

概 要

本概要旨在向閣下提供本[編纂]所載資料的概覽，其應與載於本[編纂]其他部分的詳情及財務資料一併閱讀，以保證其完整性。由於本節僅為概要，故並無載有對閣下而言可能屬重要的一切資料，務請閣下決定投資前細閱整份[編纂]。任何投資均附帶風險。投資於[編纂]的部分特定風險載於本[編纂]「風險因素」一節。閣下於決定投資[編纂]前應細閱該節。

概覽

我們是世界上最大的豬肉食品企業，在豬肉產業價值鏈的主要環節，包括肉製品、生鮮豬肉和生豬養殖，均佔據全球領先地位。我們是一家在中國、美國和歐洲的一些主要國家均排名第一的豬肉企業，我們擁有亞洲最大的動物蛋白公司—雙匯發展，擁有美國最大的豬肉食品企業—史密斯菲爾德，也擁有歐洲最大的肉製品企業(按銷量計) Campofrio 37%的股權，我們擁有領先地位的這些市場的豬肉消費量佔二零一三年世界豬肉總消費量的比例超過60%。我們致力於通過我們值得信賴的知名品牌組合向客戶提供質量優越、營養豐富及口感美味的產品，並推動消費潮流，從而於產品質量及食品安全方面制定最高行業標準。

我們獨一無二的全球垂直一體化平台令我們在競爭者中脫穎而出。根據Frost & Sullivan的資料，我們是中國毋庸置疑的豬肉企業領導者，而中國佔據二零一三年全球豬肉消費量的一半以上，預期未來五年將佔全球豬肉消費增量75%以上。我們的全資附屬公司史密斯菲爾德不僅是美國豬肉生產的行業龍頭，同時也是世界上最大的豬肉出口企業，其生豬養殖成本在國際上極具競爭力。我們置身於一個獨特的有利位置，可以在全球範圍內有效地將供給與需求相匹配，並從中國和世界其他高速增長的動物蛋白市場的有利行業走勢中獲益。

我們亦擁有豬肉行業內世界上最大的分銷網絡，由我們領先的豬肉產品市場份額所支持。在各主要市場，我們的銷售及分銷網絡屬業內最大規模，擁有先進的物流網絡。

我們的產品

我們目前通過三個主要分部經營我們的業務，即肉製品分部、生鮮豬肉分部及生豬養殖分部。我們主要業務分部的概要描述載於下文。

- 肉製品。我們是肉製品市場的全球領導者。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們中國的肉製品分部營業額分別約為3,129百萬美元、3,639百萬美元、4,074百萬美元及971百萬美元。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止八個月，史密斯菲爾德在美國的肉製品分部收益分別約為5,716.7百萬美元、6,000.3百萬美元、6,150.4百萬美元及4,510.4百萬美元。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止八個月，史密斯菲爾德的國際肉製品產品分部收益分別約為593.3百萬美元、644.1百萬美元、683.2百萬美元及450.6百萬美元。
- 生鮮豬肉。我們的生鮮豬肉分部包括我們的生豬屠宰業務及我們的生鮮豬肉產品銷售。我們的生豬屠宰和生鮮豬肉銷售業務獨佔鰲頭。截至二零一一年、二零一

概 要

二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們中國的生鮮豬肉分部收益分別約為2,095百萬美元、2,419百萬美元、3,010百萬美元及652百萬美元。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止八個月，史密斯菲爾德在美國的生鮮豬肉分部的收益分別約為4,516.7百萬美元、5,055.6百萬美元、4,884.3百萬美元及3,556.6百萬美元。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止八個月，史密斯菲爾德國際生鮮豬肉分部的收益分別約為705.9百萬美元、777.6百萬美元、735.6百萬美元及589.3百萬美元。

- 生豬養殖。我們是世界上最大的生豬養殖企業。我們生產的大部分生豬供應給我們的生鮮豬肉分部及肉製品分部。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們中國的生豬養殖分部營業額分別約為14百萬美元、13百萬美元、16百萬美元及1百萬美元。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止八個月，史密斯菲爾德在美國的生豬養殖分部的收益分別約為592.1百萬美元、608.0百萬美元、755.0百萬美元及461.2百萬美元。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止八個月，史密斯菲爾德國際生豬養殖分部的收益分別約為3.3百萬美元、8.7百萬美元、12.6百萬美元及5.6百萬美元。

除我們三個主要分部外，我們也從事若干其他業務以補充我們的主要業務分部。在中國，這些業務主要包括製造及銷售包裝材料、提供物流服務、經營零售連鎖店、生產調味料和天然腸衣以及銷售生物醫藥材料。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月，中國其他業務產生的營業額分別約為217百萬美元、172百萬美元、307百萬美元及41百萬美元。

雖然我們作為一間全球整合的公司經營我們的業務，但基於我們的歷史發展，我們的業務可視作由三個部分組成：(i)我們的A股上市附屬公司雙匯發展(該公司在中國經營我們大部分的業務)；(ii)我們在中國的非上市附屬業務(主要包括我們的物流業務)；及(iii)我們的美國及國際業務(該等業務通過我們於二零一三年九月收購的史密斯菲爾德來進行)。根據本集團的組織架構及截至二零一四年三月三十一日我們在中國非上市輔助業務的實際股權，我們的中國非上市輔助業務截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月的淨利潤／(虧損)分別為(28.5)百萬美元、3.5百萬美元、14.9百萬美元及8.8百萬美元。

肉製品

我們是中國肉製品及豬肉製品的市場領導者。根據Frost & Sullivan的資料，於二零一三年，我們於中國豬肉製品市場中所佔市場份額為18.8%，超過後十大競爭對手市場份額的總和。我們擁有廣泛的銷售及分銷網絡，覆蓋中國所有主要銷售渠道。我們也是美國最大的豬肉製品企業，在市場上佔據無可動搖的領先地位；我們也是美國兩個最大的銷售渠道(超市及食品服務公司渠道)的最大豬肉製品供應商。我們在美國擁有領先的品牌組合，涵蓋眾多肉製品類別，包括火腿、香腸及培根等。根據Frost & Sullivan的資料，我們亦為美國最大的豬肉製品出口商。

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

下表載列於所示期間我們在中國的肉製品銷量及史密斯菲爾德在美國及國際的肉製品銷量。

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月	
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	銷量		銷量		銷量		銷量	
	(百萬公噸，百分比除外)							
中國肉製品	1.4	50.0%	1.6	51.6%	1.7	53.1%	0.4	50.0%
史密斯菲爾德的								
美國肉製品 ⁽¹⁾	1.2	42.9%	1.3	41.9%	1.3	40.6%	0.3	37.5%
史密斯菲爾德的								
國際肉製品 ⁽¹⁾	0.2	7.1%	0.2	6.5%	0.2	6.3%	0.1	12.5%
總計	2.8	100.0%	3.1	100.0%	3.2	100.0%	0.8 ⁽²⁾	100.0% ⁽²⁾

(1) 我們於二零一三年九月二十六日通過合併方式收購史密斯菲爾德。

(2) 總銷量約為0.75百萬公噸(倘約整至小數點後兩位數)。該等百分比乃採用四捨五入至小數點後一位數的數字。

生鮮豬肉

我們的生鮮豬肉分部包括我們的生豬屠宰業務及生鮮豬肉產品銷售業務。我們的生豬屠宰和生鮮豬肉銷售業務獨佔鰲頭。根據Frost & Sullivan的資料，以產量計，我們為全球最大的生鮮豬肉產品生產商，於二零一三年的市場份額為3.8%，大幅領先於我們的競爭對手。我們的生鮮豬肉產品包括冷鮮肉和冷凍肉。

下表載列於所示期間的加工生豬數目及我們在中國的生鮮豬肉產品和史密斯菲爾德在美國及國際的生鮮豬肉產品的產銷量。

	截至十二月三十一日止年度									截至三月三十一日止三個月		
	二零一一年			二零一二年			二零一三年			二零一四年		
	加工生豬	產量	對外銷量	加工生豬	產量	對外銷量	加工生豬	產量	對外銷量	加工生豬	產量	對外銷量
	(百萬頭)	(百萬公噸)	(百萬公噸)	(百萬頭)	(百萬公噸)	(百萬公噸)	(百萬頭)	(百萬公噸)	(百萬公噸)	(百萬頭)	(百萬公噸)	(百萬公噸)
中國生鮮豬肉	10.0	1.0	0.7	11.4	1.2	0.9	13.3	1.3	1.0	3.9	0.4	0.3
史密斯菲爾德美國												
生鮮豬肉 ⁽¹⁾	27.5	2.7	1.7	28.3	2.8	1.7	28.7	2.9	1.7	7.2	0.7	0.4
史密斯菲爾德國際												
生鮮豬肉 ⁽¹⁾	2.9	0.3	0.2	3.3	0.3	0.2	3.7	0.3	0.3	1.0	0.1	0.1
總計	40.4	4.0	2.6	43.0	4.3	2.8	45.7	4.5	3.0	12.1	1.2	0.8 ⁽²⁾

(1) 我們於二零一三年九月二十六日通過合併方式收購史密斯菲爾德。史密斯菲爾德於合併前的生鮮豬肉產品對外銷量包括向本集團進行的銷售。

(2) 倘四捨五入至小數點後兩位數，則對外銷量將約為0.75百萬公噸。

概 要

生豬養殖

我們是世界上最大的生豬養殖企業。於史密斯菲爾德二零一三財政年度，史密斯菲爾德在美國出欄生豬約16.0百萬頭。根據Frost & Sullivan的資料，於二零一三年，史密斯菲爾德是排名第二大的美國競爭對手生豬出欄量的將近兩倍，且高於排名緊隨其後的兩個美國競爭對手生豬出欄量的總和。二零一三年，史密斯菲爾德在波蘭和羅馬尼亞出欄生豬合共約2.5百萬頭，而我們則在中國出欄生豬約317,700頭。下表載列我們於所示期間在中國的生豬養殖及史密斯菲爾德在美國及國際的生豬養殖的總量。

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月	
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	(百萬頭，百分比除外)							
中國生豬出欄量	0.3	1.6%	0.3	1.6%	0.3	1.6%	0.1	2.1%
史密斯菲爾德的								
美國生豬出欄量 ⁽¹⁾	15.9	86.0%	15.7	85.4%	16.3	85.3%	4.0	85.1%
史密斯菲爾德的								
國際生豬出欄量 ⁽¹⁾	2.3	12.4%	2.4	13.0%	2.5	13.1%	0.6	12.8%
總計	18.5	100.0%	18.4	100.0%	19.1	100.0%	4.7	100.0%

⁽¹⁾ 我們於二零一三年九月二十六日通過合併方式收購史密斯菲爾德。

我們的客戶

我們於中國的生鮮豬肉及肉製品客戶主要為分銷商。由於若干終端網點(如大中型商超及食品服務公司)不在我們分銷商網絡覆蓋範圍內，我們或直接向該等終端網點銷售生鮮豬肉產品。我們向美國頂級零售商及食品服務公司銷售生鮮豬肉和肉製品，我們的產品也出現在美國頂級餐飲連鎖店內。頂級零售商(我們向其銷售我們的產品)包括沃爾瑪、Kroger及Costco等美國所有前10大超市及美國前75大超市中的絕大多數。我們將產品售予美國所有前20大食品服務公司。通過對該等食品服務公司的銷售，美國九家前10大餐飲連鎖店(包括麥當勞、賽百味、漢堡王、星巴克、唐恩都樂、雲狄斯及百勝旗下餐飲連鎖店)均使用我們的產品。

銷售及分銷網絡

我們的銷售及分銷網絡覆蓋全世界。我們不僅在我們的經營所在地進行銷售，而且出口至歐洲、北美、南美、亞洲、非洲及澳洲的多個國家。在中國，我們利用分銷商關係與直銷相結合的方式銷售產品。我們在中國已分別就生鮮豬肉及肉製品的最優銷售渠道設立獨立的銷售及分銷網絡。截至二零一四年三月三十一日，在生鮮豬肉產品方面，我們在中國29個省擁有174間銷售分支辦事處，合共約1,300名銷售人員，監督我們生鮮豬肉產品的銷售及分銷。在肉製品方面，我們在中國31個省擁有167間銷售分支辦事處，合共約2,000名銷售人員，監督我們肉製品的銷售及分銷。我們亦擁有廣泛的分銷商網絡和眾多的終端網點有效分銷我們的產品。截至二零一四年三月三十一日，我們的肉製品在中國有超過2,100名分銷商及651,400個終端網點，生鮮豬肉產品有超過2,900名分銷商及25,770個終端網點。在美國及國際業務中，我們主要將產品售予零售商、食品服務公司、其他食品加工商及出口市場。

概 要

原材料及供應商

生豬肉類及飼料是我們業務所用的主要原材料。我們的業務須採購大量原材料，這使我們在採購時有強大的議價能力。而且，憑藉我們的全球業務及中央化採購，我們能在不同地區採購原材料以爭取成本優勢。此外，我們有策略地採購若干原材料，以利用不同市場的價格周期變化。我們業務營運所用的原材料可以具競爭力的價格採購自多個供應商。在美國，我們與美國前十五大生豬養殖商的其中兩家訂立多年期協議，據此彼等同意按與市場指數掛鈎的價格向我們提供穩定的優質生豬。截至最後實際可行日期，除這些協議外，我們並無與供應商訂立任何重大長期協議。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月，本集團向前五大供應商的採購總額分別為約249.0百萬美元、282.4百萬美元、466.9百萬美元及258.0百萬美元，分別佔該等期間我們採購總額的5.5%、5.8%、5.9%及6.0%。上述期間本集團向單一最大供應商的採購總額分別為80.2百萬美元、80.8百萬美元、110.0百萬美元及83.0百萬美元，分別佔上述各期間我們採購總額約1.8%、1.7%、1.4%及1.9%。本集團與截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月的前五大供應商保持平均逾10年的業務關係。

我們的優勢

我們相信以下優勢對我們在中國、美國及歐洲部分地區的持續成功至關重要：

- 我們是世界上最大的豬肉食品企業
- 我們擁有獨特的覆蓋全產業鏈的全球業務平台
- 我們擁有覆蓋全球主要市場的強大的銷售網絡
- 我們在全球擁有眾多備受信賴的著名品牌系列和豐富的產品組合及強大的創新能力
- 我們擁有值得信賴的產品品質和嚴格的食物安全控制體系並致力於可持續發展
- 富有遠見卓識、經驗豐富且專注的全球管理團隊與股東利益高度一致

我們的策略

我們的主要業務目標是維持及加強我們作為世界最大豬肉公司的地位。令我們達致目標的主要策略為以下各項：

- 進一步通過擴大市場佔有率提升全球領先的市場地位
- 充分發揮協同效應，實現優勢互補
- 繼續優化品牌組合，提升品牌影響力和知名度
- 繼續致力於食物安全和產品質量
- 擴大銷售網絡及物流基礎設施

過往財務資料概要

下表載列於所示期間摘錄自我們及史密斯菲爾德於所示期間的綜合損益及全面收益表（其詳情載於附錄一A及一B）的節選財務數據，其應與附錄一A及一B財務報表（包括其相關附註）一併閱讀。

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

綜合損益及其他全面收益表概要

我們的經營業績

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	(百萬美元)				
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)	(經審核)
營業額	5,455	6,243	11,253	1,554	5,053
銷售成本	(4,902)	(5,272)	(9,480)	(1,308)	(4,281)
毛利	553	971	1,773	246	772
分銷及銷售開支	(198)	(224)	(539)	(47)	(360)
行政開支	(158)	(188)	(335)	(45)	(181)
按農產品收穫時的公允價值減					
銷售成本產生的收益	35	21	17	5	111
因生物資產的公允價值減					
銷售成本變動而產生的收益	7	6	47	1	305
其他收入	90	73	84	13	24
其他收益及虧損	— ⁺	5	19	1	6
其他開支	(15)	(50)	(787)	(13)	(19)
財務成本	(57)	(15)	(120)	(2)	(92)
分佔聯營公司利潤	2	3	6	2	4
分佔合營企業(虧損)利潤	—	—	(3)	—	12
除稅前利潤	259	602	162	161	582
稅項	(71)	(134)	(229)	(36)	(175)
年/期內利潤	188	468	(67)*	125	407
年/期內其他全面收入					
— 因換算為呈列貨幣而產生的					
匯兌差額(其後將不會重新					
分類至損益)	89	4	52	26	—
— 界定福利退休金計劃的					
重新計量	—	—	18	—	(46)
— 因換算國外業務而產生的					
匯兌差額	—	—	91	—	(48)
— 現金流量對沖的公允					
價值變動	—	—	(5)	—	(131)
年/期內全面收入總額	277	472	89	151	182
以下各項應佔年/					
期內全面收入(開支)總額					
— 本公司擁有人	192	328	(143)	104	141
— 非控股權益	85	144	232	47	41
年/期內全面收入總額	277	472	89	151	182

⁺ 少於1百萬美元。

^{*} 我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得虧損淨額，主要是由於我們就收購史密斯菲爾德而產生以股份支付的開支639百萬美元及法律及專業費用132百萬美元所致。

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

史密斯菲爾德的經營業績

下表載列於所示期間，摘取自史密斯菲爾德綜合收益表的節選財務數據（詳情載於附錄一 B）。

	史密斯菲爾德財政年度			截至以下日期止六個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一二年 十月二十八日	二零一三年 十月二十七日
	(百萬美元)			(未經審核)	(未經審核)
銷售	12,202.7	13,094.3	13,221.1	6,317.1	6,818.6
銷售成本	(10,488.6)	(11,544.9)	(11,901.4)	(5,607.6)	(6,236.9)
毛利	1,714.1	1,549.4	1,319.7	709.5	581.7
銷售、一般及行政開支	(789.8)	(816.9)	(815.4)	(406.8)	(405.1)
合併相關成本	—	—	—	—	(38.7)
火災保險賠償收益	120.6	—	—	—	—
權益法投資的收入(虧損)	50.1	(9.9)	15.0	7.4	0.7
經營利潤	1,095.0	722.6	519.3	310.1	138.6
利息開支	(245.4)	(176.7)	(168.7)	(84.0)	(95.7)
債務清償虧損	(92.5)	(12.2)	(120.7)	(120.7)	—
除所得稅前收入	757.1	533.7	229.9	105.4	42.9
所得稅開支	(236.1)	(172.4)	(46.1)	(32.8)	(7.6)
收入淨額	521.0	361.3	183.8	72.6	35.3

我們的綜合財務狀況表概要

	於十二月三十一日			於 三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(百萬美元)			
非流動資產	2,179	2,227	8,989	8,904
流動資產	1,703	1,270	5,167	5,735
流動負債	1,619	788	2,822	2,892
流動資產淨值	84	482	2,345	2,843
總資產減流動負債	2,263	2,709	11,334	11,747
非流動負債	130	159	8,196	8,562
資產淨值	2,133	2,550	3,138	3,185
資本及儲備				
股本	1	1	1	1
儲備	1,547	1,788	2,274	2,422
本公司擁有人應佔權益	1,548	1,789	2,275	2,423
非控股權益	585	761	863	762
總權益	2,133	2,550	3,138	3,185

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

史密斯菲爾德的綜合財務狀況表概要

	史密斯菲爾德財政年度末		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(百萬美元)		
非流動資產	4,273.9	4,123.2	4,164.6
流動資產	3,337.9	3,299.0	3,551.8
流動負債	1,227.9	1,136.3	1,746.2
流動資產淨值	2,110.0	2,162.7	1,805.6
總資產減流動負債	6,383.9	6,285.9	5,970.2
非流動負債	2,835.3	2,895.9	2,859.8
可贖回非控股權益	2.0	2.0	12.7
資產淨值	3,546.6	3,388.0	3,097.7
股東權益總額	3,545.5	3,387.3	3,097.0
非控股權益	1.1	0.7	0.7
總權益	3,546.6	3,388.0	3,097.7

我們的綜合現金流量表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	(百萬美元)			(百萬美元)	
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)	(經審核)
經營活動所得(所用)現金淨額	251	673	700	81	(317)
投資活動(所用)所得現金淨額	(127)	214	(5,015)	24	(257)
融資活動(所用)所得現金淨額	(10)	(722)	4,411	(3)	291
現金及現金等價物 增加(減少)淨額	114	165	96	102	(283)

史密斯菲爾德的綜合現金流量表概要

	史密斯菲爾德財政年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(百萬美元)		
經營活動所得現金流量淨額	616.4	570.1	172.7
投資活動所得現金流量淨額	254.3	(286.6)	(303.7)
融資活動所得現金流量淨額	(945.6)	(328.4)	115.7
現金及現金等價物的變動淨額	(76.5)	(50.4)	(13.7)
匯率變動對現金的影響	(1.6)	(5.5)	1.6
年初現金及現金等價物	451.2	374.7	324.3
年末現金及現金等價物	374.7	324.3	310.6

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

主要財務比率

下表載列截至以下所示日期我們的毛利率、淨利潤率、股本回報率、總資產回報率、流動性比率及負債權益比率：

	截至十二月三十一日止年度			截至 三月三十一日 止三個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	毛利率.....	10.1%	15.6%	15.8%
淨利潤率.....	2.4%	5.2%	(2.3)%	7.0%
股本回報率.....	8.9%	19.5%	(12.9)%	15.0%
總資產回報率.....	5.1%	12.7%	(0.8)%	2.8%

	於十二月三十一日			於 三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	流動性比率.....	1.05	1.61	1.83
負債權益比率.....	40.5%	7.6%	236.8%	242.9%

有關上述比率的計算方法詳情，請參閱「財務資料－總體－主要財務比率」一節。

風險因素

投資我們的股份涉及若干風險。該等風險大致可分為：(i)與我們業務有關的風險；(ii)與豬肉行業有關的風險；(iii)與我們經營所在國家有關的風險；及(iv)與股份及[編纂]有關的風險。有關風險因素的詳盡論述載於「風險因素」一節。該等風險因素的若干概要載列如下。任何下列發展均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響：

- 我們在很大程度上受主要原材料生豬和飼料的成本波動、以及我們的產品與競爭性蛋白質產品銷售價格的影響，而這些都取決於多變且波動的市場供需以及我們控制力有限或無法控制的其他因素。
- 我們可能會面臨由有關我們產品、品牌、營運、行業或與我們產品相似的產品的負面報導帶來的重大不利影響。具體而言，由於我們依賴少數幾個品牌來營銷及銷售我們的產品，故有關我們品牌的負面報導或會造成嚴重的影響。與我們品牌或產品有關的對任何被認為或實際存在的健康風險的不利宣傳可能造成客戶對我們食品的安全及品質失去信心，進而導致對我們產品的需求減少。
- 倘我們的原材料或產品被發現受到污染或被報道與任何污染事件有關，我們可能須進行產品召回並關閉廠房及我們的聲譽可能受到不利影響。
- 我們最近完成了對史密斯菲爾德的收購，是為我們首項國際收購項目。其單獨作為世界上最大的豬肉公司，史密斯菲爾德擁有龐大的業務，我們或未能妥善管理史密斯菲爾德的業務或將其業務與我們的業務整合或在其他方面實現合併的預期利益。
- 我們或未能成功創新及推出新產品或推廣我們的品牌，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

概 要

- 我們是美國最大的豬肉產品出口商，擁有龐大的國際業務。我們面臨與出口及國際業務相關的風險，包括可能未能遵守相關進口規定、監管及合規成本、整體經濟及政治狀況變化與國際關係變化。
- 我們擁有大量生物資產，主要包括生豬，且須根據國際財務報告準則按各報告日期該等資產公允價值減估計出售成本之差計量。生物資產的公允價值部分取決於市價（包括波動性較大的生豬市價）。因此，我們的經營業績於不同期間可能會大幅波動。
- 我們不時經歷牲畜疾病的爆發，且我們日後可能再次面臨疾病爆發。疾病可能減少產崽數，阻礙牲畜成長，且須制定開支龐大的接種計劃，在部分情況下可能需屠宰染病牲畜，上述任何情況均可能對我們的生產或銷售或出口產品的能力造成不利影響。與疾病或健康問題有關的不利宣傳亦可能造成客戶對我們食品的安全及品質失去信心。
- 由於本集團以目前形式經營的歷史有限，投資者可能難以評估我們的業務及前景。具體而言，本[編纂]所呈列本集團的財務資料僅載有本集團目前狀態下自二零一三年九月收購史密斯菲爾德起的合併資料。

閣下決定投資於[編纂]前，應細閱本[編纂]「風險因素」整節。

近期發展

二零一四年五月及六月的新增借款

於二零一四年五月及六月，我們與若干貸款人訂立四份本金總額為260百萬美元的貸款協議，我們將其所得款項用於償還現有債務。

與Sigma作出聯合收購要約

我們與Sigma Alimentos S.A. de C.V.（「Sigma」）作出的聯合收購Campofrio股份要約已獲Campofrio股東批准並於二零一四年六月完成。我們實益擁有Campofrio約37%股權，而Sigma則實益擁有Campofrio約61.3%股權。有關進一步資料，請參閱本[編纂]第148至149頁「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－投資於Campofrio」一節。

[編纂]購股權計劃及獎勵

我們已採納[編纂]購股權計劃。[編纂]購股權計劃的概要詳情如下：(i)根據[編纂]購股權計劃已授出可認購584,795,555股股份的[編纂]購股權（相當於根據[編纂]購股權計劃可予發行的所有購股權），相當於[編纂]完成後悉數行使所有未行使的[編纂]購股權時本公司經擴大已發行股本約3.9%（假設[編纂]並無獲行使）；(ii)[編纂]購股權可按[編纂]予以行使；(iii)[編纂]購股權不可轉讓且不得質押、抵押或以其他方式設置產權負擔；(iv)[編纂]購股權計劃下的承授人可按以下方式行使[編纂]購股權以認購股份：(a)[編纂]後一年，最多10%；(b)[編纂]後兩年，最多25%；(c)[編纂]後三年，最多45%；(d)[編纂]後四年，最多70%；(e)[編纂]後五年，所有[編纂]購股權可予行使；及(v)[編纂]購股權計劃須待股份於[編纂]開始買賣後，方會生效。進一步詳情，請參閱本[編纂]附錄一A載列的本集團會計師報告的I節及「附錄四－法定及一般資料－[編纂]購股權計劃」。

概 要

我們亦已於二零一零年十一月採納二零一零年股份獎勵計劃及於二零一三年十月採納二零一三年股份獎勵計劃，據此，我們分別獲授權向我們的僱員授出最高631,580,000股及350,877,333股股份，作為獎勵。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月間，我們分別就二零一零年股份獎勵計劃確認以股份為基礎的付款開支42百萬美元、42百萬美元及10百萬美元。截至最後實際可行日期，概無根據二零一三年股份獎勵計劃而授出任何股份。請參閱附錄一A載列的本集團會計師報告的E節附註39。此外，我們亦於二零一三年十月向若干董事配發及發行合共818,713,778股股份，佔本公司於[編纂]完成後(假設[編纂]並無獲行使，且不計及因[編纂]購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)經擴大已發行股本約5.7%，作為獎勵。我們就該發行股份予若干董事而於截至二零一三年十二月三十一日止年度確認總開支597百萬美元。請參閱本[編纂]附錄一A載列的本集團會計師報告的E節附註10。有關進一步資料，另請參閱本[編纂]第142至143頁「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們中國業務的歷史－向運昌公司發行及轉讓股份」及本[編纂]第151至152頁「歷史、發展及公司架構－股權變動－往績記錄期的股權變動－High Zenith」。

於二零一四年三月三十一日(即本[編纂]所載最近期的經審核財務資料日期)後直至最後實際可行日期，概無有關我們業務的重大不利行業、市場、營運(包括銷售業績)或規管發展或任何其他事件對本集團的財務狀況造成重大及不利影響。

與史密斯菲爾德合併

於二零一三年九月二十六日，我們完成收購史密斯菲爾德的100%股權。此次徹底改變行業格局與史密斯菲爾德的合併交易將兩個高素質且具有全球視野的管理團隊聚於同一家公司。於合併前數年，我們的合併管理團隊成員已於多項業務交易進行合作。基於該等現有核心關係，我們計劃最大化地實現合併帶來的協同效應。尤其是，我們擬利用我們的全球整合平台及我們在美國具競爭力的成本結構的優勢，增加美國的冰鮮及冷凍豬肉及豬副產品出口到中國和其他市場；憑藉史密斯菲爾德的品牌知名度在中國推出肉製品新產品作為安全和優質產品；通過我們的全球平台增加分享運營及財務的最佳實踐、技術和市場知識，進一步加強我們的競爭力，提高食品安全控制機制，提升生產力並提高盈利能力；整合後台管理系統，如建立綜合信息管理系統(即一種預算、信息管理和資本效率的全球性方法)；以及利用長期客戶關係的優勢，在新市場創造銷售機會和建立銷售渠道。

合併的總購買代價約為49億美元。用以為合併及合併協議擬進行的其他交易撥付資金的來源主要包括(i)提取銀團定期貸款(本金總額為40億美元)；(ii) Merger Sub於二零一三年七月三十一日發行本金總額900百萬美元的優先無抵押票據(包括於二零一八年到期的本金總額500百萬美元的5.250%優先票據以及於二零二一年到期的本金總額400百萬美元的5.875%優先票據)的所得款項淨額；(iii)提取史密斯菲爾德現有融資協議下的款項；及(iv)本公司現有現金。

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

下表概列有關合併及合併協議擬進行的其他交易的主要資金來源及用途。

資金來源		資金用途	
(百萬美元)		(百萬美元)	
銀團定期貸款的[編纂].....	3,925		
Merger Sub所發行優先無抵押 票據的[編纂].....	900	購買代價總額.....	4,903
本公司的手頭現金.....	319	償還來自美國銀行的 定期貸款*.....	200
根據史密斯菲爾德的現有 融資協議提取款項.....	160	費用、開支及其他交易成本.....	201
資金來源總額.....	<u>5,304</u>	資金用途總額.....	<u>5,304</u>

* 有關美國銀行定期貸款的其他詳情，請參閱本[編纂]附錄1B所載史密斯菲爾二零一三年財政年度的經審核綜合財務報表附註7。

有關收購的更多資料，請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們以合併的方式收購史密斯菲爾德－與史密斯菲爾德合併」一節。有關史密斯菲爾德的財務資料，請參閱「財務資料－史密斯菲爾德」一節。

雙匯發展的監管披露責任

本集團的附屬公司雙匯發展在中國深圳證券交易所上市。為滿足其所適用的中國證券監管法規的要求，雙匯發展須在深圳證券交易所網站公佈(其中包括)載有根據中國財政部頒佈的企業會計準則(「中國公認會計準則」)所編製的未經審核財務資料的季度報告。

根據中國適用法律法規(包括但不限於深圳證券交易所上市規則)的披露責任，如發生可能對其股價造成重大不利影響的事件，雙匯發展須及時作出公告。遵照中國適用法律法規的公平性原則，雙匯發展披露的重大資料亦須向所有投資者披露，以確保信息公平傳播。因此，雙匯發展須就刊發本[編纂]在中國作出相應公告。有關雙匯發展公開披露的任何信息，本公司必要時將按照[編纂]的有關規定(包括但不限於[編纂]第13.10B條)在香港作出適當公佈。

股東資料

緊隨[編纂]完成後，雄域公司將直接持有[編纂]股股份，佔本公司已發行股本約[編纂]% (並無計及因[編纂]購股權獲行使而將予發行的任何股份及假設[編纂]並無獲行使)。雄域公司是興泰集團的全資附屬公司，而興泰集團由雄域持股計劃的參與者實益擁有。此外，雄域公司有權控制運昌公司、High Zenith、順通及裕基行使其各自所持股份的投票權。緊隨[編纂]完成後(並無計及因[編纂]購股權獲行使而將予發行的股份及假設[編纂]並無獲行使)，興泰集團、雄域公司、運昌公司、High Zenith、順通及裕基將有權於本公司股東大會上直接或間接共同行使或控制行使約34.9%的投票權。

概 要

China Diamond Holdings Company Limited通過其擁有或控制的多個實體控制各CDH股東，並被視為於CDH股東持有的股份中擁有權益。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]並無獲行使及不計及因[編纂]購股權獲行使而可能發行的任何股份)，CDH股東將合共於及因此China Diamond Holdings Company Limited將被視為於本公司股東大會上有權行使或控制行使約31.2%的投票權中擁有權益。因此，China Diamond Holdings Company Limited及CDH股東將於緊隨[編纂]完成後成為本公司的控股股東。

股息政策

我們宣派、派付及支付的股息金額由董事酌情釐定，並將根據我們的財政狀況、盈利和資本需求、合約和法律限制、我們能否獲得附屬公司支付股息及其他因素而定。在上述因素的規限下，董事預期，日後將不時派付總額不少於母公司股權持有人應佔利潤(即淨利潤)30%的中期及末期股息。股份的現金股息(倘有)將以港元支付。其他分派(倘有)將以董事認為合法、公平及切合實際的任何方式支付給本公司股東。

全球發售

我們進行的[編纂]包括：

- 我們初步提呈發售[編纂]股股份(或[編纂]股份)以供香港公眾人士認購，即本[編纂]所述的[編纂]；及
- 我們根據[編纂]以離岸交易方式在美國境外(包括向香港專業、機構及其他投資者及在日本以非[編纂]方式[編纂])及根據[編纂]或[編纂]項下的另一項豁免登記規定在美國境內向[編纂]初步發售[編纂]股股份(或[編纂]股份)，即本[編纂]所述的[編纂]。

[編纂]股份及[編纂]股份或連同[編纂]的數目可按「[編纂]的架構」一節所述重新分配。

申請於[編纂][編纂]

我們已向[編纂]委員會申請批准已發行股份、我們根據[編纂]將予發行的[編纂](包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份)及因[編纂]購股權獲行使而可予發行的股份[編纂]及買賣，理據為(其中

概 要

包括)，參考我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的收益高於500百萬港元及[編纂]時預期市值遠高於40億港元後，我們符合[編纂]第8.05(3)條的市值／收益測試。

[編纂]

所得款項用途

使用[編纂]每股[編纂][編纂]港元，假設[編纂]未獲行使，我們估計我們將自[編纂]取得的[編纂]將約為[編纂]。倘[編纂]獲悉數行使，我們估計我們取得[編纂]約[編纂]([編纂]港元)。我們計劃動用[編纂]部分償還三年期(於二零一六年八月三十日到期，利率為倫敦銀行同業拆息加3.5%及於最後實際可行日期的未償本金額為2,500百萬美元(19,379百萬港元))的銀團定期貸款。我們目前有意於[編纂]完成後在切實可行情況下盡快動用所得款項淨額作此用途。銀團定期貸款除於二零一六年八月三十日到期的三年期外，亦包括於二零一八年八月三十日到期的五年期(於最後實際可行日期的未償本金額為1,500百萬美元(11,628百萬港元)及利率為倫敦銀行同業拆息加4.5%)。銀團定期貸款項下的未償本金總額為4,000百萬美元(31,007百萬港元)。我們有意以來自不同來源(包括營運所得現金及債務融資)的資金償還銀團定期貸款的到期剩餘結餘(包括本金及利息)。我們預計在銀團定期貸款到期前持續遵守其條約方面不會遇到任何困難，包括我們遵守其中規定的財務比率。

[編纂]