

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## 卜蜂國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：43)

### 截至二零一九年六月三十日止六個月之中期業績公告

#### 未經審核綜合業績

卜蜂國際有限公司(「本公司」或「卜蜂國際」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

#### 綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (未經審核) (附註(a))
收入	4	<b>3,237,381</b>	3,169,321
銷售成本		<b>(2,705,439)</b>	(2,746,342)
毛利		<b>531,942</b>	422,979
生物資產公允值之變動淨額	5	<b>(46,053)</b>	84,121
		<b>485,889</b>	507,100
其他收入淨額	6	<b>19,112</b>	16,747
銷售及分銷成本		<b>(144,764)</b>	(135,649)
行政及管理費用		<b>(161,586)</b>	(147,571)
財務成本	7	<b>(70,169)</b>	(39,971)
應佔溢利及虧損：			
合營企業		<b>973</b>	1,991
聯營公司		<b>9,599</b>	6,806
除稅前溢利	8	<b>139,054</b>	209,453
所得稅	9	<b>(34,604)</b>	(52,995)
期內溢利		<b>104,450</b>	156,458

## 綜合全面收益表 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (未經審核) (附註(a))
附註		
<b>其他全面收益</b>		
其後將不會重新分類至損益之項目：		
權益投資按公允值透過其他全面收益 計量(不可循環至損益)	4,303	1,971
所得稅影響	(1,076)	(472)
出售其他金融資產	638	—
	<u>3,865</u>	<u>1,499</u>
其後可能會重新分類至損益之項目：		
與外地業務於換算時之相關匯兌差額	287	(27,465)
分階段收購一家附屬公司之儲備回撥	—	(1,309)
應佔其他全面收益：		
合營企業	(18)	(410)
聯營公司	108	(2,390)
	<u>377</u>	<u>(31,574)</u>
除所得稅後期內其他全面收益	<u>4,242</u>	<u>(30,075)</u>
期內全面收益總額	<u><u>108,692</u></u>	<u><u>126,383</u></u>
溢利歸屬予：		
本公司股東	82,472	107,433
非控制性權益	21,978	49,025
	<u><u>104,450</u></u>	<u><u>156,458</u></u>

綜合全面收益表 (續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (未經審核) (附註(a))
全面收益總額歸屬予：			
本公司股東		87,729	81,293
非控制性權益		20,963	45,090
		<u>108,692</u>	<u>126,383</u>
本公司股東應佔之每股溢利	11	美仙	美仙
基本及攤薄		<u>0.326</u>	<u>0.424</u>

中期股息詳情於本中期財務資料附註10內披露。

附註：

- (a) 本集團於二零一九年一月一日首次採納國際財務報告準則第16號。根據本集團採用的過渡法，綜合全面收益表之比較數字並無重列。會計政策之更改詳情於本中期財務資料附註2內披露。

## 綜合財務狀況表

	附註	二零一九年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 美元千元 (經審核) (附註(b))
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,835,934	1,781,312
投資物業		16,310	19,047
預付土地租賃費		178,778	174,168
其他使用權資產		391,005	-
非當期生物資產		65,306	71,460
無形資產		23,519	26,297
於合營企業的投資		17,981	17,114
於聯營公司的投資		138,090	128,714
其他金融資產		18,197	15,042
商譽		35,521	35,461
其他非流動資產		67,546	29,494
遞延稅項資產		12,767	11,553
<b>總非流動資產</b>		<b>2,800,954</b>	<b>2,309,662</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		699,799	629,057
當期生物資產		499,293	484,632
應收貿易賬款及票據	12	389,573	353,515
預付賬款、按金及其他應收賬款		477,592	391,538
已抵押存款		24,507	34,835
到期日超過三個月之定期存款		3,047	15,233
現金及現金等價物		435,670	392,890
<b>總流動資產</b>		<b>2,529,481</b>	<b>2,301,700</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及票據	13	581,840	476,807
其他應付賬款及預提費用		483,592	463,896
租賃負債		34,641	-
銀行借款		1,164,322	842,230
企業債券		145,531	145,041
應付所得稅		24,038	25,324
<b>總流動負債</b>		<b>2,433,964</b>	<b>1,953,298</b>
<b>淨流動資產</b>		<b>95,517</b>	<b>348,402</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>2,896,471</b>	<b>2,658,064</b>

綜合財務狀況表 (續)

	附註	二零一九年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 美元千元 (經審核) (附註(b))
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		407,403	-
銀行借款		716,092	824,096
其他非流動負債		59,451	49,748
遞延稅項負債		53,159	81,996
		<u>1,236,105</u>	<u>955,840</u>
<b>總非流動負債</b>			
		<u>1,660,366</u>	<u>1,702,224</u>
<b>資產淨值</b>			
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
已發行股本		253,329	253,329
儲備		1,053,180	1,017,731
股息		25,982	84,443
		<u>1,332,491</u>	<u>1,355,503</u>
非控制性權益		<u>327,875</u>	<u>346,721</u>
<b>權益總額</b>		<u>1,660,366</u>	<u>1,702,224</u>

附註：

- (b) 本集團於二零一九年一月一日首次採納國際財務報告準則第16號。根據本集團採用的過渡法，綜合財務狀況表之比較數字並無重列。會計政策之更改詳情於本中期財務資料附註2內披露。

## 附註

### 1. 編製基準

此等中期財務資料乃未經審核及按照國際會計準則委員會頒佈之國際會計準則（「國際會計準則」）第34號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16之有關規定而編製。

除載列於以下附註2之會計政策更改外，此等中期財務資料之會計政策及編製基準與截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用之會計政策及編制基準一致，乃按照國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（亦包括所有國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋）而編製。此等中期財務資料應與截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

### 2. 會計政策及披露之更改

國際會計準則委員會已頒佈若干國際財務報告準則的新準則、修訂及詮釋，並於本中期首次生效。下列為當中可能與本集團有關之新準則、修訂及詮釋：

國際財務報告準則第16號	<i>租賃</i>
國際會計準則第28號的修訂	<i>聯營公司及合營企業之長期權益</i>
國際財務報告準則	<i>國際財務報告準則第3號企業合併、國際財務報告準則第</i>
2015-2017週期年度改進	<i>11號合營安排、國際會計準則第12號所得稅及國際會計</i>
	<i>準則第23號借款成本的修訂</i>
國際財務報告詮釋委員會	<i>所得稅務處理之不確定性</i>
— 詮釋23	

除國際財務報告準則第16號*租賃*，採納其他修訂的國際財務報告準則不會對本中期財務資料構成重大財務影響。本集團於本期內並無採納任何尚未生效的新準則或詮釋。

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號*租賃*及為承租者引入一個資產負債表內的租賃會計模式。承租者確認代表其使用相關資產的權利為使用權資產和代表其履行租賃付款義務為租賃負債。本集團於二零一八年十二月三十一日擁有不可撤銷之經營租賃承擔為6億1,961.3萬美元，其中部分金額於採納國際財務報告準則第16號時已被確認為租賃負債以及相應的使用權資產。

於早前根據國際會計準則第17號，本集團在租賃期內以直線法確認經營租賃費用，並且僅於實際租賃付款與已確認費用之間有時間差異的情況下確認資產和負債。

根據國際財務報告準則第16號，本集團已就其資產的經營租賃確認新的資產及負債。因為本集團已確認使用權資產的折舊費用和租賃負債的利息費用，所以與這些租賃相關的費用性質將會有所不同。

## 2. 會計政策及披露之更改(續)

本集團於二零一九年一月一日採用經修訂的追溯法以首次應用國際財務報告準則第16號，並無重列比較數字。使用權資產於過渡時計量並假設一直應用該新準則。租賃負債則按剩餘租賃付款的現值計量，並使用相關公司於首次應用日的新增借款利率貼現。採納國際財務報告準則第16號的累計影響已於二零一九年一月一日之未分配利潤期初餘額調整確認，導致淨資產和總權益於二零一九年一月一日減少3,693.8萬美元(其中2,629.8萬美元歸屬於本公司股東應佔未分配利潤)。

對短期租賃和低價值物品的租賃有認可豁免。本集團已選擇不確認租賃期相等於或少於12個月的短期租賃或資產價值低於5,000美元為使用權資產和租賃負債。本集團繼續在租賃期內以直線法確認與該等租賃相關的租賃付款為費用。

以下報表總結了採納國際財務報告準則第16號對於截至二零一九年六月三十日的綜合財務報表的估計影響(通過比較根據國際會計準則第17號的報告的金額)。此表僅顯示因採納國際財務報告準則第16號而受影響的項目。

### 綜合全面收益表(摘錄)

截至二零一九年六月三十日止六個月

	如呈報 美元千元	調整 美元千元	假設沒有採納 國際財務報告 準則第16號 之估計金額 美元千元
銷售成本	(2,705,439)	(15,927)	(2,721,366)
毛利	485,889	(15,927)	469,962
銷售及分銷成本	(144,764)	(170)	(144,934)
行政及管理費用	(161,586)	(417)	(162,003)
財務成本	(70,169)	22,678	(47,491)
除稅前溢利	139,054	6,164	145,218
所得稅	(34,604)	(1,134)	(35,738)
期內溢利	<u>104,450</u>	<u>5,030</u>	<u>109,480</u>

2. 會計政策及披露之更改(續)

綜合全面收益表(摘錄)(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月

	如呈報 美元千元	調整 美元千元	假設沒有採納 國際財務報告 準則第16號 之估計金額 美元千元
<b>其他全面收益</b>			
其後可能會重新分類至損益之項目：			
與外地業務於換算時之相關匯兌差額	287	(187)	100
<b>除所得稅後期內其他全面收益</b>	4,242	(187)	4,055
<b>期內全面收益總額</b>	<u>108,692</u>	<u>4,843</u>	<u>113,535</u>
<b>溢利歸屬予：</b>			
本公司股東	82,472	3,646	86,118
非控制性權益	<u>21,978</u>	<u>1,384</u>	<u>23,362</u>
	<u>104,450</u>	<u>5,030</u>	<u>109,480</u>
<b>全面收益總額歸屬予：</b>			
本公司股東	87,729	3,509	91,238
非控制性權益	<u>20,963</u>	<u>1,334</u>	<u>22,297</u>
	<u>108,692</u>	<u>4,843</u>	<u>113,535</u>



2. 會計政策及披露之更改(續)

綜合財務狀況表(摘錄)

於二零一九年六月三十日

	如呈報 美元千元	調整 美元千元	假設沒有採納 國際財務報告 準則第16號 之估計金額 美元千元
非流動資產			
預付土地租賃費	178,778	(4,655)	174,123
其他使用權資產	391,005	(391,005)	–
遞延稅項資產	12,767	(308)	12,459
流動資產			
預付賬款、按金及其他應收賬款	477,592	4,655	482,247
流動負債			
租賃負債	34,641	(34,641)	–
非流動負債			
租賃負債	407,403	(407,403)	–
遞延稅項負債	53,159	8,950	62,109
資產淨值	<u>1,660,366</u>	<u>41,781</u>	<u>1,702,147</u>
權益			
儲備	1,053,180	29,807	1,082,987
非控制性權益	327,875	11,974	339,849
權益總額	<u>1,660,366</u>	<u>41,781</u>	<u>1,702,147</u>

簡明綜合現金流量表(摘錄)

截至二零一九年六月三十日止六個月

	如呈報 美元千元	調整 美元千元	假設沒有採納 國際財務報告 準則第16號 之估計金額 美元千元
經營活動之現金流量			
經營產生之現金	189,692	(45,642)	144,050
已付短期租賃費用	(6,288)	6,288	–
已付租賃租金之利息部份	(22,678)	22,678	–
經營活動所得之現金流量淨值	50,503	(16,676)	33,827
融資活動之現金流量			
已付租賃租金之本金部份	(16,676)	16,676	–
融資活動所得之現金流量淨額	<u>111,433</u>	<u>16,676</u>	<u>128,109</u>

本集團預期採納國際財務報告準則第16號不會影響其遵守銀行借貸契約的能力。

### 3. 經營分類資料

按管理所需，本集團將業務按產品及服務分成以下三個可呈報經營分類：

- 中國農牧食品分類代表於中華人民共和國（「中國」）(i)產銷動物飼料，(ii)繁殖、養殖及銷售禽畜，以及(iii)產銷增值加工食品；
- 越南農牧食品分類代表於越南社會主義共和國（「越南」）(i)產銷動物飼料，(ii)繁殖、養殖及銷售禽畜及水產，以及(iii)產銷增值加工食品；及
- 投資及物業控股分類代表租賃本集團擁有之物業及作為集團公司之控股公司。

管理層會獨立監察本集團經營分類之業績而作出資源分配之決定及評定其表現。分類表現評估乃根據可呈報分類之業績，即以經調整稅前溢利計算。經調整稅前溢利之計算與本集團稅前溢利之計算一致，除銀行利息收入和銀行借款及企業債券之財務成本不包括在其計算當中。

分類資產不包括在集團層面管理之已抵押存款、定期存款、現金及現金等價物、遞延稅項資產及其他未分配企業資產。

分類負債不包括在集團層面管理之銀行借款、企業債券、應付所得稅及遞延稅項負債。

源自與客戶的合約收入均於客戶獲得承諾產品之控制權之時點確認，即在客戶於本集團廠房領取產品時或在產品送抵客戶指定地點時。剩餘的履約義務是合同的一部分，原預期期限為少於一年，因此根據國際財務報告準則第15號段落121的實用權宜之計，相關信息並未披露。收入按主要產品線的分類於附註3(a)及4內披露。收入按客戶所在地的分類於附註3(b)(i)內披露。

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類

以下報表為本集團各可呈報經營分類於期內之收入、損益及若干資產、負債及開支資料。

截至二零一九年六月三十日止六個月

	中國農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
分類收入				
銷售予外來客戶	<u>1,995,869</u>	<u>1,241,397</u>	<u>115</u>	<u>3,237,381</u>
分類業績				
本集團	128,095	50,752	(5,077)	173,770
應佔溢利及虧損：				
合營企業	991	(18)	-	973
聯營公司	<u>9,599</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,599</u>
	<u>138,685</u>	<u>50,734</u>	<u>(5,077)</u>	<u>184,342</u>
調節項目：				
銀行利息收入				2,203
銀行借款及企業債券之 財務成本				<u>(47,491)</u>
除稅前溢利				<u>139,054</u>
其他分類資料				
折舊及攤銷	47,182	62,827	514	110,523
資本開支*	62,663	63,686	7	126,356
新增其他非流動資產**	<u>27,513</u>	<u>21,336</u>	<u>-</u>	<u>48,849</u>

\* 包括物業、廠房及設備及預付土地租賃費之新增。

\*\* 包括非當期生物資產及其他非流動資產之新增。

3. 經營分類資料 (續)

(a) 可呈報經營分類 (續)

於二零一九年六月三十日

	中國農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
分類資產	<u>2,922,800</u>	<u>1,841,488</u>	<u>391,760</u>	5,156,048
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(325,718)
未分配資產				<u>500,105</u>
總資產				<u>5,330,435</u>
分類負債	<u>1,192,456</u>	<u>695,677</u>	<u>4,512</u>	1,892,645
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(325,718)
未分配負債				<u>2,103,142</u>
總負債				<u>3,670,069</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	17,762	219	-	17,981
於聯營公司的投資	<u>138,090</u>	-	-	<u>138,090</u>

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

	中國農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
分類收入				
銷售予外來客戶	<u>1,996,785</u>	<u>1,172,458</u>	<u>78</u>	<u>3,169,321</u>
分類業績				
本集團	74,781	168,391	(4,175)	238,997
應佔溢利及虧損：				
合營企業	1,991	—	—	1,991
聯營公司	<u>6,806</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,806</u>
	<u>83,578</u>	<u>168,391</u>	<u>(4,175)</u>	247,794
調節項目：				
銀行利息收入				1,630
財務成本				<u>(39,971)</u>
除稅前溢利				<u>209,453</u>
其他分類資料				
折舊及攤銷	44,128	39,627	476	84,231
資本開支*	81,183	26,212	16	107,411
新增其他非流動資產**	<u>13,065</u>	<u>36,168</u>	<u>—</u>	<u>49,233</u>

\* 包括物業、廠房及設備及預付土地租賃費之新增，但不包括分階段收購一家附屬公司所得之資產。

\*\* 包括(i)分階段收購一家附屬公司所得之非流動資產，及(ii)非當期生物資產及其他非流動資產之新增。

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

於二零一八年十二月三十一日

	中國農牧 食品業務 美元千元 (經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (經審核)	總額 美元千元 (經審核)
分類資產	<u>2,721,918</u>	<u>1,349,727</u>	<u>517,011</u>	4,588,656
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(450,457)
未分配資產				<u>473,163</u>
總資產				<u>4,611,362</u>
分類負債	<u>1,214,860</u>	<u>222,076</u>	<u>3,972</u>	1,440,908
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(450,457)
未分配負債				<u>1,918,687</u>
總負債				<u>2,909,138</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	16,875	239	–	17,114
於聯營公司的投資	<u>128,714</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>128,714</u>

3. 經營分類資料 (續)

(b) 地區資料

(i) 外來客戶之收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
中國大陸	1,995,342	1,999,235
越南	1,216,160	1,133,441
其他地方	25,879	36,645
	<u>3,237,381</u>	<u>3,169,321</u>

上列收入資料乃按客戶所在地分類。

(ii) 非流動資產

	二零一九年	二零一八年
	六月三十日	十二月三十一日
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(經審核)
中國大陸	1,803,659	1,723,460
越南	907,350	499,374
其他地方	58,981	60,233
	<u>2,769,990</u>	<u>2,283,067</u>

上列之非流動資產資料乃按資產所在地分類，並不包括其他金融資產及遞延稅項資產。

#### 4. 收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
		(附註)
來自客戶合約之收入		
(在國際財務報告準則第15號的範圍內)		
銷售貨品來自：		
中國農牧食品業務		
— 飼料業務	1,568,962	1,669,653
— 養殖業務	304,697	220,980
— 食品業務	122,210	106,152
越南農牧食品業務		
— 飼料業務	461,441	393,995
— 養殖業務	734,022	740,275
— 食品業務	45,934	38,188
	<u>3,237,266</u>	<u>3,169,243</u>
收入來自其他來源		
投資及物業控股業務之租賃收入	115	78
	<u>115</u>	<u>78</u>
	<u><u>3,237,381</u></u>	<u><u>3,169,321</u></u>

附註：比較數字已因應本期呈報方式而重新分類(若干生肉產品已由食品業務重分類到養殖業務。)

#### 5. 生物資產公允值之變動淨額

本集團之生物資產公允值之變動淨額代表自二零一九年一月一日至二零一九年六月三十日之公允值之差異。公允值之變動淨額包括(i)於二零一九年一月一日持有的生物資產之已變現公允值之負變動1億5,277.2萬美元(截至二零一八年六月三十日止六個月：5,963.3萬美元)及(ii)於二零一九年六月三十日以公允值列帳的生物資產之未變現公允值之正變動1億671.9萬美元(截至二零一八年六月三十日止六個月：1億4,375.4萬美元)。



## 6. 其他收入淨額

其他收入淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (未經審核)
銀行利息收入	2,203	1,630
其他利息收入	4,043	4,358
租賃收入	1,593	2,037
政府補助	5,084	3,838
銷售耗材及包裝材料收入	3,143	2,935
分階段收購一家附屬公司之收益	-	2,574
衍生金融工具公允值變動淨額	1,117	8,367
外幣折算差異淨額	(318)	(11,924)
其他	2,247	2,932
	<u>19,112</u>	<u>16,747</u>

上述政府補助乃關於本集團於中國農業及政府推動項目的若干投資之補貼或獎勵。有關此等政府補助並無任何尚未履行的條件或或有事項。而已收政府補助相關支出尚未確認的，則包含於綜合財務狀況表中之遞延收入內。

## 7. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (未經審核)
銀行借款之利息費用	49,655	41,322
企業債券之利息費用	2,964	3,158
租賃負債之利息費用	22,678	-
減：利息費用資本化*	(5,128)	(4,509)
	<u>70,169</u>	<u>39,971</u>

\* 利息費用資本化乃按年利率4.9%至5.3% (截至二零一八年六月三十日止六個月：4.5%至4.9%) 計算。

## 8. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利經扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (未經審核)
已出售存貨成本	2,705,439	2,746,342
物業、廠房及設備之折舊	62,816	61,807
預付土地租賃費攤銷	2,309	2,252
其他使用權資產之折舊	22,835	-
按成本減累計折舊及減值損失後列賬之生物資產之折舊	21,292	18,818
無形資產攤銷	1,271	1,354
應收貿易賬款減值淨額	655	2,739
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	7	44

## 9. 所得稅

本集團於本期內未有在香港賺取任何應課稅收入，所以未於本期內作香港利得稅撥備（截至二零一八年六月三十日止六個月：無）。

根據中國及越南企業所得稅稅例，於當地經營之附屬公司需就其應課稅收入分別按稅率25%（截至二零一八年六月三十日止六個月：25%）及20%（截至二零一八年六月三十日止六個月：20%）繳交所得稅。根據中國及越南之相關稅務守則及法例，本集團於中國及越南之若干附屬公司享有豁免或減收所得稅之優惠。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (未經審核)
本期－中國		
期內支出	47,607	34,057
以往年度多計提	(5,218)	(5,689)
本期－越南		
期內支出	15,533	6,477
遞延	(23,318)	18,150
期內稅項總支出	34,604	52,995

## 10. 中期股息

截至六月三十日止六個月	
二零一九年	二零一八年
美元千元	美元千元
(未經審核)	(未經審核)

中期一每股普通股及可換股優先股0.008港元  
(相等於約0.103美仙)(截至二零一八年六月三十日止  
六個月：0.017港元(相等於約0.218美仙))

<b>25,982</b>	<b>55,213</b>
---------------	---------------

截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息由董事會於二零一九年八月十三日宣派。  
中期股息之金額乃根據於本公告日已發行股份數量計算。

## 11. 本公司股東應佔之每股溢利

每股基本及攤薄溢利之計算乃按本公司股東應佔本期內溢利及期內已發行之普通股及可換股優先股加權平均數。

每股基本及攤薄溢利乃根據以下數據計算：

截至六月三十日止六個月	
二零一九年	二零一八年
美元千元	美元千元
(未經審核)	(未經審核)

### 溢利

用於計算每股基本及攤薄溢利之  
本公司股東期內應佔溢利

<b>82,472</b>	<b>107,433</b>
---------------	----------------

截至六月三十日止六個月	
二零一九年	二零一八年
(未經審核)	(未經審核)

### 股份

用於計算每股基本及攤薄溢利之  
本期已發行普通股及可換股優先股加權平均數

<b>25,332,914,980</b>	<b>25,332,914,980</b>
-----------------------	-----------------------

## 12. 應收貿易賬款及票據

取決於市場及業務需求，本集團或給予客戶信貸期。本集團對結欠賬款採取嚴格之監控。管理層亦會定時檢查過期之結欠，及可能會按本集團參考市場慣例釐定之利率計息。按董事意見，本集團沒有重大集中信貸風險。本集團應收貿易賬款及票據之賬齡分析(以發貨日期為基準)如下：

	二零一九年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
60日或以下	252,400	240,375
61至180日	115,965	108,117
多於180日	21,208	5,023
	<u>389,573</u>	<u>353,515</u>

## 13. 應付貿易賬款及票據

本集團於報告期末應付貿易賬款之賬齡分析(以收貨日期為基準)如下：

	二零一九年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
60日或以下	372,209	290,466
61至180日	26,790	40,170
多於180日	8,691	9,098
	<u>407,690</u>	<u>339,734</u>
應付票據	174,150	137,073
	<u>581,840</u>	<u>476,807</u>

## 管理層討論及分析

### 集團業績

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團之股東應佔溢利下降23.2%至0.82億美元。該下降主要是由於二零一九年上半年越南生豬價格下跌導致生物資產公允值淨值錄得負變動，相較於去年同期的生物資產公允值淨值錄得正變動。我們中國業務業績改善，抵銷了對本集團部份負面影響。

二零一九年上半年，本集團收入上升2.1%至32.37億美元（二零一八年上半年：31.69億美元）。中國農牧食品業務為本集團收入貢獻61.7%，而越南農牧食品業務則貢獻38.3%。毛利率於二零一九年上半年為16.4%（二零一八年上半年：13.3%）。

截至二零一九年六月三十日止六個月，每股基本及攤薄後溢利為0.326美仙（二零一八年上半年：0.424美仙）。董事會建議派付截至二零一九年六月三十日止六個月的中期股息，每股0.008港元（二零一八年上半年：0.017港元）。

### 業務回顧

#### 中國農牧食品業務

政府繼續以更高的食品安全標準和更嚴格的法規推動整條農牧食品產業鏈的改革。我們作為農牧食品行業的領導者之一，在持續進行的行業整合過程中受惠。此外，雖然非洲豬瘟導致中國生豬存欄量整體大幅下降，但擁有更多資源和專業知識的規模化養殖戶能更有效地預防該疾病，故影響較微。

二零一九年上半年，中國農牧食品業務收入為19.96億美元（二零一八年上半年：19.97億美元）。飼料業務收入佔中國農牧食品業務收入78.6%，而養殖及食品業務整體共佔餘下的21.4%。中國農牧食品業務整體毛利率由二零一八年上半年的13.3%上升至二零一九年上半年的16.6%。飼料業務毛利率保持穩健，而養殖及食品業務整體毛利率則有所改善。

本集團的中國飼料銷量整體增加1.4%至339萬噸。然而，飼料收入則下降6.0%至15.69億美元，反映了產品結構從豬飼料轉至禽飼料和其他飼料加上人民幣疲軟導致平均銷售價格下滑。豬飼料繼續為本集團中國飼料業務收入最重要部分，佔該業務收入的52.1%。家禽、水產、其他飼料產品及預混合飼料分別佔28.2%、8.5%、6.8%及4.4%。

本集團於二零一九年上半年的中國豬飼料銷量減少2.6%至176萬噸，主要由於全國生豬存欄量下降，收入下降9.7%至8.17億美元。我們加強了對其他動物飼料的營銷力度，以緩解豬飼料銷售下降帶來的壓力。家禽飼料銷量上升4.2%至112萬噸，收入減少2.0%至4.42億美元。水產飼料銷量增長3.3%至21萬噸，收入下降6.1%至1.34億美元。

二零一九年上半年中國養殖及食品業務整體收入上升30.5%至4.27億美元。收入增長主要來自於二零一七年末及二零一八年末投產的新食品廠。此外，與去年同期相比，二零一九年上半年較高的生豬和家禽價格推動了我們的養殖和食品業務整體收入增長。

### 越南農牧食品業務

越南方面，雖然今年年初生豬價格處於有利水平，但價格隨著二零一九年二月份官方首次公佈非洲豬瘟爆發後，於二零一九年第一季度末開始大幅下跌。該疾病在越南持續蔓延，致使生豬存欄量下降，影響了豬飼料的需求。儘管如此，其他飼料產品的良好表現緩解了由非洲豬瘟引起的負面影響。本集團的越南農牧食品業務收入增加5.9%至12.41億美元。飼料業務佔本集團越南收入37.2%，而養殖及食品業務共佔餘下的62.8%。本集團越南農牧食品業務整體毛利率為16.1%（二零一八年上半年：13.4%），主要是由於飼料業務的毛利率向好。

二零一九年上半年，飼料銷量整體按年增加4.5%至88萬噸，其中豬飼料銷量下跌7.6%。本集團越南飼料業務收入上升17.1%至4.61億美元，其中豬、家禽、水產及其他飼料產品分別佔31.8%、23.9%、42.9%及1.4%。我們的豬飼料收入隨著越南生豬存欄量下降而放緩。這種不利影響被水產及家禽飼料的銷售收入增加所抵消，特別是平均銷售價格及毛利率較高的蝦飼料對收入貢獻有所增加。

本集團於越南的養殖及食品業務整體收入在二零一九年上半年為7.80億美元（二零一八年上半年：7.78億美元）。生豬養殖業務仍然是該業務的主要收入來源。儘管二零一九年第一季度我們的平均育肥豬價格較二零一八年同期高約52%，但二零一九年第二季度的平均育肥豬價格同比卻下降了約16%。二零一九年上半年，生物資產公允值淨值錄得負變動為4,600萬美元，而二零一八年上半年生物資產公允值淨值錄得正變動為8,400萬美元。因此，該業務表現於二零一九年上半年受到嚴重影響。

## 展望

展望未來，鑑於市場的不確定性，特別是中國和越南的肉類價格，我們對二零一九年下半年持謹慎態度。

## 資金流動性及財政資源

於二零一九年六月三十日，本集團之總資產為53.30億美元，較二零一八年十二月三十一日之46.11億美元，增加15.6%。

淨債務(二零一九年六月三十日：15.63億美元，二零一八年十二月三十一日：13.68億美元)對權益比率(定義為銀行借款及企業債券總額減現金及存款後除以權益總額)為0.94，相對二零一八年十二月三十一日之0.80。

本集團的總銀行借款及企業債券以美元(二零一九年六月三十日：7.40億美元，二零一八年十二月三十一日：7.93億美元)、越南盾(二零一九年六月三十日：4.53億美元，二零一八年十二月三十一日：3.49億美元)及人民幣(二零一九年六月三十日：8.34億美元，二零一八年十二月三十一日：6.70億美元)作為單位。

於二零一九年六月三十日，本集團長期借款之流動部分為2.61億美元(二零一八年十二月三十一日：1.90億美元)及按固定利率計息之借款為4.21億美元(二零一八年十二月三十一日：3.43億美元)。

於中國和越南之所有國內銷售分別以人民幣和越南盾計算，而出口銷售則以外幣計算。本集團於購買若干原材料及設備時均需支付外幣。本集團監控外匯變動，必要時考慮適當的對沖活動。於本期內，本集團已訂立遠期外匯合同以管理其美元負債兌人民幣及越南盾之匯率風險。於二零一九年六月三十日，人民幣之未到期衍生金融工具的面值合計為1.82億美元。

## 資本結構

本集團透過營運資金及借款應付其流動資金需求。於二零一九年六月三十日，本集團持有定期存款及現金及現金等價物4.39億美元，較二零一八年十二月三十一日下跌0.3億美元。

## 本集團資產抵押

於二零一九年六月三十日，本集團總借款為20.26億美元(二零一八年十二月三十一日：18.11億美元)，其中1.55億美元(二零一八年十二月三十一日：1.70億美元)借款需提供資產抵押，佔總借款之7.7%(二零一八年十二月三十一日：9.4%)。本集團已用作抵押之物業、廠房及設備及預付土地租賃費賬面淨額合計為2.39億美元(二零一八年十二月三十一日：2.26億美元)。

## 或有負債

本集團若干附屬公司在中國為獨立第三方客戶之若干債務向財務機構提供擔保。假若提供的財務擔保超過相關附屬公司之淨資產，本集團最高之或有負債則限於該等附屬公司之淨資產。相關附屬公司於二零一九年六月三十日之淨資產約為0.39億美元(二零一八年十二月三十一日：0.55億美元)。本集團於二零一九年六月三十日有關該等擔保之或有負債為0.12億美元(二零一八年十二月三十一日：0.15億美元)。

## 僱員及酬金政策

於二零一九年六月三十日，本集團於中國、越南及香港共聘用約40,000名僱員。本集團根據僱員的表現、經驗及現行的市場水平，釐訂其薪津，並酌情授予花紅。其他僱員福利包括例如：醫療保險及培訓。

## 中期股息

董事會向普通股股東及可換股優先股股東宣派截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息每股0.008港元(截至二零一八年六月三十日止六個月：0.017港元。)該中期股息將於二零一九年十月三十一日派發予於二零一九年十月十八日名列於本公司股東名冊的普通股股東及可換股優先股股東。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一九年十月十七日至二零一九年十月十八日期間(首尾兩天包括在內)分別暫停辦理本公司普通股股份及可換股優先股股份過戶登記手續。為符合資格獲派發二零一九年中期股息，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零一九年十月十六日下午四時三十分前，送達本公司於香港之股份過戶登記分處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖，辦理登記手續。

## 遵守《企業管治守則》

本公司致力保持高度企業管治水平，其原則旨在維護公司在各業務方面均能貫徹高水平的道德、透明度、責任及誠信操守，並確保所有業務運作符合適用法律和法規。

董事會認為於二零一九年六月三十日止六個月內，本公司已應用載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四之《企業管治守則》及《企業管治報告》之原則及遵守其所有守則條文。



## 董事的證券交易

本公司已採納載於上市規則附錄十之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。在回應本公司具體查詢時，所有董事均確認於二零一九年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則內所載的規定標準。

## 審閱中期業績

截至二零一九年六月三十日止六個月的中期業績為未經審核，但經畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號獨立核數師對中期財務信息的審閱進行審閱。畢馬威會計師事務所的無修訂審閱報告已載於將呈交本公司之股東的中期報告。

本公司之審核委員會亦已審閱截至二零一九年六月三十日止六個月的中期業績。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一九年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

承董事會命  
董事  
**Arunee Watcharananan**

香港，二零一九年八月十三日

於本公告日期，董事會包括八位執行董事：謝吉人先生、蔡益光先生、謝鎔仁先生、謝明欣先生、白善霖先生、Sooksunt Jiumjaiswanglerg先生、Arunee Watcharananan女士及于建平先生；兩位非執行董事：謝克俊先生及池添洋一先生；及五位獨立非執行董事：馬照祥先生、Sombat Deo-isres先生、Sakda Thanitcul先生、Vinai Vittavasarnvej先生及Vatchari Vimooktayon女士。