



粵海廣南(集團)有限公司

GDH GUANGNAN (HOLDINGS) LIMITED

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

2026 INTERIM REPORT

中期報告





目錄

粵海廣南(集團)有限公司 / 2026年中期報告

公司資料	2
財務摘要	3
管理層討論及分析	4
審閱報告	10
未經審核中期財務報告	
未經審核簡明綜合損益表	12
未經審核簡明綜合全面收益表	13
未經審核簡明綜合財務狀況表	14
未經審核簡明綜合權益變動表	16
未經審核簡明綜合現金流量表	17
未經審核簡明綜合財務報告附註	18
董事的證券權益及淡倉	33
主要股東權益	35
企業管治及其他資料	36

公司資料

(於2026年8月28日)

董事會

執行董事

王輝(主席)

龍文芳(總經理)

非執行董事

于會娟

溫引珩

獨立非執行董事

Gerard Joseph MCMAHON

李嘉強

黃友嘉 金紫荊星章，太平紳士

審核委員會

Gerard Joseph MCMAHON(主席)

李嘉強

黃友嘉

薪酬委員會

李嘉強(主席)

Gerard Joseph MCMAHON

黃友嘉

提名委員會

王輝(主席)

Gerard Joseph MCMAHON

李嘉強

黃友嘉

于會娟

公司秘書

唐燕梅

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師

香港

金鐘道88號

太古廣場1座35樓

主要往來銀行

星展銀行有限公司

交通銀行股份有限公司

中國銀行(香港)有限公司

中國銀行股份有限公司

中國工商銀行(亞洲)有限公司

中國工商銀行股份有限公司

中信銀行股份有限公司

中國農業銀行股份有限公司

華僑銀行(香港)有限公司

恒生銀行有限公司

註冊辦事處

香港灣仔港灣道6-8號

瑞安中心29樓2905-08室

電話：(852) 2828 3938

網址：<http://www.gdguangnan.com>

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17M樓

股份資料

上市地點	香港聯合交易所有限公司主板
股份代號	01203
交易單位	2,000股
財政年度結算日	12月31日

財務摘要

未經審核財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2026年 千港元	2025年 千港元	變動
收入	4,231,264	6,081,142	-30%
經營溢利	34,373	119,683	-71%
歸屬於本公司股權持有人的(虧損)溢利	(85,788)	76,207	盈轉虧
每股基本(虧損)盈利	(9.45)港仙	8.40港仙	不適用
每股中期股息	0港仙	2.50港仙	-100%
	於2026年 6月30日 千港元		
	於2025年 12月31日 千港元	變動	
總資產	4,605,309	5,169,248	-11%
股東權益	2,711,228	2,710,226	0%
每股資產淨值 ¹	2.99港元	2.99港元	0%
每股收市價	0.66港元	0.85港元	
淨財務借貸 ²	3,975	—	不適用
淨現金 ³	—	102,023	不適用
資本負債率 ⁴	0.1%	—	不適用

附註：

1. 股東權益
已發行普通股股數

2. 借款 — 抵押存款，現金及現金等價物

3. 抵押存款，現金及現金等價物 — 借款

4. 借款 — 抵押存款，現金及現金等價物
股東權益

管理層討論及分析

業績

2026年上半年，粵海廣南（集團）有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）未經審核之綜合收入42.31億港元，較去年同期的60.81億港元減少30%；未經審核之綜合經營溢利為3,437萬港元，較去年同期的1.20億港元減少71%；歸屬於本公司股權持有人的未經審核之綜合虧損為8,579萬港元，而去年同期歸屬於本公司股權持有人的未經審核綜合溢利為7,621萬港元，同比盈轉虧；每股基本虧損為9.45港仙，去年同期每股基本盈利為8.40港仙。

中期股息

董事會宣佈不派發2026年之中期股息（2025年：每股2.5港仙）。

業務回顧

本期間內，主要業務的表現概述如下：

食品生物

食品生物業務方面，本集團以屠宰為核心，進一步延伸食品產業鏈條，加快從屠宰走向全國鮮肉銷售龍頭企業轉型，於粵港澳大灣區食品加工產業探索新的發展機遇。

國內業務方面，本集團繼續維持在大灣區內屠宰業務佈局，做強做優做大屠宰業務，里水屠宰場項目第一期建設已完成，2026年7月開始試產。期內，本集團活豬屠宰量約167萬頭，同比增加10%。受到於去年第三季度開始價格調整的影響，屠宰業務收入及經營利潤同比下降，加上期內收縮批發業務，導致國內業務收入及利潤同比有所下降。

在港業務方面，受到2026年上半年度豬價下跌影響，活豬供港業務利潤同比減少，本集團整體供港活豬市場佔有率約47%。另一方面，本集團繼續拓展香港食品零售業務，截至2026年6月30日，旗下零售門店增至20間。

綜上，食品生物業務的收入為33.27億港元，佔本集團收入的79%，較去年同期減少16.91億港元，減少34%。食品生物業務的分部溢利（不包括應佔聯營公司損益）5,927萬港元，同比減少35%。另一方面，經營活豬養殖及銷售的聯營公司受到豬價下跌影響業績轉虧，本集團應佔聯營公司虧損9,344萬港元（2025年上半年：應佔利潤1,455萬港元）。加回應佔聯營公司虧損後，食品生物業務分部虧損3,417萬港元，去年同期為溢利1.06億港元，同比由盈轉虧。

本集團透過不斷拓展屠宰業務的佈局，延伸食品加工及終端網絡的業務鏈條，為本集團提供盈利貢獻。

管理層討論及分析（續）

業務回顧（續）

馬口鐵

本集團現有年產能共49萬噸馬口鐵。2026年上半年，馬口鐵行業競爭激烈，馬口鐵產品銷量及售價同比下降，加上對存貨計提減值撥備增加，導致馬口鐵業務收入及利潤同比減少。本期間，本集團生產馬口鐵14萬噸，較去年同期減少12%；銷售馬口鐵13萬噸，較去年同期減少13%。

馬口鐵業務的收入佔本集團收入的21%。本期收入為8.94億港元，較去年同期減少1.59億港元，減幅15%；錄得分部虧損685萬港元，去年同期為溢利4,330萬港元，同比由盈轉虧。

面對競爭激烈的市場環境，本集團加強原材料採購的供應鏈管理，有效控制採購成本。另一方面，通過研發創新提升產品競爭力，豐富產品種類，提高附加值，以爭取客戶認同。本集團亦積極尋找並開拓新的市場，擴大客戶基數，通過全價值鏈營銷策略提升利潤。

物業租賃

本集團之租賃物業包括中國內地的工業廠房和宿舍及香港的寫字樓物業。2026年上半年，本集團之物業租賃業務的物業出租率為84.8%，較去年同期減少0.5個百分點。收入為963萬港元，較去年同期增加5%；實現分部溢利384萬港元，與去年同期持平。此外，本期錄得投資物業估值虧損92萬港元（2025年6月30日：沒有錄得估值損益）。

管理層討論及分析（續）

財務狀況

於2026年6月30日，本集團總資產為46.05億港元，而總負債為16.04億港元，分別較2025年12月31日減少5.64億港元及5.62億港元；流動資產淨值13.54億港元，較2025年12月31日增加3,419萬港元，而流動比率（流動資產除以流動負債）2.37，較2025年12月31日末的1.81上升0.56。

流動資金及財務資源

本集團於2026年6月30日的現金及現金等價物為7.03億港元，較2025年12月31日減少27%，其中80.6%為人民幣，1.6%為美元，0.1%為歐元，其餘主要為港元。利息收入175萬港元，同比減少174萬港元。

於2026年6月30日，本集團的資本負債率按借款淨額（即借款減抵押存款和現金及現金等價物）除以本公司股權持有人應佔權益總額計算為0.1%（2025年12月31日：淨現金狀況）。

於2026年6月30日，本集團用作流動資金及業務融資的可用銀行融資額度為22.74億港元（2025年12月31日：31.84億港元），其中已使用6.67億港元（2025年12月31日：11.54億港元）。現時的現金儲備及可動用銀行融資額度，加上經營業務產生穩定的現金流，足以滿足本集團履行其業務經營所需及責任。

資本開支及資本承擔

本集團2026年上半年的資本開支為1.21億港元（2025年6月30日：2,763萬港元）。於2026年6月30日，在中期財務報告內未計入的資本承擔為2.06億港元（2025年12月31日：3.17億港元），主要是用於里水屠宰場建設項目和馬口鐵及屠宰業務的生產設備更新改造。預計2026年全年的資本開支將約為2.02億港元。

收購和出售投資

於2026年上半年，本集團沒有任何重大的收購和出售投資。

管理層討論及分析（續）

財務狀況（續）

資產抵押

於2026年6月30日，1,341萬港元（2025年12月31日：1,427萬港元）的銀行存款已抵押作為應付票據的保證金。

於2026年6月30日，銀行信貸額中的5.60億港元（2025年12月31日：5.38億港元）（其中已使用的2.60億港元（2025年12月31日：1.72億港元））以賬面淨值3.52億港元（2025年12月31日：2.24億港元）的土地、建築物及在建工程作為抵押。除此以外，本集團沒有抵押其他資產。

或然負債

於2026年6月30日，本集團沒有任何重大的或然負債。

外匯及利率風險

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

鑒於人民幣兌美元匯率持續波動，本集團已經加強對外匯市場的研究與跟蹤，逐步收窄外匯風險敞口，有需要時會採取合適措施對沖風險。於2026年6月30日，本集團未持有兌人民幣的遠期外匯合同作為對沖出口銷售的外匯風險。於2025年12月31日，本集團持有300萬美元（相等於2,340萬港元）兌人民幣的遠期外匯合同。

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

管理層討論及分析（續）

利潤保證有關粵海食品（廣州）有限公司註冊資本的認購及增資

誠如本公司於日期為2023年11月6日、2023年11月8日、2024年12月30日、2025年3月21日及2026年3月31日之公告所披露，根據增資協議（經變更協議補充及修訂），廣州鄉下生鮮貿易有限公司（「原股東」）及楊禕海先生（「保證人」）向本公司的全資附屬公司廣東粵海廣南投資有限公司（「廣南投資」）作出利潤保證。首個保證期的補償金額為人民幣617,000元及第二期的補償金額為人民幣18,371,000元，截至本報告日期，原股東和保證人因對補償金額的計算依據存在異議，尚未支付上述補償金。自2025年4月以來，廣南投資已發出催款函件，並已聘請法律顧問向原股東及保證人發出催款函。廣南投資目前正與原股東及保證人商談解決方案，同時，評估可能採取的法律及其他措施，以期達成公平合理和符合本公司及其股東利益的商業可行方案。本公司將適時公佈有關上述利潤保證的進展情況。

員工及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團全職僱員人數共1,486名，較2025年末減少31名，其中298名僱員在香港及1,188名僱員在中國內地。員工薪酬依據崗位責任、工作負荷、勞動技能、勞動強度、勞動環境及個人業績表現，按行業的一般市場慣例釐定。2026年，本集團對各附屬公司繼續實行定員、定編和工資總額控制管理，對管理層繼續實行獎金激勵機制，通過對各附屬公司經營業績的考核，以經營淨現金流入及稅後利潤為依據，按不同利潤檔次的比例計提獎金，按個人業績考核獎勵發放給管理層和業務骨幹，有效地調動了員工的工作積極性。

管理層討論及分析（續）

前景

展望2026年下半年，國內外宏觀環境複雜性和不確定性顯著上升。國際地緣政治局勢持續緊張，全球經濟發展承壓；國內經濟在「十五五」規劃開局之年穩步推進，新舊動能加速轉換，以人工智慧、機器人為代表的新動能賽道業績集中兌現，成為經濟增長亮點。外部環境變化帶來原料成本攀升、貿易摩擦加劇等風險，特別是馬口鐵行業面臨的出口貿易壁壘仍需警惕。在此背景下，本集團將秉持審慎經營原則，緊抓消費升級與產業轉型機遇，靈活應對市場與政策動態變化，穩步推進經營發展。

食品業務方面，本集團堅持以創新驅動發展、以品質築牢根基，持續深化產業整合與資源優化配置，推動食品業務向規模化、集約化和產品高附加值方向轉型升級。當前，食品安全與品質消費需求持續提升，冷鏈食品、健康食品等細分賽道增長勢頭強勁。本集團將緊抓粵港澳大灣區區位優勢，積極對接區域食品檢驗檢疫監管銜接政策，率先開展生豬產品全流程溯源體系認證，著力構建從源頭到餐桌的品質保障體系，夯實健康食品品牌基礎。同時，加快推進粵海里水食品屠宰場專案建設，深化產學研合作，以技術賦能產業升級。在品牌端，本集團堅持以市場需求為導向，持續細化品類佈局、強化品牌建設，全力打造大灣區優質食品供應商的領先形象。

馬口鐵業務方面，本集團以科研創新為引擎，緊密圍繞客戶需求，持續優化產品品質、工藝與技術，以滿足各行業客戶高標準要求。2026年，馬口鐵行業面臨供需矛盾加劇、銷售價格重心小幅下移的挑戰，直接出口增量成為消化國內供應的關鍵，但貿易摩擦風險亦在增加。本集團將深化與客戶的戰略合作，精準洞察市場趨勢，持續提升產品與服務水準。同時，積極拓展客戶群體，通過深入調研與戰略性行銷活動挖掘新機遇，以多元化產品組合和差異化競爭策略鞏固市場地位，確保在激烈競爭中保持領先。

面對全球經濟的不確定性，本集團堅守審慎的風險管理原則，通過完善風控體系、優化業務佈局、靈活調整經營策略，保障業務穩健運行。憑藉穩健的財務策略和充裕的現金流，本集團將積極把握粵港澳大灣區發展機遇，持續提升市場競爭力和盈利能力，為股東創造長期價值。

致粵海廣南(集團)有限公司董事會

(於香港註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱載於第12至32頁的粵海廣南(集團)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之未經審核簡明綜合財務報告，本財務報告包括於2026年6月30日的未經審核綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的未經審核簡明綜合損益表、未經審核簡明綜合全面收益表、未經審核簡明綜合權益變動表和未經審核簡明綜合現金流量表以及未經審核簡明綜合財務報告之附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務資料報告必須符合其相關規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列本未經審核簡明綜合財務報告。我們的責任是根據我們的審閱對本未經審核簡明綜合財務報告作出結論，並根據我們已協定的聘用條款，將此結論僅向閣下(作為整體)報告，而不作其他用途。我們概不就本報告的內容而向任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體之獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。有關未經審核簡明綜合財務報告的審閱工作包括主要向負責財務及會計事宜的人員查詢，並進行分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港核數準則進行審核的範圍小，因此不能保證我們會注意到在審核中可能會被識別的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信本未經審核簡明綜合財務報告在所有重大方面並無按照香港會計準則第34號的規定編製。

審閱報告（續）

其他事項

截至2025年6月30日止六個月期間之比較未經審核簡明綜合損益表、比較未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表、比較未經審核簡明綜合權益變動表及比較未經審核簡明綜合現金流量表，以及載於本未經審核簡明綜合財務報告內之相關附註均摘自 貴集團截至2025年6月30日止六個月期間之中期財務資料。該中期財務資料已由另一名核數師審閱並於2025年8月27日就該中期財務資料發表無保留結論。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2026年8月28日

未經審核簡明綜合損益表

截至2026年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
	附註	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
收入	4	4,231,264	6,081,142
銷售成本		(4,042,260)	(5,796,054)
毛利		189,004	285,088
其他收入		11,810	11,819
其他收益及損失	5	(3,029)	5,247
銷售及分銷成本		(16,443)	(17,928)
行政費用		(96,210)	(94,511)
其他經營費用		(48,236)	(51,971)
預期信用損失模型下的減值損失		(2,523)	(18,061)
經營溢利		34,373	119,683
投資物業估值虧損	10	(916)	–
應佔一間合營公司利潤		–	1
應佔聯營公司(虧損)利潤		(93,443)	14,555
融資成本	6	(7,034)	(14,805)
除稅前(虧損)溢利		(67,020)	119,434
所得稅	7	(12,016)	(29,391)
本期(虧損)溢利	8	(79,036)	90,043
歸屬予：			
本公司股權持有人		(85,788)	76,207
非控股權益		6,752	13,836
本期(虧損)溢利		(79,036)	90,043
每股(虧損)盈利			
基本	9	(9.45) 港仙	8.40 港仙

未經審核簡明綜合全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
本期(虧損)溢利	(79,036)	90,043
本期其他全面收益(費用)：		
其後可重分類至損益之項目：		
換算外幣報表的匯兌差額：		
— 附屬公司	95,372	29,969
— 合營公司及聯營公司	5,748	2,824
— 附屬公司相關的稅項(支出)抵免	(825)	321
	100,295	33,114
本期全面收益總額	21,259	123,157
歸屬予：		
本公司股權持有人	3,014	105,915
非控股權益	18,245	17,242
本期全面收益總額	21,259	123,157

未經審核簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	1,896,608	1,772,137
投資物業	10	197,244	191,841
		2,093,852	1,963,978
商譽		87,156	84,725
佔一間合營公司權益		11,697	11,251
佔聯營公司權益		68,190	156,331
		2,260,895	2,216,285
流動資產			
存貨	11	556,642	483,049
業務及其他應收款項、訂金及預付款	12	1,071,661	1,496,486
抵押存款	13	13,409	14,273
現金及現金等價物	13	702,702	959,155
		2,344,414	2,952,963
資產總計		4,605,309	5,169,248
流動負債			
應付賬款及其他應付款	15	771,364	1,164,320
銀行借款	14	179,520	413,994
一間同系附屬公司借款	16	16,580	20,840
租賃負債		22,872	15,763
應付本期稅項		119	3,278
按攤銷成本計量的財務負債		—	15,000
		990,455	1,633,195
流動資產淨值		1,353,959	1,319,768
總資產減流動負債		3,614,854	3,536,053

未經審核簡明綜合財務狀況表（續）

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動負債			
銀行借款	14	260,144	171,748
一間同系附屬公司借款	16	263,842	264,823
遞延收入		10,546	10,834
租賃負債		7,077	16,615
遞延稅項負債		70,258	67,011
長期服務金計提		1,262	1,262
		613,129	532,293
負債合計		1,603,584	2,165,488
資產淨值		3,001,725	3,003,760
資本及儲備			
股本		459,651	459,651
儲備		2,251,577	2,250,575
本公司股權持有人應佔權益總額		2,711,228	2,710,226
非控股權益		290,497	293,534
權益總額		3,001,725	3,003,760

未經審核簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

附註	歸屬本公司股權持有人							歸屬於 非控股權益 千港元	總計 千港元
	股本 千港元	匯兌儲備 千港元	重估儲備 千港元	特別 資本儲備 千港元	其他儲備 千港元	保留溢利 千港元	小計 千港元		
截至2025年1月1日(經審核)	459,651	(69,618)	15,116	107,440	120,962	1,959,200	2,592,751	264,085	2,856,836
本期溢利	-	-	-	-	-	76,207	76,207	13,836	90,043
換算外幣報表的匯兌差額	-	29,708	-	-	-	-	29,708	3,406	33,114
全面收益總額	-	29,708	-	-	-	76,207	105,915	17,242	123,157
轉入法定儲備	-	-	-	-	820	(820)	-	-	-
已收非控股股東股本投入	-	-	-	-	-	-	-	5,181	5,181
已批准與去年有關之股息	17	-	-	-	-	(22,690)	(22,690)	-	(22,690)
已支付非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	(13,534)	(13,534)
截至2025年6月30日(未經審核)	459,651	(39,910)	15,116	107,440	121,782	2,011,897	2,675,976	272,974	2,948,950
截至2026年1月1日(經審核)	459,651	(18,379)	15,116	107,440	125,904	2,020,494	2,710,226	293,534	3,003,760
本期(虧損)溢利	-	-	-	-	-	(85,788)	(85,788)	6,752	(79,036)
換算外幣報表的匯兌差額	-	88,802	-	-	-	-	88,802	11,493	100,295
全面收益(費用)總額	-	88,802	-	-	-	(85,788)	3,014	18,245	21,259
收購附屬公司的額外權益	-	-	-	-	8,879	-	8,879	(8,879)	-
已批准與去年有關之股息	17	-	-	-	-	(10,891)	(10,891)	-	(10,891)
已支付非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	(10,706)	(10,706)
已宣派非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	(1,697)	(1,697)
截至2026年6月30日(未經審核)	459,651	70,423	15,116	107,440	134,783	1,923,815	2,711,228	290,497	3,001,725

未經審核簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
經營活動			
經營活動產生(所用)的現金流		70,828	(59,352)
已付所得稅		(16,002)	(26,190)
經營活動產生(所用)的現金淨額		54,826	(85,542)
投資活動			
購入物業、廠房及設備付款		(120,911)	(32,353)
處置物業、廠房及設備所得款項		278	369
提取抵押存款		1,434	–
投資活動所用的現金淨額		(119,199)	(31,984)
融資活動			
一間同系附屬公司借款所得款項		–	21,574
償還一間同系附屬公司借款		(16,378)	(97,449)
銀行借款所得款項		80,267	341,111
償還銀行借款		(241,020)	(221,157)
向附屬公司非控股股東支付的股息		(10,706)	(13,534)
非控股權益持有人增資附屬公司		–	5,181
收購附屬公司的額外權益		(15,000)	–
其他融資活動的現金流		(17,138)	(24,217)
融資活動(所用)產生的現金淨額		(219,975)	11,509
現金及現金等價物減少淨額		(284,348)	(106,017)
於1月1日的現金及現金等價物	13	959,155	954,811
匯率變動的影響		27,895	11,148
於6月30日的現金及現金等價物	13	702,702	859,942

未經審核簡明綜合財務報告附註

截至2026年6月30日止六個月

1. 一般信息

本公司是一間在香港註冊成立的有限責任公司，其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司直接控股公司及最終控股公司分別是粵海控股集團有限公司及廣東粵海控股集團有限公司。粵海控股集團有限公司於香港成立，而廣東粵海控股集團有限公司於中國成立。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址載於本中期報告的「公司資料」部分。

本未經審核簡明綜合財務報告中作為比較資料所載之截至2025年12月31日止年度之財務資料，並不構成本公司該年度之法定年度綜合財務報告。有關該等法定財務報告之進一步資料如下：

本公司已根據香港《公司條例》第662(3)條及附表6第3部的規定，向公司註冊處提交截至2025年12月31日止年度的財務報告。

本公司核數師已就本財務報告作出報告。該核數師報告並無保留意見；亦未載有任何核數師在不對報告作出保留意見的情況下以強調方式提請注意的事項；且未載有根據香港《公司條例》第406(2)條、第407(2)條或第407(3)條所作的聲明。

2. 編製基準

本未經審核簡明綜合財務報告乃根據香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」以及聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄D2的適用披露規定編製而成。

未經審核簡明綜合財務報告附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

3. 主要會計政策

本未經審核簡明綜合財務報告是採用歷史成本法編製，惟投資性物業則視情況按公允價值計量。截至2026年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合財務報告所採用之會計政策及計算方法，與本集團截至2025年12月31日止年度之年度綜合財務報告所呈列的相同。

於本中期期間，本集團首次採用香港會計師公會頒佈的以下香港財務報告準則修訂，該等修訂就編製本集團的未經審核簡明綜合財務報告而言，須於2026年1月1日或之後開始的年度期間強制生效：

《香港財務報告準則第9號》及 《香港財務報告準則第7號》之修訂	修訂金融工具的分類及計量
《香港財務報告準則第9號》及 《香港財務報告準則第7號》之修訂	參考依賴自然條件的電力合約
《香港財務報告準則會計準則》之修訂	香港財務報告準則年度改進修訂 — 第11章

於本中期期間應用香港財務報告準則之修訂對本集團於本期間及以前期間之財務表現及財務狀況並無重大影響。

4. 收入和分部報告

收入

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

未經審核簡明綜合財務報告附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

4. 收入和分部報告（續）

收入分類

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
商品銷售		
— 食品生物	3,298,164	4,970,531
— 馬口鐵產品	894,309	1,053,442
	4,192,473	6,023,973
服務提供		
— 食品生物代理的佣金收入	—	14,065
— 屠宰服務收入	29,164	33,920
	29,164	47,985
來自客戶合同的總收入	4,221,637	6,071,958
物業租賃產生的租金收入	9,627	9,184
總計	4,231,264	6,081,142
按客戶地區位置分類：		
香港	700,867	783,575
中國內地	3,296,589	4,933,470
其他亞洲國家	200,908	189,745
其他國家	32,900	174,352
	4,231,264	6,081,142

未經審核簡明綜合財務報告附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

4. 收入和分部報告（續）

分部資料

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

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

分部收入及業績

	分部收入		分部業績	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
食品生物	3,327,328	5,018,516	(34,172)	106,358
馬口鐵	894,309	1,053,442	(6,851)	43,300
物業租賃	9,627	9,184	3,836	3,897
分部收入／(虧損) 溢利總計	4,231,264	6,081,142	(37,187)	153,555
未分配的收入和支出			(21,883)	(19,317)
投資物業估值虧損			(916)	—
融資成本			(7,034)	(14,805)
不歸屬於任何分部之應佔一間合營公司利潤			—	1
綜合除稅前(虧損) 溢利			(67,020)	119,434

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

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

未經審核簡明綜合財務報告附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

4. 收入和分部報告（續）

分部資料（續）

分部資產及負債

	分部資產		分部負債	
	於2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)	於2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)
食品生物	2,141,193	2,554,221	999,620	1,377,582
馬口鐵	2,038,954	2,181,913	454,145	638,810
物業租賃	198,409	192,970	37,650	37,339
各分部總資產／負債	4,378,556	4,929,104	1,491,415	2,053,731
未分配的企業資產／負債	226,753	240,144	112,169	111,757
綜合總資產／負債	4,605,309	5,169,248	1,603,584	2,165,488

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

5. 其他收益及損失

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
已實現及未實現匯兌（虧損）收益淨額	(1,318)	5,281
處置物業、廠房及設備虧損淨額	(647)	(307)
清算一間子公司虧損	(531)	—
其他	(533)	273
	(3,029)	5,247

未經審核簡明綜合財務報告附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

6. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
銀行借款利息	5,932	8,341
一間同系附屬公司的貸款利息	3,617	5,775
租賃負債利息	715	689
	10,264	14,805
減：在建工程資本化利息支出	(3,230)	—
	7,034	14,805

資本化的加權平均利率是3.19%至3.61%（2025年6月30日：無）。

7. 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
香港利得稅	1,931	3,041
中國企業所得稅	10,871	27,579
以往年度準備(多)少提	(196)	166
	12,606	30,786
遞延稅項	(590)	(1,395)
	12,016	29,391

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

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

未經審核簡明綜合財務報告附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

8. 本期（虧損）利潤

本期（虧損）利潤已扣除以下項目：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
已售出存貨成本(註)	4,036,096	5,788,475
物業、廠房及設備折舊	48,351	52,884
使用權資產折舊	13,746	9,372
研發費用	48,236	51,971
投資物業的直接支出	892	763
員工成本		
薪金及津貼	150,039	154,872
退休福利計劃的供款	13,840	16,080
	163,879	170,952

註： 該金額包括存貨降值 12,889,000 港元 (2025年6月30日：存貨降值回撥 1,185,000 港元)。

9. 每股（虧損）盈利

截至2026年6月30日止六個月的每股基本虧損是按照本公司普通股股權持有人應佔虧損85,788,000港元(2025年6月30日：本公司普通股股權持有人應佔溢利76,207,000港元)及期內已發行普通股907,593,000股(2025年6月30日：907,593,000股)計算。

由於兩個期間內均無潛在普通股發行，因此未列每股攤薄（虧損）盈利。

10. 物業、廠房及設備和投資物業

物業、廠房及設備

於截至2026年6月30日止六個月內，本集團添置物業、廠房及設備的成本為131,234,000港元(2025年6月30日：40,490,000港元)。

投資物業

以公允價值列示的投資物業之估值，於2026年6月30日由獨立測量師行，永利行評值顧問有限公司(2025年12月31日：永利行評值顧問有限公司)使用於2025年12月的估值中相同的估值方法重估。根據重估結果，本期已於損益表中確認估值虧損916,000港元(2025年6月30日：無)。

未經審核簡明綜合財務報告附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

11. 存貨

	於2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)
原材料、零備件及消耗品	270,083	253,077
在製品	68,166	45,983
產成品	218,393	183,989
	556,642	483,049

12. 業務及其他應收款項、訂金及預付款

	於2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)
應收賬款	539,697	576,415
減：預期信用損失模型下的減值損失	(76,497)	(72,343)
	463,200	504,072
應收票據	155,642	265,886
租賃及公用事業押金	10,138	11,022
預付原材料採購款	228,020	546,928
其他應收款及押金	214,661	168,578
	1,071,661	1,496,486

未經審核簡明綜合財務報告附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

12. 業務及其他應收款項、訂金及預付款（續）

以下是根據報告期末發票日期列示的應收賬款及應收票據賬齡分析。

	於2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)
0-60天	444,303	692,683
61-120天	102,899	18,328
121-180天	3,148	43,119
超過180天	144,989	88,171
	695,339	842,301
減：預期信用損失模型下的減值損失	(76,497)	(72,343)
	618,842	769,958

截至2026年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合財務報告所採用之輸入數據及假設之釐定基準，以及用於確定預期信貸損失之估算方法，均與編製本集團截至2025年12月31日止年度之年度綜合財務報告時所遵循者相同。

13. 抵押存款和現金及現金等價物

(a) 抵押存款

截至2026年6月30日，已將銀行存款13,409,000港元（2025年12月31日：14,273,000港元）作為應付票據的保證金，該等票據按當時市場利率計息。

(b) 現金及現金等價物

	於2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)
銀行定期存款	59,291	57,015
銀行存款及現金	643,411	902,140
於未經審核簡明綜合財務狀況表內的現金及現金等價物	702,702	959,155

未經審核簡明綜合財務報告附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

14. 銀行借款

	於2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)
銀行借款按計劃到期償還（基於貸款協議中規定的還款日期）：		
— 一年內	179,520	413,994
— 超過一年的期限內但不超過兩年	2,876	2,774
— 超過兩年的期間內但不超過五年	32,692	31,438
— 超過五年期間內	224,576	137,536
	439,664	585,742
減：一年內需償還及沒有即期償還條款並於流動負債項下列示的金額	(179,520)	(413,994)
非流動負債項下列示的金額	260,144	171,748

截至2026年6月30日，固定利率銀行貸款金額為307,664,000港元（2025年12月31日：417,742,000港元），年利率介乎2.00%至2.77%之間（2025年12月31日：2.0%至3.0%）。浮動利率銀行貸款金額為132,000,000港元（2025年12月31日：168,000,000港元），屬無抵押貸款，實際年利率介乎2.83%至3.85%之間（2025年12月31日：3.82%至3.89%）。

本集團部分銀行融資額度以土地、建築物及在建工程作為抵押。該等銀行融資額度包括559,532,000港元（2025年12月31日：538,051,000港元）（其中已使用的260,144,000港元（2025年12月31日：171,748,000港元）），以帳面淨值合計為352,435,000港元（2025年12月31日：224,463,000港元）的土地、建築物及在建工程作為抵押。

未經審核簡明綜合財務報告附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

15. 應付賬款及其他應付款

	於2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)
業務應付款項	189,213	227,768
應付票據	224,389	497,212
其他應付款項及應計費用	305,528	311,644
合同負債	38,270	126,139
應付同系附屬公司款項	1,376	1,557
應付股息	12,588	–
	771,364	1,164,320

以下是截至報告期末按發票日期列示的業務應付款項賬齡分析：

	於2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)
0–60天	142,934	216,592
61–120天	5,256	318
121–180天	7,663	1,711
超過180天	33,360	9,147
	189,213	227,768

未經審核簡明綜合財務報告附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

16. 一間同系附屬公司借款

	於2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)
來自一間同系附屬公司借款需於以下年期償還：		
— 一年內	16,580	20,840
— 超過一年的期間內但不超過兩年	42,612	52,047
— 超過兩年的期間內但不超過五年	156,640	150,666
— 超過五年期間內	64,590	62,110
	280,422	285,663
減：一年內需償還的金額	(16,580)	(20,840)
非流動負債項下金額	263,842	264,823

截至2026年6月30日，一間同系附屬公司借款為無抵押借款，年利率介於2.1%至2.9%（2025年12月31日：2.2%至2.8%）。

17. 股息

(a) 歸屬於中期期間應付本公司股權持有人之股息：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
於中期期間後已宣派及應付／已支付中期股息， 每股普通股0港仙（2025年6月30日：2.5港仙）	—	22,690

未經審核簡明綜合財務報告附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

17. 股息（續）

(b) 於中期期間批准歸屬於前一財政年度應付本公司股權持有人之股息：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
於隨後中期期間批准有關前一財政年度之末期股息， 每股普通股1.2港仙(2025年6月30日：2.5港仙)	10,891	22,690

18. 金融工具的公允價值計量

本集團管理層認為，於報告期末在未經審核簡明綜合財務報告中按攤銷成本列賬的本集團金融資產及金融負債之賬面金額，與其公允價值相若。

其他金融資產及金融負債的公允價值是根據基於現金流量折現分析的公認定價模型確定的。

19. 資本承諾

於2026年6月30日，未在未經審核簡明綜合財務報告內作出撥備的資本承擔如下：

	於2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)
已訂約	100,884	203,415
已授權但未訂約	104,935	113,256
	205,819	316,671

截至2026年6月30日和2025年12月31日，本集團的資本承諾主要涉及屠宰場的建設以及馬口鐵業務和屠宰服務生產設備的改造。

未經審核簡明綜合財務報告附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

20. 關聯方交易

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

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

與關聯方的交易

期內，依董事認為對本集團而言屬重大的關聯方交易如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
佣金收入應收自／收自聯營公司	—	2,194
利息支出應付予／付予一間同系附屬公司	3,617	5,775
採購貨品自聯營公司	140,189	120,562
採購電力自一間同系附屬公司	22,959	21,972

未經審核簡明綜合財務報告附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

20. 關聯方交易（續）

主要管理人員的酬金

本集團主要管理人員的酬金（包括支付本公司董事的金額）如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
短期僱員福利	874	1,043
退休福利	204	166
	1,078	1,209

董事的證券權益及淡倉

於2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券的權益及淡倉而須(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例董事及最高行政人員被當作或視為擁有之權益及淡倉）；(ii)根據證券及期貨條例第352條載入本公司存置的登記冊中；或(iii)根據於上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）知會本公司及聯交所如下：

於本公司之權益及淡倉

於普通股的權益

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

附註：持有權益百分比約數乃按於2026年6月30日本公司之已發行股份907,593,285股普通股為計算基準。

於粵海投資有限公司之權益及淡倉

於普通股的權益

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

附註：持有權益百分比約數乃按於2026年6月30日粵海投資有限公司之已發行股份6,537,821,440股普通股為計算基準。

董事的證券權益及淡倉（續）

於粵海置地控股有限公司之權益及淡倉

於普通股的權益

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

附註：

1. 持有權益百分比約數乃按於2026年6月30日粵海置地控股有限公司之已發行股份1,711,536,850股普通股為計算基準。
2. 于會娟女士以實益擁有人身份持有886,144股普通股之個人權益，及其配偶持有450,000股普通股之家族權益。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，據本公司所知，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉而須(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例董事及最高行政人員被當作或視為擁有之權益及淡倉）；(ii)根據證券及期貨條例第352條載入本公司存置的登記冊中；或(iii)根據標準守則知會本公司及聯交所。

除上文所披露者外，本公司、其控股公司或其任何附屬公司或相聯法團並無於期內作為任何安排的一方使本公司董事或彼等之配偶或18歲以下子女，透過收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益。

主要股東權益

於2026年6月30日，就本公司任何董事及最高行政人員所知，下列人士（本公司董事及最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有或被當作或視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條載入本公司存置之登記冊中的權益或淡倉：

股東名稱	權益身份	實益持有之 普通股數目	好倉／淡倉	持有權益 百分比約數 (附註1)
廣東粵海控股集團有限公司 (「粵海控股」) (附註2)	受控法團權益	537,198,868	好倉	59.19%
粵海控股集團有限公司 (「香港粵海」)	實益持有人	537,198,868	好倉	59.19%

附註：

1. 持有權益百分比約數乃按於2026年6月30日本公司之已發行股份907,593,285股普通股為計算基準。
2. 粵海控股於本公司之應佔權益乃透過其於香港粵海之100%直接權益持有。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，概無任何人士（本公司董事及最高行政人員除外）知會本公司其於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條載入本公司存置之登記冊中的權益或淡倉。

企業管治及其他資料

企業管治守則

本公司於截至2026年6月30日止六個月內，一直遵守上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》內之守則條文，並在適當的情況下採納其中所載適用的建議最佳常規。

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所載之標準守則作為董事進行證券交易之操守守則。經本公司向所有董事作出具體查詢後，所有董事確認彼等於截至2026年6月30日止六個月內均已遵守標準守則所載之規定標準。

董事資料的變動

- (i) 王輝先生分別於2026年6月24日及2026年7月23日獲委任為廣南投資及粵海中粵材料有限公司（「中粵材料」）的董事長。彼亦於2026年7月23日獲委任為Gain First Investments Limited（「Gain First」）的董事。廣南投資、中粵材料以及Gain First均為本公司全資附屬公司。
- (ii) 龍文芳女士分別於2026年6月24日及2026年7月23日獲委任為廣南投資及中粵材料的董事。

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

審閱中期業績

本公司審核委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月之未經審核中期財務報告及中期報告。此外，本公司之外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行亦已審閱上述未經審核中期財務報告。

購買、出售及贖回上市證券

於截至2026年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何於聯交所上市的證券。

中期股息

董事會議決不宣派截至2026年6月30日止六個月之中期股息（2025年6月30日：每股2.5港仙）。

承董事會命
主席
王輝

香港，2026年8月28日



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