	2024年
河南牧原建築工程有限公司及其子公司	接受建築工程服務、購買設備及材料	3,998,350,509.72	1,246,388,196.38
河南牧原物流有限公司及其子公司	接受運輸服務	409,222,770.07	380,969,452.53
河南聯牧獸藥有限公司	獸藥等物資	396,877,748.78	242,987,687.68
河南牧原設備有限公司	採購工程、機械設備材料及安裝、維修等	396,360,512.34	378,498,733.35
浙江聚能寶油品貿易有限公司	採購成品油、LNG、石油化工產品等	336,569,213.98	-
河南省聚愛數字科技有限公司及其子公司	採購商品	200,313,054.91	201,292,695.83
中牧牧原(河南)生物藥業有限公司	獸藥等物資	136,475,917.97	321,176,217.10
牧原實業集團有限公司之子公司	購買車輛及零配件、車輛維修等	99,866,858.74	87,506,406.33
牧原集團及其子公司、參股公司	接受住宿、餐飲、會務、物業、平台等服務	80,333,748.38	34,846,360.62
牧原集團及其子公司、參股公司	採購飲品、農產品、農副產品、有機肥等	79,217,805.70	132,875,223.85
河南正泰牧原智能電氣科技有限公司	採購工程、機械設備材料及安裝、維修等	59,872,020.18	34,589,602.10
河南聚能寶能源貿易有限公司	採購成品油、LNG、石油化工產品等	59,808,475.57	-
河南宛牧新材料有限公司	採購產品、商品等	57,699,500.59	-
河南興華器械設備有限公司	採購勞保用品、器械設備等	42,133,293.44	48,954,847.64
方城縣裕盛源農牧有限公司	採購生豬	32,238,149.91	-
南陽龍原新能源科技有限公司及其子公司	電力等	27,111,113.81	19,081,167.21
南陽錦鼎智能裝備有限公司	採購工程、機械設備材料及安裝、維修等	14,452,030.62	-
廣東廣墾牧原農牧有限公司	採購種豬	1,430,300.00	32,876,611.55
Ram Charan及其控股公司	接受諮詢服務	1,010,307.73	2,764,989.78
河南千牧生物製藥有限公司	接受住宿、租賃等服務	136,593.58	-
河南中油牧原石油天然氣有限公司	採購成品油、石油化工產品等	-	30,781,396.89

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易(續)

5、關聯交易情況(續)

(2) 出售商品 / 提供勞務

關聯方	關聯交易內容	2025年	2024年
河南龍大龍牧肉食品有限公司	生豬、豬肉製品等	1,821,825,936.95	1,869,644,838.51
牧原集團及其子公司、 參股公司	銷售豬肉製品、豬糞、產品等	138,147,825.49	111,169,778.13
廣東廣墾牧原農牧有限公司	原材料、商品、設備及服務等	79,720,419.94	113,273,831.29
方城縣裕盛源農牧有限公司	原材料、商品、設備及服務等	78,597,238.31	—
河南千牧生物製藥有限公司	豬肉製品等	47,623,045.13	—
融通農發牧原(唐山)農牧 有限責任公司	原材料、商品、設備及服務等	41,409,861.39	25,431.54
融通農發牧原(崇州) 有限責任公司	原材料、商品、設備及服務等	2,333,822.93	74,947.06
融通農發牧原(簡陽) 有限責任公司	原材料、商品、設備及服務等	2,392,751.56	30,084,422.67
南陽龍原新能源科技 有限公司及其子公司	服務費	1,383,915.70	—
河南聯牧獸藥有限公司	豬肉製品等	40,033.99	—
牧原集團及其子公司、 參股公司	檢測、平台等服務	577,502.94	705,331.49

(3) 關聯租賃

(a) 出租：

承租方名稱	租賃資產種類	2025年 確認的租賃收入	2024年 確認的租賃收入
牧原集團及其子公司	房屋建築物、設備等	4,170,627.90	4,998,106.20

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易(續)

5、關聯交易情況(續)

(3) 關聯租賃(續)

(b) 承租：

出租方名稱	租賃資產種類	簡化處理的短期租賃和 低價值資產租賃的租金費用		支付的租金		承擔的租賃負債利息支出		增加的使用權資產	
		2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
		牧原集團及其子公司	房屋建築物、 機器設備等	1,281,623.67	1,143,757.30	27,681,623.67	26,543,757.30	9,348,873.19	9,752,835.83

(4) 關聯擔保

本集團作為擔保方

本年已履行完畢擔保類借款人民幣68,721,600.00元；截止2025年12月31日，未履行完畢擔保類借款人民幣72,498,064.84元，具體明細：

被擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否 已經履行完畢
中牧牧原(河南)生物藥業有限公司	47,998,064.84	2024年2月1日	2028年3月25日	否
融通農發牧原(崇州)有限責任公司	24,500,000.00	2025年5月12日	2028年5月11日	否
合計	72,498,064.84			

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易(續)

5、關聯交易情況(續)

(4) 關聯擔保(續)

本集團作為被擔保方

借款類擔保：

本年已履行完畢擔保類借款人民幣33,147,526,190.60元；截止2025年12月31日，未履行完畢擔保類借款人民幣35,740,295,631.37元，具體明細：

擔保方	被擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否 已經履行完畢
秦英林、錢瑛	本公司及子公司	25,628,817,393.39	2023年4月27日	2028年3月10日	否
秦英林、錢瑛、牧原集團	本公司及子公司	5,542,193,177.58	2025年1月20日	2026年6月9日	否
秦英林	本公司及子公司	4,506,277,945.16	2023年1月17日	2026年11月20日	否
牧原集團	本公司及子公司	63,007,115.24	2019年9月15日	2035年4月15日	否
合計		35,740,295,631.37			

票據類擔保：

本年已履行完畢票據類擔保人民幣5,498,500,000.00元，截至2025年12月31日，未履行完畢票據類擔保人民幣3,307,500,000.00元，具體明細如下：

擔保方	被擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否 已經履行完畢
秦英林、錢瑛、牧原集團	本公司	566,000,000.00	2025年1月1日	2026年1月1日	否
秦英林、錢瑛	本公司	700,000,000.00	2025年2月26日	2026年2月21日	否
秦英林、錢瑛	本公司	500,000,000.00	2025年6月17日	2026年6月17日	否
秦英林、錢瑛	本公司	300,000,000.00	2025年3月24日	2026年3月20日	否
秦英林	本公司	270,000,000.00	2025年3月31日	2026年3月30日	否
秦英林	本公司	250,000,000.00	2025年11月22日	2026年5月21日	否
秦英林、錢瑛	本公司	250,000,000.00	2025年11月28日	2026年5月28日	否
秦英林、錢瑛	本公司	169,000,000.00	2025年9月11日	2026年3月11日	否
秦英林、錢瑛	本公司	120,000,000.00	2025年8月19日	2026年2月19日	否
秦英林	本公司	10,000,000.00	2025年12月30日	2026年7月15日	否
秦英林、錢瑛	本公司	98,000,000.00	2025年11月20日	2026年4月20日	否
秦英林、錢瑛	本公司	74,500,000.00	2025年10月20日	2026年4月20日	否
合計		3,307,500,000.00			

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易(續)

5、關聯交易情況(續)

(5) 關聯方資金拆借

拆入	2025年	2024年
年初餘額	-	1,900,000,000.00
新增	855,990,650.00	4,470,000,000.00
償還	(855,990,650.00)	(6,370,000,000.00)
年末餘額	-	-

2025年內，本集團無關聯資金借出(2024年：無)。

(6) 關鍵管理人員報酬

項目	2025年	2024年
關鍵管理人員報酬	53,967,593.94	25,904,256.46

(a) 董事及監事薪酬

2025年

	董事袍金	薪金、津貼及 實物福利	退休 計劃供款	酌情花紅	小計	股份支付(iv)	合計
執行董事：							
秦英林先生	-	835,200.00	4,800.00	3,318,096.74	4,158,096.74	-	4,158,096.74
錢瑛女士	-	-	-	-	-	-	-
曹治年先生	-	715,200.00	4,800.00	2,721,534.82	3,441,534.82	1,166,860.00	4,608,394.82
楊瑞華女士	-	835,200.00	4,800.00	4,929,030.42	5,769,030.42	1,652,934.88	7,421,965.30
獨立董事：							
周明笙先生	150,000.00	-	-	-	150,000.00	-	150,000.00
閻磊先生	150,000.00	-	-	-	150,000.00	-	150,000.00
馮根福先生	150,000.00	-	-	-	150,000.00	-	150,000.00
監事：							
蘇黨林先生(iii)	-	595,200.00	4,800.00	907,549.47	1,507,549.47	-	1,507,549.47
李付強先生(iii)	-	175,440.00	4,560.00	-	180,000.00	-	180,000.00
魯香莉女士(iii)	-	99,312.00	3,888.00	-	103,200.00	-	103,200.00
合計	450,000.00	3,255,552.00	27,648.00	11,876,211.45	15,609,411.45	2,819,794.88	18,429,206.33

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易(續)

5、關聯交易情況(續)

(6) 關鍵管理人員報酬(續)

(a) 董事及監事薪酬(續)

2024年

	薪金、津貼及		退休	酌情花紅	小計	股份支付(iv)	合計
	董事袍金	實物福利	計劃供款				
執行董事：							
秦英林先生	-	750,400.00	4,800.00	2,966,743.26	3,721,943.26	-	3,721,943.26
錢瑛女士	-	-	-	-	-	-	-
曹治年先生	-	614,400.00	4,800.00	1,483,371.63	2,102,571.63	148,580.63	2,251,152.26
Ram Charan先生(i)	-	-	-	-	-	-	-
楊瑞華女士(ii)	-	487,200.00	2,800.00	1,483,371.63	1,973,371.63	-	1,973,371.63
獨立董事：							
周明笙先生	150,000.00	-	-	-	150,000.00	-	150,000.00
閻磊先生	150,000.00	-	-	-	150,000.00	-	150,000.00
馮根福先生	150,000.00	-	-	-	150,000.00	-	150,000.00
監事：							
蘇黨林先生	-	489,400.00	4,800.00	370,842.91	865,042.91	-	865,042.91
李付強先生	-	175,200.00	4,800.00	-	180,000.00	-	180,000.00
魯香莉女士	-	99,262.20	4,080.00	-	103,342.20	-	103,342.20
合計	450,000.00	2,615,862.20	26,080.00	6,304,329.43	9,396,271.63	148,580.63	9,544,852.26

註：

- (i) Ram Charan先生於2024年5月9日辭去本公司董事職位。
- (ii) 楊瑞華女士自2024年5月22日起擔任本公司執行董事。上文所列薪酬指自楊瑞華女士被任命為本公司執行董事後向其支付的薪酬。楊瑞華女士截至2024年12月31日止年度的薪酬總額為人民幣2,430,197.13元，其中包括股份支付金額人民幣222,825.50元。
- (iii) 2025年12月25日，公司股東大會通過了關於解散監事會的特別決議。
- (iv) 這些數字是指根據本公司股份支付計劃授予某些董事的激勵性股票的估計價值。這些激勵性股票的價值是根據附註三、22所列以權益結算的股份支付的會計政策計量。這些以權益結算的股份支付的詳情，包括主要條款及激勵性股票授予數量，載於附註十二。

本年度概無董事或監事放棄或同意放棄任何酬金，且本集團概無向董事或監事支付任何酬金作為加盟本集團或於加入本集團後之獎勵，或作為離職之補償(2024年：無)。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易（續）

5、關聯交易情況（續）

(6) 關鍵管理人員報酬（續）

(b) 五位最高薪酬人士

五位最高薪酬人士中包括董事、監事及其他僱員的人數列示如下：

項目	2025年	2024年
董事或監事	1	1
除董事或監事外	4	4
合計	5	5

五位最高薪酬人士中除董事或監事外其他人士的薪酬總額載列如下：

項目	2025年	2024年
薪金及其他報酬	4,638,608.01	3,849,900.00
退休計劃供款	19,200.00	19,200.00
酌情花紅	13,190,245.95	10,694,866.31
小計	17,848,053.96	14,563,966.31
股份支付	6,745,496.80	445,741.88
合計	24,593,550.76	15,009,708.19

擁有最高薪酬的除董事或監事外其他人士的薪酬為以下範圍：

項目	2025年	2024年
2,500,001 港元至 3,000,000 港元	—	1
4,000,001 港元至 4,500,000 港元	—	2
4,500,001 港元至 5,000,000 港元	—	1
5,500,001 港元至 6,000,000 港元	1	—
6,000,001 港元至 6,500,000 港元	1	—
6,500,001 港元至 7,000,000 港元	1	—
7,500,001 港元至 8,000,000 港元	1	—

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易(續)

5、關聯交易情況(續)

(7) 其他關聯交易

關聯方	關聯交易內容	2025年	2024年
河南內鄉農村商業銀行股份有限公司	存款利息收入	7,259,296.05	9,550,394.88
南陽市臥龍區農村信用合作聯社	存款利息收入	169,925.88	268,782.67
河南內鄉農村商業銀行股份有限公司	結算手續費	2,510.79	253,020.62
南陽市臥龍區農村信用合作聯社	結算手續費	9.18	511.86
河南內鄉農村商業銀行股份有限公司	存款餘額	124,356,549.67	114,782,716.68
南陽市臥龍區農村信用合作聯社	存款餘額	802,388.20	661,535.46
西湖大學	捐贈	60,000,000.00	60,000,000.00
南陽市西湖牧原合成生物研究院	捐贈	40,000,000.00	40,000,000.00
河南省牧原農業發展公益基金會	捐贈	15,000,000.00	40,000,000.00

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易(續)

6、應收、應付等關聯方等未結算項目情況

應收關聯方款項

項目名稱	關聯方	2025年		2024年	
		賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
預付賬款	浙江聚能寶油品貿易有限公司	5,865,488.79	-	-	-
預付賬款	南陽錦鼎智能裝備有限公司	571,230.12	-	-	-
預付賬款	南京龍牧新能源有限公司	316,844.90	-	-	-
預付賬款	河南省聚愛數字科技有限公司	9,744.00	-	-	-
應收賬款	方城縣裕盛源農牧有限公司	36,472,705.07	1,823,635.25	-	-
應收賬款	融通農發牧原(簡陽)有限責任公司	1,490,255.48	74,512.77	20,138.50	1,006.93
應收賬款	河南千牧生物製藥有限公司	7,416,031.32	370,801.57	-	-
應收賬款	廣東廣墾牧原農牧有限公司	3,938,050.99	196,902.55	883,023.63	44,151.18
應收賬款	河南省牧原物業管理有限公司	828,575.51	41,428.78	27,697.83	1,384.89
應收賬款	融通農發牧原(崇州)有限責任公司	679,475.87	33,973.79	10,341.00	517.05
應收賬款	河南彬仁建築工程有限公司	71,337.00	3,566.85	-	-
應收賬款	融通農發牧原(唐山)農牧有限責任公司	61,735.60	3,086.78	27,769.00	1,388.45
應收賬款	河南牧原物流有限公司	49,269.00	2,463.45	-	-
應收賬款	河南牧原酒店有限公司	38,021.72	1,901.09	8,179.26	408.96
應收賬款	河南牧原建築工程有限公司	31,991.12	1,599.56	2,690.00	134.50
應收賬款	河南牧原智慧物流園有限公司	299.00	14.95	299.00	14.95
應收賬款	牧原實業集團有限公司	279.00	13.95	-	-
應收賬款	河南聯牧獸藥有限公司	7.05	0.35	-	-
應收賬款	河南龍大龍牧肉食品有限公司	-	-	11,562.50	578.13
應收賬款	河南省果然風情果業股份有限公司	-	-	249.00	12.45
其他非流動資產	河南正泰牧原智能電氣科技有限公司	2,687,780.00	-	-	-
其他非流動資產	河南省聚愛汽車銷售服務有限公司	-	-	395,600.00	-
其他應收款	融通農發牧原(簡陽)有限責任公司	100,000.00	50,000.00	100,000.00	20,000.00
應收票據	河南龍大龍牧肉食品有限公司	60,000,000.00	-	150,900,000.00	-

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易(續)

6、應收、應付等關聯方等未結算項目情況(續)

應付關聯方款項

項目名稱	關聯方	2025年	2024年
應付賬款	河南牧原建築工程有限公司	4,241,628,609.94	4,076,758,465.80
應付賬款	河南楠歐建設工程有限公司	103,409,883.12	—
應付賬款	河南聚愛建築工程有限公司	83,186,215.64	—
應付賬款	中賀建築工程(河南)有限公司	76,187,020.76	284,668,769.92
應付賬款	河南牧原設備有限公司	51,582,166.55	153,970,260.72
應付賬款	河南聯牧獸藥有限公司	33,123,281.11	61,546,332.68
應付賬款	河南牧原物流有限公司	32,363,837.31	5,279,754.03
應付賬款	河南盛達專用車輛有限公司	13,388,788.64	65,930,225.57
應付賬款	浙江聚能寶油品貿易有限公司	10,715,204.92	14,824,399.01
應付賬款	河南省聚愛數字科技有限公司	8,552,899.03	8,463,822.84
應付賬款	中牧牧原(河南)生物藥業有限公司	8,073,249.15	136,736,666.00
應付賬款	河南聚能寶能源貿易有限公司	7,617,011.33	—
應付賬款	河南興華器械設備有限公司	6,794,783.60	28,066,633.71
應付賬款	河南省聚愛汽車銷售服務有限公司	2,939,800.00	—
應付賬款	方城縣裕盛源農牧有限公司	2,432,763.13	—
應付賬款	河南正泰牧原智能電氣科技有限公司	2,415,081.72	13,487,640.92
應付賬款	河南省牧原物業管理有限公司	1,591,290.75	1,140.00
應付賬款	雷州龍牧新能源有限公司	1,589,673.66	—
應付賬款	牧原實業集團有限公司	875,358.00	—
應付賬款	牧採優選(河南)供應鏈管理有限公司	655,567.69	250,162.12
應付賬款	海口龍牧新能源科技有限公司	643,654.84	—
應付賬款	河南宛牧新材料有限公司	526,817.31	27,171,753.71
應付賬款	淮安金湖龍原新能源有限公司	314,469.67	—
應付賬款	綿竹龍原新能源發電有限公司	58,612.82	—
應付賬款	河南省牧原農業發展有限公司	43,252.40	—
應付賬款	河南規耕農業發展有限公司	40,548.53	—
應付賬款	南陽錦鼎智能裝備有限公司	—	6,703,961.15
應付賬款	廣東廣墾牧原農牧有限公司	—	186,500.00
應付賬款	內鄉縣聚愛食材銷售有限公司	—	5,720.82
應付賬款	河南省聚愛雲超商貿有限公司	—	669.92

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、關聯方及關聯交易(續)

6、應收、應付等關聯方等未結算項目情況(續)

應付關聯方款項(續)

項目名稱	關聯方	2025年	2024年
應付賬款	內鄉盛旺達置業有限公司	-	628.00
應付賬款	西峽縣盛世達置業有限公司	-	424.00
合同負債	廣東廣墾牧原農牧有限公司	8,124,895.05	-
合同負債	河南省聚愛數字科技有限公司	4,389,135.53	10,308,109.91
合同負債	南陽產投食材銷售有限公司	1,043,338.12	691,973.10
合同負債	融通農發牧原(崇州)有限責任公司	173,024.13	247,724.78
合同負債	沈丘縣農投聚愛食品銷售有限公司	275,922.72	303,600.15
合同負債	中牧牧原(河南)生物藥業有限公司	107,915.41	-
合同負債	豐益牧原油脂科技(南陽)有限公司	74,339.11	-
合同負債	融通農發牧原(簡陽)有限責任公司	75,138.00	-
合同負債	內鄉縣聚愛食材銷售有限公司	53,053.31	169,802.51
合同負債	沈丘縣城投聚愛食品銷售有限公司	46,746.65	293,840.59
合同負債	方城縣裕盛源農牧有限公司	1,528.76	-
合同負債	西峽縣產投食品銷售有限公司	661.79	6,584.72
合同負債	融通農發牧原(唐山)農牧有限責任公司	135.00	-
其他應付款	廣東廣墾牧原農牧有限公司	1,133,600.00	-
其他應付款	中牧牧原(河南)生物藥業有限公司	1,000,000.00	20,382.00
其他應付款	河南聯牧獸藥有限公司	1,000,000.00	20,000.00
其他應付款	河南千牧生物製藥有限公司	800,000.00	-
其他應付款	河南牧原建築工程有限公司	50,000.00	-
其他應付款	河南正泰牧原智能電氣科技有限公司	120,000.00	120,000.00
其他應付款	南陽產投食材銷售有限公司	39,160.00	40,000.00
應付票據	中牧牧原(河南)生物藥業有限公司	-	85,121,713.20
應付票據	河南牧原設備有限公司	-	26,182,704.25
應付票據	河南牧原建築工程有限公司	-	3,567,528.80
應付票據	河南興華器械設備有限公司	-	1,757,000.00

十二、股份支付

1、股份支付總體情況

授予對象類別	本年授予		本年行權		本年解鎖		本年失效	
	數量	金額	數量	金額	數量	金額	數量	金額
核心人員	41,870,091	1,281,643,485.51	-	-	-	-	-	-

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二、股份支付(續)

2、以權益結算的股份支付情況

(1) 2025年持股計劃

2025年9月8日公司召開第一次臨時股東大會決議通過了《關於牧原食品股份有限公司2025年經營者持股計劃(草案)及其摘要的議案》、《關於牧原食品股份有限公司2025年奮鬥者持股計劃(草案)及其摘要的議案》《關於牧原食品股份有限公司2025年骨幹員工持股計劃(草案)及其摘要的議案》(「2025年持股計劃」)。

2025年經營者持股計劃、2025年奮鬥者持股計劃自經股東大會審議通過且公司公告最後一筆標的股票過戶至本持股計劃名下之日起設立12個月、24個月、36個月的鎖定期，每期解鎖的標的股票比例分別為40%、30%、30%，各年度實際解鎖比例和數量根據考核結果計算確定。

2025年骨幹員工持股計劃自經股東大會審議通過且公司公告最後一筆標的股票過戶至本持股計劃名下之日起設立12個月、24個月的鎖定期，每期解鎖的標的股票比例分別為50%、50%，各年度實際解鎖比例和數量根據考核結果計算確定。

授予日權益工具公允價值的確定方法
可行權權益工具數量的確定依據

授予日公允價值及授予價格的差額
公司根據在職激勵對象的權益工具、
各解鎖期的業績條件估計確定

本期估計與上期估計有重大差異的原因

無

以權益結算的股份支付計入資本公積的累計金額

3,384,151,191.78

本期以權益結算的股份支付確認的費用總額

284,162,761.79

3、本年股份支付費用

項目	2025年	2024年
以權益結算的股份支付	284,162,761.79	35,645,926.90

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十三、承諾及或有事項

公司不存在需要披露的重要承諾及或有事項。

十四、資產負債表日後事項

1、H股發行及上市

於資產負債表日後，本公司已於2026年2月6日完成其股份於香港聯交所的首次公開發售及上市。於任何超額配股權獲行使前，本公司已發行的273,951,400股H股已於2026年2月6日在香港聯交所主板上市及買賣。此外，於2026年3月5日，超額配股權獲部分行使，據此，本公司發行36,271,700股額外H股。

2、資產負債表日後利潤分配情況說明

項目	註	金額
擬分配的利潤或股利	(1)	2,435,355,283.04

(1) 於資產負債表日後提議分配的普通股股利

董事會於2026年3月27日提議本公司向普通股股東派發現金股利，每股人民幣0.427元(含稅)，共人民幣2,435,355,283.04元。此項提議尚待股東大會批准。於資產負債表日後提議派發的現金股利並未在資產負債表日確認為負債。

十五、其他重要事項

1、分部報告

本集團擁有養殖分部、屠宰肉食分部、貿易分部和其他分部共4個報告分部。每個報告分部為單獨的業務分部，提供不同的產品和勞務，由於每個分部需要不同的技術及市場策略而需要進行單獨的管理。

- 養殖分部主要進行生豬養殖及銷售等業務；
- 屠宰、肉食分部主要進行生豬屠宰及肉食產品銷售等業務；
- 貿易分部主要進行飼料原料銷售等業務；
- 其他分部主要包括豬糞、飼料製品等業務。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十五、其他重要事項 (續)

1、分部報告 (續)

(1) 報告分部的財務信息

項目	養殖分部		屠宰·肉食分部		貿易分部		其他分部		分部間抵銷		合計	
	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
營業收入	140,207,176,872.34	136,229,329,743.49	45,227,649,162.89	24,273,640,358.59	3,341,834,835.40	1,432,318,994.72	1,146,881,403.06	447,375,315.83	(45,778,576,902.01)	(24,435,772,355.76)	144,444,965,371.68	137,946,892,076.87
營業成本	115,970,785,673.49	107,716,419,633.81	44,018,282,257.28	24,024,581,695.61	3,336,117,738.38	1,458,465,493.31	1,003,288,911.39	414,021,300.76	(45,867,419,255.17)	(24,294,469,886.54)	118,461,055,325.37	109,319,018,236.95
費用/稅金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,599,006,549.20	9,373,257,570.68
其他收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	454,772,128.58	662,888,856.82
投資收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,171,232.13	99,638,320.05
公允價值變動 (損失)/收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(207,706.30)	158,000.00
信用減值(損失)/轉回	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27,806,721.05)	283,692.84
資產減值損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(72,086,229.07)	(12,884,326.14)
資產處置收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	352,470,392.60	5,845,833.88
營業利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,894,216,594.00	20,010,546,646.69
營業外收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110,741,572.96	84,412,274.98
營業外支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,195,020,366.56)	(1,198,480,011.03)
利潤總額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,809,937,800.40	18,896,478,910.64

本集團主要業務是生豬的養殖銷售、生豬屠宰，在生產過程、產品性質、客戶類型、銷售模式等方面基本一致，不同區域之間提供產品的風險和報酬無明顯不同。公司下屬企業存在一個公司從事多行業生產的情況，部分資產共同使用，相應資產、負債不易劃分到各個報告分部，因此不能披露各報告分部的資產總額和負債總額。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十五、其他重要事項(續)

1、分部報告(續)

(2) 主要客戶

於2025年度及2024年度，本集團來自各單一客戶的收入均低於本集團總收入的10%。

2、其他

截止2025年12月31日，本集團若干子公司收到稅務處理決定書，該等子公司已就稅務處理決定書啟動行政覆議程序或行政訴訟程序。截至本財務報告出具日，上述行政訴訟正在進行中，尚未一審判決。根據稅務顧問的意見，本公司認為相關子公司需要繳納稅款的可能性較低。

十六、母公司財務報表主要項目註釋

1、貨幣資金

項目	2025年	2024年
銀行存款	4,754,250,227.36	4,248,007,810.68
其他貨幣資金	775,730,849.88	1,993,480,448.86
合計	5,529,981,077.24	6,241,488,259.54
其中：存放在境外的款項總額	-	-

年末受限的貨幣資金明細如下：

項目	2025年	2024年
銀行承兌匯票保證金、貸款保證金、期貨保證金、信用證保證金等	618,636,427.53	1,830,994,319.37

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六、母公司財務報表主要項目註釋(續)

2、應收賬款

(1) 應收賬款按賬齡分析如下：

賬齡	2025年	2024年
1年以內(含1年)	559,767,149.68	624,939,800.61
1年至2年(含2年)	35,933,925.83	703,607,328.94
2年至3年(含3年)	72,618,760.06	162,701,989.13
3年以上	34,171,630.22	-
小計	702,491,465.79	1,491,249,118.68
減：壞賬準備	350,809.87	286,020.57
合計	702,140,655.92	1,490,963,098.11

賬齡自應收賬款確認日起開始計算。

(2) 應收賬款按客戶類別分析如下：

項目	2025年	2024年
應收子公司	700,784,578.59	1,489,819,015.83
應收第三方	1,706,887.20	1,430,102.85
小計	702,491,465.79	1,491,249,118.68
減：壞賬準備	350,809.87	286,020.57
合計	702,140,655.92	1,490,963,098.11

(3) 按壞賬準備計提方法分類披露

類別	2025年					2024年				
	賬面餘額 金額	比例(%)	壞賬準備 金額	計提比例(%)	賬面價值	賬面餘額 金額	比例(%)	壞賬準備 金額	計提比例(%)	賬面價值
按單項計提壞賬準備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
按組合計提壞賬準備										
一組合1：本集團合併 範圍內公司之間										
應收款項	700,784,578.59	99.76	-	-	700,784,578.59	1,489,819,015.83	99.90	-	-	1,489,819,015.83
一組合2：其他應收款項	1,706,887.20	0.24	350,809.87	20.55	1,356,077.33	1,430,102.85	0.10	286,020.57	20.00	1,144,082.28
合計	702,491,465.79	100.00	350,809.87		702,140,655.92	1,491,249,118.68	100.00	286,020.57		1,490,963,098.11

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六、母公司財務報表主要項目註釋(續)

2、應收賬款(續)

(3) 按壞賬準備計提方法分類披露(續)

(a) 應收賬款預期信用損失的評估：

本公司按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量應收賬款的減值準備，並以賬齡與違約損失率對照表為基礎計算其預期信用損失。根據本公司的歷史經驗，不同細分客戶群體發生損失的情況沒有顯著差異，因此在根據賬齡信息計算減值準備時未進一步區分不同的客戶群體。

違約損失率基於歷史實際信用損失經驗計算，並根據歷史數據收集期間的經濟狀況、當前的經濟狀況與本集團所認為的預計存續期內的經濟狀況三者之間的差異進行調整。

組合2中，按賬齡分析法計提壞賬準備的應收賬款：

2025年

	年末賬面餘額	預期信用 損失率(%)	年末減值準備
1年以內(含1年)	1,116,963.85	5.00	55,848.19
2年至3年(含3年)	589,923.35	50.00	294,961.68
合計	1,706,887.20		350,809.87

2024年

	年末賬面餘額	預期信用 損失率(%)	年末減值準備
1年至2年(含2年)	1,430,102.85	20.00	286,020.57
合計	1,430,102.85		286,020.57

(4) 壞賬準備的變動情況

	2025年	2024年
年初餘額	286,020.57	118,130.55
本年計提	64,789.30	167,890.02
年末餘額	350,809.87	286,020.57

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六、母公司財務報表主要項目註釋(續)

2、應收賬款(續)

(5) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的應收賬款情況

本公司年末餘額前五名的應收賬款合計人民幣436,205,092.80元，佔本公司應收賬款年末餘額合計數的62.09%，未計提壞賬準備。

3、其他應收款

	註	2025年	2024年
其他	(1)	50,416,646,059.12	45,710,631,616.32
合計		50,416,646,059.12	45,710,631,616.32

(1) 其他

(a) 按賬齡分析如下：

賬齡	2025年	2024年
1年以內(含1年)	44,012,527,680.12	41,046,245,884.93
1年至2年(含2年)	2,453,185,769.69	1,443,511,942.48
2年至3年(含3年)	1,122,666,990.73	1,231,228,156.09
3年以上	2,830,027,743.56	1,990,391,750.37
小計	50,418,408,184.10	45,711,377,733.87
減：壞賬準備	1,762,124.98	746,117.55
合計	50,416,646,059.12	45,710,631,616.32

賬齡自其他應收款確認日起開始計算。

(b) 按客戶類別分析如下：

項目	2025年	2024年
應收子公司	50,398,366,413.52	45,710,381,935.63
應收第三方	20,041,770.58	995,798.24
小計	50,418,408,184.10	45,711,377,733.87
減：壞賬準備	1,762,124.98	746,117.55
合計	50,416,646,059.12	45,710,631,616.32

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六、母公司財務報表主要項目註釋(續)

3、其他應收款(續)

(1) 其他(續)

(c) 按賬賬準備計提方法分類披露

類別	2025年			2024年		
	賬面餘額 金額	比例(%)	壞賬準備 金額	賬面餘額 金額	比例(%)	壞賬準備 金額
按組合計提壞賬準備						
一組合1：本集團 合併範圍內公司 之間應收款項	50,398,366,413.52	99.96	-	45,710,381,935.63	100.00	-
一組合2：其他 應收款項	20,041,770.58	0.04	1,762,124.98	995,798.24	-	746,117.55
合計	50,418,408,184.10	100.00	1,762,124.98	45,711,377,733.87	100.00	746,117.55

(d) 壞賬準備的變動情況

壞賬準備	2025年			2024年			
	第一階段 未來12個月 預期信用損失 預期信用損失 未發生信用減值	第二階段 整個存續期 預期信用損失 未發生信用減值	第三階段 整個存續期 預期信用損失 已發生信用減值	第一階段 未來12個月 預期信用損失 未發生信用減值	第二階段 整個存續期 預期信用損失 未發生信用減值	第三階段 整個存續期 預期信用損失 已發生信用減值	合計
年初餘額	746,117.55	-	-	11,146,995.61	-	-	11,146,995.61
轉入第三階段	-	-	-	-	-	-	-
本年計提/(轉回)	1,016,007.43	-	-	(10,400,878.06)	-	-	(10,400,878.06)
本年核銷	-	-	-	-	-	-	-
年末餘額	1,762,124.98	-	-	746,117.55	-	-	746,117.55

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六、母公司財務報表主要項目註釋(續)

3、其他應收款(續)

(1) 其他(續)

(e) 按款項性質分類情況

款項性質	2025年	2024年
應收合併範圍內子公司往來款項	50,398,366,413.52	45,710,381,935.63
保證金	20,018,296.75	995,798.24
備用金	23,473.83	-
小計	50,418,408,184.10	45,711,377,733.87
減：壞賬準備	1,762,124.98	746,117.55
合計	50,416,646,059.12	45,710,631,616.32

(f) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的情況

本公司年末餘額前五名的其他應收款合計人民幣26,351,539,503.46元，佔本公司其他應收款年末餘額合計數的52.27%，未計提壞賬準備。

4、長期股權投資

(1) 長期股權投資分類如下：

項目	2025年			2024年		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
對子公司投資	87,164,793,268.53	-	87,164,793,268.53	82,030,704,690.61	-	82,030,704,690.61
對聯營企業投資	956,559,520.88	-	956,559,520.88	868,097,830.28	-	868,097,830.28
合計	88,121,352,789.41	-	88,121,352,789.41	82,898,802,520.89	-	82,898,802,520.89

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六、母公司財務報表主要項目註釋(續)

4、長期股權投資(續)

(2) 對子公司投資

單位名稱	年初餘額	本年增加	本年減少	其他	年末餘額	本年計提 減值準備	減值準備 年末餘額
南陽市臥龍牧原養殖有限公司	912,853,765.65	-	205,643,264.09	3,008,744.05	710,219,245.61	-	-
鄧州市牧原養殖有限公司	930,391,306.91	-	-	1,924,350.36	932,315,657.27	-	-
湖北鍾祥牧原養殖有限公司	283,753,688.41	-	-	4,606,605.65	288,360,294.06	-	-
山東曹縣牧原農牧有限公司	1,330,938,194.70	-	-	2,056,470.78	1,332,994,665.48	-	-
唐河牧原農牧有限公司	756,492,820.28	-	-	1,807,524.75	758,300,345.03	-	-
扶溝牧原農牧有限公司	700,085,704.51	-	-	2,239,566.63	702,325,271.14	-	-
滑縣牧原農牧有限公司	882,286,164.78	-	-	2,921,732.15	885,207,896.93	-	-
杞縣牧原農牧有限公司	748,818,720.46	-	-	2,814,544.00	751,633,264.46	-	-
正陽牧原農牧有限公司	291,151,646.23	-	-	2,602,034.92	293,753,681.15	-	-
通許牧原農牧有限公司	282,716,756.07	-	-	1,079,308.62	283,796,064.69	-	-
方城牧原農牧有限公司	434,172,587.85	-	-	832,048.25	435,004,636.10	-	-
社旗牧原農牧有限公司	804,034,697.80	1,000,000,000.00	-	2,212,001.91	1,806,246,699.71	-	-
西華牧原農牧有限公司	385,322,199.70	-	-	915,169.67	386,237,369.37	-	-
商水牧原農牧有限公司	624,477,226.59	-	-	3,034,916.03	627,512,142.62	-	-
聞喜牧原農牧有限公司	1,383,080,224.74	-	-	3,086,161.48	1,386,166,386.22	-	-
太康牧原農牧有限公司	472,269,911.32	-	-	1,229,627.93	473,499,539.25	-	-
大荔牧原農牧有限公司	566,160,861.10	-	-	2,065,220.12	568,226,081.22	-	-
廣宗牧原農牧有限公司	156,074,158.37	-	-	476,303.50	156,550,461.87	-	-
內蒙古奈曼牧原農牧有限公司	901,816,880.66	-	-	556,761.04	902,373,641.70	-	-
浙川牧原農牧有限公司	20,025,370.49	-	-	263,494.29	20,288,864.78	-	-
內蒙古開魯牧原農牧有限公司	1,602,315,618.35	-	-	4,267,603.75	1,606,583,222.10	-	-
館陶牧原農牧有限公司	322,150,121.44	-	-	627,233.76	322,777,355.20	-	-

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六、母公司財務報表主要項目註釋(續)

4、長期股權投資(續)

(2) 對子公司投資(續)

單位名稱	年初餘額	本年增加	本年減少	其他	年末餘額	本年計提 減值準備	減值準備 年末餘額
遼寧鐵嶺牧原農牧有限公司	1,454,158,078.16	-	-	1,133,224.25	1,455,291,302.41	-	-
安徽穎上牧原農牧有限公司	30,519,460.69	550,000,000.00	-	2,548,102.66	583,067,563.35	-	-
東營市墾利牧原農牧有限公司	275,505,401.46	-	-	698,732.76	276,204,134.22	-	-
江蘇灌南牧原農牧有限公司	420,272,386.11	-	-	1,163,779.88	421,436,165.99	-	-
白水牧原農牧有限公司	434,904,247.87	-	-	758,009.04	435,662,256.91	-	-
寧陵牧原農牧有限公司	528,995,852.20	-	-	2,414,732.78	531,410,584.98	-	-
山西永濟牧原農牧有限公司	144,005,928.56	-	-	715,953.44	144,721,882.00	-	-
黑龍江林甸牧原農牧有限公司	1,016,308,000.31	-	-	3,518,141.27	1,019,826,141.58	-	-
吉林通榆牧原農牧有限公司	923,017,333.67	-	-	3,040,657.10	926,057,990.77	-	-
遼寧阜新牧原農牧有限公司	749,427,692.11	-	-	1,073,224.42	750,500,916.53	-	-
黑龍江明水牧原農牧有限公司	707,375,653.34	-	-	654,012.42	708,029,665.76	-	-
蒙城牧原農牧有限公司	246,550,740.37	-	-	1,408,100.39	247,958,840.76	-	-
西平牧原農牧有限公司	360,665,166.88	-	-	862,476.29	361,527,643.17	-	-
內蒙古扎旗牧原農牧有限公司	291,621,895.64	-	-	151,766.50	291,773,662.14	-	-
河南范縣牧原農牧有限公司	153,699,556.03	-	-	782,308.28	154,481,864.31	-	-
安徽鳳台牧原農牧有限公司	299,726,749.11	-	-	1,480,118.50	301,206,867.61	-	-
山東東明牧原農牧有限公司	442,275,608.22	-	-	1,108,326.87	443,383,935.09	-	-
山東莘縣牧原農牧有限公司	665,948,136.49	-	-	1,537,103.28	667,485,239.77	-	-

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六、母公司財務報表主要項目註釋(續)

4、長期股權投資(續)

(2) 對子公司投資(續)

單位名稱	年初餘額	本年增加	本年減少	其他	年末餘額	本年計提 減值準備	減值準備 年末餘額
山西繁峙牧原農牧有限公司	97,970,346.46	-	-	648,774.69	98,619,121.15	-	-
菏澤市單縣牧原農牧有限公司	453,129,740.99	-	-	904,892.40	454,034,633.39	-	-
上蔡牧原農牧有限公司	652,247,545.45	-	-	1,642,210.35	653,889,755.80	-	-
湖北石首牧原農牧有限公司	576,402,852.70	-	-	1,134,379.82	577,537,232.52	-	-
菏澤市牡丹區牧原農牧有限公司	251,950,568.25	-	-	459,428.88	252,409,997.13	-	-
商丘市睢陽牧原農牧有限公司	374,388,040.26	-	-	539,080.36	374,927,120.62	-	-
安徽潁泉牧原農牧有限公司	189,855,495.99	-	-	1,099,159.62	190,954,655.61	-	-
安徽界首牧原農牧有限公司	145,797,931.18	-	-	368,426.22	146,166,357.40	-	-
河南牧原糧食貿易有限公司	2,315,601,245.57	-	-	3,370,742.16	2,318,971,987.73	-	-
黑龍江富裕牧原農牧有限公司	635,871,677.13	-	-	445,520.05	636,317,197.18	-	-
遼寧義縣牧原農牧有限公司	887,374,484.05	-	-	463,982.96	887,838,467.01	-	-
平輿牧原農牧有限公司	452,785,141.51	-	-	827,843.19	453,612,984.70	-	-
鹿邑牧原農牧有限公司	120,245,611.83	-	-	973,968.97	121,219,580.80	-	-
衡水冀州牧原農牧有限公司	476,115,872.36	-	-	412,825.16	476,528,697.52	-	-
黑龍江克東牧原農牧有限公司	774,500,842.15	-	-	850,131.11	775,350,973.26	-	-
泗縣牧原農牧有限公司	456,885,768.59	-	-	1,660,883.31	458,546,651.90	-	-
甘肅涼州牧原農牧有限公司	575,037,637.05	-	-	634,157.15	575,671,794.20	-	-
山西原平牧原農牧有限公司	24,427,011.76	-	-	1,121,143.97	25,548,155.73	-	-

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六、母公司財務報表主要項目註釋(續)

4、長期股權投資(續)

(2) 對子公司投資(續)

單位名稱	年初餘額	本年增加	本年減少	其他	年末餘額	本年計提 減值準備	減值準備 年末餘額
深圳牧原數字技術有限公司	23,155,285.74	-	-	1,323,697.16	24,478,982.90	-	-
河南興華生物技術有限公司	220,906,868.36	-	-	6,502,194.06	227,409,062.42	-	-
河南宏信檢測技術有限公司	32,544,604.07	-	-	1,186,342.42	33,730,946.49	-	-
牧原國際有限公司	11,181,802.78	14,562.68	-	-	11,196,365.46	-	-
牧原肉食品有限公司	3,091,351,032.66	-	-	34,758,838.75	3,126,109,871.41	-	-
山東平原牧原農牧有限公司	252,582,157.11	-	-	517,530.08	253,099,687.19	-	-
雲南石林牧原農牧有限公司	281,288,593.85	-	-	299,389.19	281,587,983.04	-	-
南陽市牧華畜牧產業發展有限公司	2,003,610,890.69	2,359,530,000.00	-	136,671.10	4,363,277,561.79	-	-
辛集市牧原農牧有限公司	20,151,484.83	375,000,000.00	-	86,522.56	395,238,007.39	-	-
夏邑縣牧原農牧有限公司	50,470,196.91	-	-	127,281.07	50,597,477.98	-	-
項城市牧原農牧有限公司	110,984,692.47	-	-	144,581.24	111,129,273.71	-	-
山東省牧華畜牧產業發展有限公司	3,408,930,518.67	-	3,408,930,518.67	-	-	-	-
寧晉縣牧原農牧有限公司	921,969,617.13	-	-	2,248,001.32	924,217,618.45	-	-
黑龍江甘南牧原農牧有限公司	722,092,445.06	-	-	298,945.77	722,391,390.83	-	-
浙江臨海牧原農牧有限公司	250,077,112.53	-	-	155,859.32	250,232,971.85	-	-
山東惠民牧原農牧有限公司	665,143,343.69	3,408,930,518.67	-	1,626,982.28	4,075,700,844.64	-	-
山東慶雲牧原農牧有限公司	60,558,714.29	-	-	190,659.48	60,749,373.77	-	-
山東鄒平牧原農牧有限公司	113,743,592.22	350,000,000.00	-	641,855.98	464,385,448.20	-	-
安陽縣牧原農牧有限公司	111,480,988.39	-	-	136,124.81	111,617,113.20	-	-
甘肅景泰牧原農牧有限公司	531,814,308.05	-	-	356,275.73	532,170,583.78	-	-

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六、母公司財務報表主要項目註釋(續)

4、長期股權投資(續)

(2) 對子公司投資(續)

單位名稱	年初餘額	本年增加	本年減少	其他	年末餘額	本年計提 減值準備	減值準備 年末餘額
山東臨清牧原農牧有限公司	90,113,677.12	-	-	16,675.64	90,130,352.76	-	-
聊城市茌平區牧原農牧有限公司	40,338,868.28	-	-	28,948.56	40,367,816.84	-	-
青島即墨牧原農牧有限公司	330,295,915.15	-	-	137,809.20	330,433,724.35	-	-
鄆陵縣牧原農牧有限公司	100,668,181.17	-	-	193,232.01	100,861,413.18	-	-
南召牧原農牧有限公司	30,224,626.54	-	-	34,259.40	30,258,885.94	-	-
汝陽牧原農牧有限公司	10,000,000.00	-	-	-	10,000,000.00	-	-
汝州市牧原農牧有限公司	512,763,220.65	-	-	661,305.24	513,424,525.89	-	-
扶溝牧華畜牧產業發展有限公司	3,688,446,822.28	-	-	355,487.54	3,688,802,309.82	-	-
柘城縣牧原農牧有限公司	170,440,403.92	-	-	106,029.64	170,546,433.56	-	-
荊州江陵牧原農牧有限公司	60,734,849.62	-	-	226,396.25	60,961,245.87	-	-
滑縣牧華畜牧產業發展有限公司	5,219,531,052.05	-	-	215,777.55	5,219,746,829.60	-	-
山東臨邑牧原農牧有限公司	300,402,667.87	-	-	-	300,402,667.87	-	-
山東高唐牧原農牧有限公司	10,000,000.00	-	-	51,531.92	10,051,531.92	-	-
廣東湛江雷州牧原農牧有限公司	1,308,337,640.75	-	-	2,083,437.34	1,310,421,078.09	-	-
清豐縣牧原農牧有限公司	270,678,213.56	-	-	189,769.25	270,867,982.81	-	-
寧陵牧華畜牧產業發展有限公司	3,754,951,606.85	-	-	521,651.37	3,755,473,258.22	-	-
濮陽縣牧原農牧有限公司	70,091,302.82	-	-	135,818.69	70,227,121.51	-	-
固始縣牧原農牧有限公司	120,504,827.73	-	-	253,680.82	120,758,508.55	-	-

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六、母公司財務報表主要項目註釋(續)

4、長期股權投資(續)

(2) 對子公司投資(續)

單位名稱	年初餘額	本年增加	本年減少	其他	年末餘額	本年計提 減值準備	減值準備 年末餘額
山東東阿牧原農牧有限公司	100,076,381.38	-	-	121,065.96	100,197,447.34	-	-
鎮平牧原農牧有限公司	282,039,274.89	-	-	572,043.93	282,611,318.82	-	-
西峽牧原農牧有限公司	40,446,640.54	-	-	317,549.85	40,764,190.39	-	-
內鄉縣牧原現代農業綜合體有限公司	2,761,440,039.13	-	-	2,685,257.15	2,764,125,296.28	-	-
海口牧原農牧有限公司	300,902,309.28	-	-	182,469.60	301,084,778.88	-	-
固鎮牧原農牧有限公司	262,089,135.35	-	-	587,828.90	262,676,964.25	-	-
南寧市西鄉塘牧原農牧有限公司	1,514,482,826.41	-	-	3,602,368.88	1,518,085,195.29	-	-
貴州獨山牧原農牧有限公司	401,051,130.69	-	-	384,759.63	401,435,890.32	-	-
南京市江寧牧原農牧有限公司	2,389,168,439.14	-	-	7,351,162.47	2,396,519,601.61	-	-
內黃縣牧原農牧有限公司	735,219,182.78	-	-	1,263,082.95	736,482,265.73	-	-
四川牧原農牧有限公司	455,251,549.49	-	-	795,431.48	456,046,980.97	-	-
山東鄒城牧原農牧有限公司	321,112,469.94	-	-	297,212.06	321,409,682.00	-	-
安鄉牧原農牧有限公司	180,888,113.64	-	-	164,499.00	181,052,612.64	-	-
南昌牧原農牧有限公司	302,539,539.30	-	-	531,360.69	303,070,899.99	-	-
北京市房山牧原農牧有限公司	386,224,177.49	-	-	82,162.77	386,306,340.26	-	-
棗陽牧原農牧有限公司	151,144,601.39	-	-	242,905.66	151,387,507.05	-	-
鄭州牧原數字技術有限公司	23,250,057.24	-	-	821,472.08	24,071,529.32	-	-
巢湖市牧原農牧有限公司	655,630,846.19	4,798,467,736.55	-	3,641,794.59	5,457,740,377.33	-	-
棗莊市台兒莊牧原農牧有限公司	250,504,720.64	-	-	241,345.38	250,746,066.02	-	-
河南牧原智能科技有限公司	240,985,590.47	-	-	4,143,645.12	245,129,235.59	-	-

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六、母公司財務報表主要項目註釋(續)

4、長期股權投資(續)

(2) 對子公司投資(續)

單位名稱	年初餘額	本年增加	本年減少	其他	年末餘額	本年計提 減值準備	減值準備 年末餘額
汝州市牧原現代農業綜合體有限公司	803,941,114.80	-	-	1,765,921.54	805,707,036.34	-	-
民權縣牧原農牧有限公司	60,369,575.36	-	-	100,883.34	60,470,458.70	-	-
永城市牧原農牧有限公司	250,561,898.45	-	-	318,408.18	250,880,306.63	-	-
清遠英德牧原農牧有限公司	20,283,787.68	-	-	-	20,283,787.68	-	-
廣東河源東源牧原農牧有限公司	20,000,000.00	-	-	-	20,000,000.00	-	-
河南牧原科工有限公司	20,219,570.35	-	-	61,872.60	20,281,442.95	-	-
獲嘉縣牧原農牧有限公司	20,000,000.00	-	-	19,362.52	20,019,362.52	-	-
延津縣牧原農牧有限公司	20,218,743.22	-	-	60,087.44	20,278,830.66	-	-
福建漳浦牧原農牧有限公司	20,301,489.20	-	-	-	20,301,489.20	-	-
南昌新建區牧原豬業有限公司	120,089,339.20	-	-	-	120,089,339.20	-	-
河南牧原種豬育種有限公司	1,010,126,305.18	-	-	5,516,600.95	1,015,642,906.13	-	-
滕州牧原農牧有限公司	40,086,202.22	-	-	69,932.38	40,156,134.60	-	-
遼寧牧原農牧有限公司	37,570,893.68	-	-	2,712,895.86	40,283,789.54	-	-
淮北市牧華畜牧產業發展有限公司	4,798,467,736.55	-	4,798,467,736.55	-	-	-	-
崇左市江州區牧原農牧有限公司	20,000,000.00	-	-	-	20,000,000.00	-	-
河南牧原雲計算技術有限公司	100,236,739.32	-	-	94,462.48	100,331,201.80	-	-
河南牧原生態環境科技有限公司	100,599,718.16	-	-	770,906.47	101,370,624.63	-	-
長垣市牧原農牧有限公司	20,000,000.00	-	-	5,287.04	20,005,287.04	-	-
河南牧原新能源產業發展有限公司	100,000,000.00	-	-	-	100,000,000.00	-	-

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六、母公司財務報表主要項目註釋(續)

4、長期股權投資(續)

(2) 對子公司投資(續)

單位名稱	年初餘額	本年增加	本年減少	其他	年末餘額	本年計提 減值準備	減值準備 年末餘額
河南牧原合成生物技術有限公司	100,000,000.00	-	-	46,751.68	100,046,751.68	-	-
鄭州現代農牧有限公司	200,000,000.00	300,000,000.00	-	2,328,229.76	502,328,229.76	-	-
遼寧阜新悅農飼料有限公司	20,000,000.00	-	-	36,184.85	20,036,184.85	-	-
瑞谷國際農產有限公司	3,668,099.09	4,350,000.00	-	-	8,018,099.09	-	-
南陽市臥龍區悅農飼料有限公司	-	215,643,264.09	-	73,503.12	215,716,767.21	-	-
合計	82,030,704,690.61	13,361,936,081.99	8,413,041,519.31	185,194,015.24	87,164,793,268.53	-	-

本公司主要子公司的相關信息參見附註七。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六、母公司財務報表主要項目註釋(續)

4、長期股權投資(續)

(3) 對聯營、合營企業投資：

被投資單位	年初餘額	追加投資	減少投資	權益法下		本年增減變動				減值準備 年末餘額	
				確認的 投資收益	其他綜合 收益調整	其他權益 變動	宣告發放 現金股利 或利潤	計提 減值準備	其他		年末餘額
聯營企業											
河南龍大龍牧肉食品 有限公司	113,193,342.26	-	-	(8,016,322.88)	-	-	-	-	105,177,019.38	-	-
中證藍網基金管理 有限公司	55,413,088.88	-	(27,576,509.55)	(1,962,940.89)	-	-	-	-	25,873,638.44	-	-
廣東廣墾牧原農牧 有限公司	325,684,640.97	-	-	53,988,615.32	-	-	(42,432,549.71)	-	337,240,706.58	-	-
融通農發牧原(崇州) 有限責任公司	69,629,282.75	-	-	7,275,669.11	-	-	-	-	76,904,951.86	-	-
融通農發牧原(唐山) 農牧有限責任公司	83,757,355.94	-	-	30,129.67	-	-	-	-	83,787,485.61	-	-
融通農發牧原(蘭陽) 有限責任公司	59,663,850.02	-	-	863,534.60	-	-	-	-	60,527,384.62	-	-
中牧牧原(河南)生物 藥業有限公司	59,048,869.68	72,000,000.00	-	(3,647,599.68)	-	-	-	-	127,401,270.00	-	-
河南聯牧醫藥有限公司	47,727,541.57	40,000,000.00	-	(4,808,819.41)	-	-	-	-	82,918,722.16	-	-
南陽龍原新能源科技 有限公司	53,979,858.21	-	-	2,748,484.02	-	-	-	-	56,728,342.23	-	-
合計	868,097,830.28	112,000,000.00	(27,576,509.55)	46,470,749.86	-	-	(42,432,549.71)	-	956,559,520.88	-	-

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六、母公司財務報表主要項目註釋(續)

5、營業收入、營業成本

(1) 營業收入、營業成本

項目	2025年		2024年	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	3,212,960,271.22	2,597,702,819.24	3,418,200,704.87	2,599,427,383.05
其他業務	31,171,978.38	20,767,081.99	254,580,176.16	250,976,540.53
合計	3,244,132,249.60	2,618,469,901.23	3,672,780,881.03	2,850,403,923.58
其中：合同產生的收入	3,244,132,249.60	2,618,469,901.23	3,672,780,881.03	2,850,403,923.58
其他收入	-	-	-	-

6、投資收益

項目	2025年	2024年
成本法核算的長期股權投資收益	11,859,622,757.68	5,216,609,407.81
權益法核算的長期股權投資收益	46,470,749.86	62,270,356.72
其他	28,115,014.74	27,179,833.96
合計	11,934,208,522.28	5,306,059,598.49

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、2025年非經常性損益明細表

項目	金額
(1) 非流動資產處置損益	(633,269,775.65)
(2) 計入當期損益的政府補助(與公司正常經營業務密切相關，符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外)	151,853,364.01
(3) 除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	52,717,062.00
(4) 除上述各項之外的其他營業外收入和支出	(98,538,625.35)
(5) 其他符合非經常性損益定義的損益項目	8,289,059.18
小計	(518,948,915.81)
(6) 減：所得稅影響額	2,432,684.84
(7) 減：少數股東權益影響額(稅後)	(19,880,370.79)
合計	(501,501,229.86)

十八、淨資產收益率及每股收益

本集團按照證監會頒佈的《公開發行證券公司信息披露編報規則第9號——淨資產收益率和每股收益的計算及披露》(2010年修訂)以及會計準則相關規定計算的淨資產收益率和每股收益如下：

報告期利潤	加權平均淨資產		
	收益率(%)	基本每股收益	稀釋每股收益
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	20.57%	2.88	2.84
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	21.24%	2.97	2.93

釋義

「2025年骨幹員工持股計劃」	指	本公司分別於2025年8月22日及2025年9月8日採納的2025年骨幹員工持股計劃
「2025年經營者持股計劃」	指	本公司分別於2025年8月22日及2025年9月8日採納的2025年經營者持股計劃
「2025年奮鬥者持股計劃」	指	本公司分別於2025年8月22日及2025年9月8日採納的2025年奮鬥者持股計劃
「A股」	指	本公司發行的每股面值為人民幣1.00元的普通股，在深圳證券交易所上市並以人民幣交易
「組織章程細則」	指	本公司的組織章程細則（經不時修訂）
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國企業會計準則」	指	中國財政部會計準則委員會所頒佈的《中國企業會計準則》，乃供企業使用的財務報告準則及詮釋
「企業管治守則」	指	香港上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、澳門特別行政區和台灣
「本公司」或「牧原」	指	牧原食品股份有限公司，一家於2000年7月13日在中國成立的股份有限公司，其H股於香港聯交所主板上市(2714.HK)，其A股已在深圳證券交易所上市(002714.SZ)
「公司法」	指	《中華人民共和國公司法》（經不時修訂）
「關連人士」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「關連交易」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有所指外，指秦英林先生、錢瑛女士及牧原集團，統稱控股股東集團

釋義

「可轉換公司債券」	指	由本公司發行並於2021年9月10日在深圳證券交易所上市的可轉換公司債券，代碼為「127045」
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	提呈發售H股以供香港公眾人士及在美國境外以離岸交易方式認購，其詳情載於招股章程
「本集團」	指	本公司及其子公司
「H股」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股，在香港聯交所主板上市並以港元交易
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「香港上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂或補充）
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「獨立第三方」	指	根據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，並非我們關連人士的任何人士、公司及彼等各自的最終實益擁有人
「最後實際可行日期」	指	2026年3月17日，即本年度報告刊發前的最後實際可行日期
「H股上市」	指	H股於2026年2月6日在香港聯交所主板上市
「上市日期」	指	H股於香港聯交所上市及獲准在香港聯交所開始買賣的日期，即2026年2月6日
「主板」	指	香港聯交所主板
「標準守則」	指	香港上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則

釋義

「牧原集團」	指	牧原實業集團有限公司，我們的控股股東之一
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區和台灣
「招股章程」	指	本公司日期為2026年1月29日有關全球發售的招股章程
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期間」	指	自2025年1月1日起至2025年12月31日止年度
「第二期員工持股計劃」	指	本公司於2022年12月12日及2022年12月28日採納的第二期員工持股計劃
「證券法」	指	《中華人民共和國證券法》(經不時修訂)
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂或補充)
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括A股及H股
「股東」	指	股份持有人
「庫存股份」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「%」	指	百分比