

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之內容概不負責，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分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



中糧肉食控股有限公司
COFCO Meat Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01610)

截至二零一七年六月三十日止六個月之中期業績公告

中糧肉食控股有限公司（「本公司」或「我們」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」或「集團」）截至二零一七年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績及財務狀況，連同二零一六年同期的比較數字載列如下：

摘要

主要經營數據	截至六月三十日止六個月			變動
	二零一七年	二零一六年		
生豬出欄量 (千頭) ¹	1,009	743		35.7%
生鮮豬肉銷量 (千噸) ¹	80	61		29.5%
品牌業務收入佔比 ²	14.9%	12.6%		2.3個百分點
主要財務數據	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年	二零一六年		
	生物資產 公允價值 調整前 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整後 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整前 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整後 人民幣千元
	(另有列示除外)			
持續經營業務營業收入 ³	3,298,803	3,298,803	2,989,358	2,989,358
期內溢利 ⁴	289,437	226,150	468,333	721,625
本公司擁有人應佔溢利 ⁵		226,417		721,625
每股基本盈利 ⁶		人民幣 0.0580 元		人民幣0.1986元
董事會不建議宣派截至二零一七年六月三十日止六個月的中期股息。				

註：

1. 本集團的核心業務保持高速增長。生豬出欄量及生鮮豬肉銷量分別同比增長35.7%及29.5%。
2. 品牌業務收入佔比指品牌生鮮豬肉及肉製品業務的收入除以本公司收入。得益於品牌推廣及渠道開發，品牌業務收入同比增長29.9%，收入佔比同比增加2.3個百分點。
3. 持續經營業務營業收入人民幣3,299百萬元，同比增長10.4%。銷量的快速增長完全抵消了生豬價格對收入產生的影響。
4. 期內生物資產公允價值調整前的溢利為人民幣289百萬元，同比下降38.2%。主要因生豬價格同比降低21.2%所致。然而，本集團專注產能擴張、成本管理及控制、客戶開發以及品牌推廣，成功擴大銷量且品牌業務利潤率提高。上述經營改善措施極大地抵銷了生豬價格下降所帶來的影響。
5. 本公司擁有人應佔溢利為人民幣226百萬元。生物資產公允價值乃根據二零一七年六月底的生豬價格進行調整。與截至二零一六年十二月三十一日相比，生豬數量增加14.9%。生豬價格較截至二零一六年十二月三十一日走低，但自二零一七年六月到八月有所反彈。
6. 每股基本盈利，為本公司擁有人應佔溢利除以年內加權平均普通股。

財務資料

以下財務資料為本集團截至二零一七年六月三十日止六個月未經審核簡明綜合財務報表的摘要，乃經由本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行及董事會審核委員會（「審核委員會」）審閱。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月					
		二零一七年			二零一六年		
		生物資產 公允價值 調整前 業績	生物資產 公允價值 調整	總計	生物資產 公允價值 調整前 業績	生物資產 公允價值 調整	總計
附註		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
持續經營業務							
收益	3	3,298,803	-	3,298,803	2,989,358	-	2,989,358
銷售成本		(2,739,183)	(553,202)	(3,292,385)	(2,287,280)	(670,391)	(2,957,671)
毛利		559,620	(553,202)	6,418	702,078	(670,391)	31,687
其他收入	5	30,586	-	30,586	15,186	-	15,186
其他收益及虧損淨額	6	(40,274)	-	(40,274)	29,359	-	29,359
分銷及銷售開支		(123,999)	-	(123,999)	(115,497)	-	(115,497)
行政開支		(94,090)	-	(94,090)	(101,518)	-	(101,518)
應佔合營企業虧損		(847)	-	(847)	(158)	-	(158)
按農產品收穫時的公允價值 減銷售成本產生的收益		-	40,971	40,971	-	284,167	284,167
因生物資產公允價值變動 減銷售成本而產生的收益		-	448,944	448,944	-	633,752	633,752
融資成本	7	(40,640)	-	(40,640)	(58,344)	-	(58,344)
除稅前溢利	8	290,356	(63,287)	227,069	471,106	247,528	718,634
所得稅開支	9	(919)	-	(919)	(930)	-	(930)
持續經營業務的期內溢利		289,437	(63,287)	226,150	470,176	247,528	717,704
已終止經營業務							
已終止經營業務的 期內(虧損)/溢利		-	-	-	(1,843)	5,764	3,921
期內溢利		289,437	(63,287)	226,150	468,333	253,292	721,625

截至六月三十日止六個月

	二零一七年			二零一六年		
	生物資產 公允價值 調整前 業績	生物資產 公允價值 調整	總計	生物資產 公允價值 調整前 業績	生物資產 公允價值 調整	總計
附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
除所得稅後其他全面 (開支)／收入：						
其後可重新分類至損益的項目：						
換算的匯兌差額			2,294			6,052
現金流量對沖之對沖工具 公平價值虧損			(4,307)			—
除所得稅後期內其他全面 (開支)／收入			(2,013)			6,052
本公司擁有人應佔 期內全面收入總額			<u>224,137</u>			<u>727,677</u>
本公司擁有人應佔 以下期內溢利：						
— 來自持續經營業務			226,417			717,704
— 來自已終止經營業務			—			3,921
			<u>226,417</u>			<u>721,625</u>
非控股權益應佔持續 經營業務期內虧損			(267)			—
期內溢利			<u>226,150</u>			<u>721,625</u>

截至六月三十日止六個月

	二零一七年			二零一六年		
	生物資產 公允價值 調整前 業績	生物資產 公允價值 調整	總計	生物資產 公允價值 調整前 業績	生物資產 公允價值 調整	總計
附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
以下者應佔全面收入／ (開支) 總額：						
本公司擁有人 非控股權益			224,404 (267)			727,677 —
			<u>224,137</u>			<u>727,677</u>
每股基本盈利：						
來自持續經營及 已終止經營業務	10		人民幣 5.80分			人民幣 19.86分
來自持續經營業務			人民幣 5.80分			人民幣 19.75分
每股攤薄盈利：						
來自持續經營及 已終止經營業務	10		人民幣 5.80分			不適用
來自持續經營業務			人民幣 5.80分			不適用

簡明綜合財務狀況表
於二零一七年六月三十日

	附註	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
商譽		100,609	100,609
物業、廠房及設備		4,390,309	4,130,624
預付租賃款項		129,605	119,465
無形資產		1,922	2,362
於合營企業的投資		21,751	36,071
可供出售投資		23,516	23,516
生物資產		431,768	359,721
購買物業、廠房及設備所付按金		1,643	8,708
購買生物資產所付按金		2,468	12,028
		<u>5,103,591</u>	<u>4,793,104</u>
流動資產			
存貨		468,956	408,477
生物資產		1,085,147	1,108,437
衍生金融工具		–	3,418
應收賬款	12	136,139	159,471
預付款項、按金及其他應收款項		193,781	177,342
應收關聯公司款項	13	34,816	18,172
已抵押及受限制銀行存款		24,565	50,093
現金及現金等價物		1,279,417	1,588,163
		<u>3,222,821</u>	<u>3,513,573</u>
流動負債			
應付賬款及應付票據	14	352,903	394,073
銀行借款		1,281,791	1,737,080
其他應付款項、應計費用及已收按金		487,603	602,588
衍生金融工具		17,912	–
應付關聯公司款項	13	89,670	64,973
來自關聯公司的貸款		342,500	2,500
即期稅項負債		43	59
		<u>2,572,422</u>	<u>2,801,273</u>
流動資產淨額		<u>650,399</u>	<u>712,300</u>
總資產減流動負債		<u>5,753,990</u>	<u>5,505,404</u>

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債		
銀行借款	820,684	848,759
來自關聯公司的貸款	85,769	84,629
遞延收入	134,385	133,757
	<u>1,040,838</u>	<u>1,067,145</u>
資產淨值	<u>4,713,152</u>	<u>4,438,259</u>
資本及儲備		
股本	1,668,978	1,668,978
儲備	2,993,679	2,765,969
	<u>4,662,657</u>	<u>4,434,947</u>
本公司擁有人應佔權益	4,662,657	4,434,947
非控股權益	50,495	3,312
	<u>4,713,152</u>	<u>4,438,259</u>
權益總額	<u>4,713,152</u>	<u>4,438,259</u>

附註

簡明綜合財務資料附註

截至二零一七年六月三十日止六個月

1. 編製及呈報基準

中糧肉食控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一七年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表乃按照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」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定予以製備。

該簡明綜合財務報表並未載有年度財務報表的一切所需資料及披露，並應與本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度財務報表一起審閱。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟生物資產、指定按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計量的衍生金融工具（如適用）。

除下文所述外，截至二零一七年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法乃與本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度財務報表所遵循者相符。

於本中期期間，本集團首次採用了以下由香港會計師公會頒佈並於本中期期間強制生效的香港財務報告準則修訂本。

香港會計準則第7號修訂本	<i>披露計劃</i>
香港會計準則第12號修訂本	<i>就未實現虧損確認遞延稅項資產</i>
香港財務報告準則第12號修訂本	<i>作為香港財務報告準則2014-2016週期之年度改進的一部分</i>

該等香港財務報告準則修訂本於本中期期間的應用概未對該等簡明綜合財務報表所呈報金額及／或該等簡明綜合財務報表所載披露產生重大影響。有關融資活動（包括應用香港會計準則修訂本產生的現金流量變動及非現金變動）產生負債變動的其他披露將於本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表內作出。

對沖會計法

於本中期期間，本集團已指定若干衍生工具作為對沖現金流量的對沖工具。

於對沖關係開始時，本集團會記錄對沖工具與對沖項目之間的關係，及進行各類對沖交易的風險管理目標及其策略。此外，於對沖開始時及持續進行期間，本集團會記錄對沖工具是否高度有效地抵銷已對沖風險應佔已對沖項目之公允價值或現金流量變動。

現金流量對沖

當衍生工具被指定及符合作為現金流量對沖，其有效部分的公允價值變動於其他全面收益內確認並於現金流量對沖儲備項下累計。而無效部分之收益或虧損即時於損益中確認，並計入「其他收益及虧損」項下。

之前於其他全面收益內確認並於權益（對沖儲備）累計的金額，將於相關的對沖項目對損益產生影響時重新分類至損益，與已確認對沖項目於綜合損益及其他全面收益表內相同項目中。然而，倘被對沖的預期交易導致確認一項非金融資產或非金融負債，則之前於其他全面收益內確認並於權益中累計的收益及虧損自權益內轉出，並計入非金融資產或非金融負債的初步成本計量中。

3. 收益

本集團來自持續經營業務的收益（亦為本集團營業額）分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
生豬養殖	934,706	727,717
銷售生鮮豬肉	1,344,818	1,224,520
銷售肉製品	164,068	159,299
銷售進口肉類產品	855,211	877,822
	<u>3,298,803</u>	<u>2,989,358</u>

4. 分部資料

就分配資源及評估分部表現而向本公司董事（即主要經營決策者）所呈報的資料主要針對所交付或提供的產品或服務的類型。本集團根據香港財務報告準則第8號設定的四個可呈報經營分部具體如下：

生豬養殖分部	指生豬養殖
生鮮豬肉分部	指屠宰、批發及零售生鮮及冷凍豬肉
肉製品分部	指生產、批發及零售「萬威客」及「家佳康」品牌下的肉製品
肉類進口分部	指銷售進口肉類產品

一個有關禽肉生產業務的經營分部（即生雞養殖及加工）已於二零一六年四月終止經營。下文所呈報分部資料不包括已終止經營業務的任何金額。

各可呈報分部的收益來自基於經營所在地的產品銷售。由於各分部需要不同的生產及營銷策略，故可呈報分部分開管理。

分部收益及分部業績

按可呈報及經營分部劃分，本集團來自持續經營業務的收益及業績分析如下。

	生豬養殖 人民幣千元 (未經審核)	生鮮豬肉 人民幣千元 (未經審核)	肉製品 人民幣千元 (未經審核)	肉類進口 人民幣千元 (未經審核)	分部總計 人民幣千元 (未經審核)	分部間對銷 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
截至二零一七年六月三十日							
止六個月							
分部收益							
外部客戶	934,706	1,344,818	164,068	855,211	3,298,803	-	3,298,803
分部間銷售	691,795	37,644	291	9,372	739,102	(739,102)	-
分部收益	<u>1,626,501</u>	<u>1,382,462</u>	<u>164,359</u>	<u>864,583</u>	<u>4,037,905</u>	(739,102)	<u>3,298,803</u>
分部業績	<u>340,877</u>	<u>45,353</u>	<u>2,005</u>	<u>3,917</u>	<u>392,152</u>	-	<u>392,152</u>
未獲分配企業收入							9,407
未獲分配企業開支							(69,716)
應佔合資企業之虧損							(847)
有關生物資產的公允價值調整							(63,287)
融資成本							(40,640)
來自持續經營業務的除稅前溢利							<u>227,069</u>
截至二零一六年六月三十日							
止六個月							
分部收益							
外部客戶	727,717	1,224,520	159,299	877,822	2,989,358	-	2,989,358
分部間銷售	759,841	8,003	379	26,266	794,489	(794,489)	-
分部收益	<u>1,487,558</u>	<u>1,232,523</u>	<u>159,678</u>	<u>904,088</u>	<u>3,783,847</u>	(794,489)	<u>2,989,358</u>
分部業績	<u>532,284</u>	<u>(1,747)</u>	<u>(1,197)</u>	<u>47,095</u>	<u>576,435</u>		<u>576,435</u>
未獲分配企業收入							7,881
未獲分配企業開支							(54,708)
應佔合資企業之虧損							(158)
有關生物資產的公允價值調整							247,528
融資成本							(58,344)
來自持續經營業務的除稅前溢利							<u>718,634</u>

分部溢利／(虧損)指各分部所賺取的溢利／(產生的虧損)，未經分配中央行政成本、董事酬金、有關生物資產的公允價值調整、應佔合營企業虧損、若干其他收益及虧損以及融資成本。此乃向主要經營決策者呈報以作資源分配及表現評估的方法。

分部間銷售按集團實體協定的價格收取。

分部資產及負債

由於分部資產及負債並無定期提供予主要經營決策者以作資源分配及表現評估，因此有關資料並無於簡明綜合財務報表披露。

5. 其他收入

本集團來自持續經營業務的其他收入分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	9,454	1,359
同系附屬公司的利息收入	–	3,461
關聯公司的利息收入	496	–
政府補助	20,636	10,303
可供出售投資產生之股息收入	–	63
	<u>30,586</u>	<u>15,186</u>

6. 其他收益及虧損淨額

本集團來自持續經營業務的其他收益／(虧損)分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
匯兌虧損淨額	(18,516)	(19,570)
出售物業、廠房及設備的虧損	(1,778)	(44)
存貨撇減	–	(87)
應收賬款減值撥回／(減值)淨額	204	(7,830)
其他應收款項減值撥回淨額	147	–

	截至以下日期止六個月	
	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
有關以下項目的公允價值變動收益／(虧損)：		
指定以公允價值計入損益的金融資產	-	6,880
外幣遠期合約	(17,023)	12,956
保險賠償	-	36,783
其他	(3,308)	271
	<u>(40,274)</u>	<u>29,359</u>

7. 融資成本

本集團來自持續經營業務的融資成本分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息：		
銀行借款	45,584	40,646
同系附屬公司提供的貸款	-	8,421
直接控股公司提供的貸款	-	13,837
最終控股公司提供的貸款	-	1,317
關聯公司提供的貸款	5,520	-
	<u>51,104</u>	<u>64,221</u>
借貸成本總額	51,104	64,221
減：於合資格資產成本中資本化的借貸成本	(10,464)	(5,877)
	<u>40,640</u>	<u>58,344</u>

8. 除稅前溢利

本集團來自持續經營業務的除稅前溢利扣除以下各項後得出：

	截至以下日期止六個月	
	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
銷售成本(指期內確認為開支的存貨成本)	3,292,385	2,957,671
折舊	91,588	79,087
預付租賃款項攤銷	3,798	3,301
無形資產攤銷	440	436
經營租賃項下與土地及樓宇相關的最低租賃付款	6,601	4,586

9. 所得稅開支

本集團持續經營業務的所得稅開支分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	919	930

10. 每股盈利

來自持續及已終止經營業務

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

盈利

	截至以下日期止六個月	
	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
就計算每股基本盈利而言的盈利(本公司擁有人應佔期內溢利)	226,417	721,625

股份數目

	截至以下日期止六個月	
	二零一七年 六月三十日 千股	二零一六年 六月三十日 千股
就計算每股基本盈利而言的普通股加權平均數	<u>3,901,998</u>	<u>3,633,762</u>

來自持續經營業務

本公司擁有人應佔持續經營業務的每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔持續經營業務的期內溢利人民幣226,417,000元（未經審核）（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣721,625,000元（未經審核））計算。採用的分母與上文所述計算每股基本盈利的分母相同。

來自已終止經營業務

截至二零一六年六月三十日止六個月，已終止經營業務的每股基本盈利為每股人民幣0.11分，乃基於已終止經營業務的期內盈利人民幣3,921,000元以及上文所述計算每股基本盈利的分母計算。

每股攤薄盈利

由於相關購股權計劃並無可發行的新股份，因此計算每股攤薄盈利時並不計及購股權有否授予。本公司概無呈列上一期間的每股攤薄盈利，原因是當時並無任何已發行的潛在攤薄股份。

11. 股息

於當前及過往中期期間，並無向本公司普通股股東派付或擬派任何股息，且自報告期末以來亦無擬派任何股息。

12. 應收賬款

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	136,339	159,875
減值虧損	(200)	(404)
	<u>136,139</u>	<u>159,471</u>

本集團與其客戶的貿易條款主要並非以信貸方式訂立，除知名及／或聲譽良好的客戶外，通常需要預付款項。信用期一般在180天內。每名客戶均有最高信貸限額。應收賬款免息。

本集團並無就其應收賬款持有任何抵押品或其他加強信用措施。本集團的應收關聯方賬款（如附註13披露）按照與本集團主要客戶提供者類似的信貸條款償還。

於報告期末，應收賬款（扣除減值虧損）基於交付日期的賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	125,866	149,606
3至6個月	7,521	5,160
6個月至1年	2,255	1,846
1年以上	497	2,859
	<u>136,139</u>	<u>159,471</u>

13. 與關聯公司的結餘

關聯公司包括由主要股東及其聯營公司控制的實體。

於二零一七年六月三十日，有人民幣32,957,000元（未經審核）（二零一六年十二月三十一日：人民幣11,778,000元）的貿易性質應收款項計入應收關聯公司款項。該等應收款項無抵押、不計息及須根據相關銷售合約償還。於報告期末，應收賬款（扣除減值虧損）基於交付日期的賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	31,636	8,226
3個月以上1年以內	1,280	3,451
1年以上	41	101
	<u>32,957</u>	<u>11,778</u>

於二零一七年六月三十日，有人民幣68,125,000元（未經審核）（二零一六年十二月三十一日：人民幣56,809,000元）的貿易性質應付款項計入應付關聯公司款項，該等款項無抵押、不計息及須根據相關購買合約償還。

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	67,682	56,466
3個月以上1年以內	443	317
1年以上	-	26
	<u>68,125</u>	<u>56,809</u>

14. 應付賬款及票據

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款	328,915	239,785
應付票據	23,988	154,288
	<u>352,903</u>	<u>394,073</u>

應付賬款為不計息，信用期一般介乎15至60天。應付票據還款期一般在180天內。本集團訂有財務風險管理政策，以確保所有應付款項於信用期內。

於報告期末基於發票日期作出的應付賬款賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1年內	325,607	236,573
1至2年	1,241	2,111
2年以上	2,067	1,101
	<u>328,915</u>	<u>239,785</u>

管理層討論與分析

一、業務回顧

1. 市場概覽

二零一六年，中國生豬養殖行業實現了歷史性盈利。二零一七年上半年，中國豬肉產量同比小幅增長0.8%達25百萬噸，生豬存欄量、生豬出欄量分別同比增長0.4%和0.7%；生豬價格於二零一七年年初保持高位，春節後下行，後小幅回升。雖然豬價同比去年有所回落，但肉類行業的轉型升級卻毫無減速，散養戶持續退出、中高端生鮮零售崛起，為本集團健康穩定增長奠定了堅實的基礎。

規模養殖具有高技術、高壁壘的特性，散養戶在技術和成本方面與規模企業的差距拉大，正持續退出行業

生豬養殖是中國的傳統產業，但近年來，隨着規模養殖在國內的發展壯大，大型養殖企業在各個環節尋找效率提升空間，具備散養戶不可比擬的優勢，包括但不限於：(i)進口國外高性能種豬，並通過進一步育種改善母豬生產性能，產仔數顯著高於行業平均水平，攤低了養殖成本；(ii)普遍自建飼料廠，大規模採購飼料原料降低採購成本，並有專業的配方團隊，飼料成本低、造肉效率高；(iii)豬舍採用自動化設施，人均飼養量大，勞動成本低；(iv)全密閉飼養，精準控制豬舍內部的溫度和濕度，生產穩定，受天氣影響小；及(v)資金實力雄厚，抵禦波動能力強。

由於散養戶與規模養殖企業的成本差距逐步拉大，散養戶持續退出行業。預計到二零一七年底，全國散養戶養殖出欄佔比將由二零一五年的57%降至52%以下，三年內降低了66.0百萬頭的產能。此外，日益嚴格的環保要求對散戶和規模企業均有影響，壓減了全國的生豬存欄規模。以上因素都為現代化規模企業的發展留下了巨大空間。

食品零售業態轉型，便利店、中高端生鮮店及生鮮電商迅猛發展

伴隨着消費升級，傳統超市和大賣場等業態增速停滯，便利店、中高端生鮮店和電商增幅強勁。根據中國連鎖經營協會(CCFPA)數據，二零一六年中國連鎖品牌化便利店行業增速達13%，市場規模已超過人民幣130十億元，以7-11、羅森為代表的連鎖便利店發展迅猛，農工商、家得利、迪亞天天、世紀聯華等社區便利商超也增幅強勁，為消費者提供種類豐富的現飲即食類食品，逐漸成為百姓的後廚房；以永輝生鮮、盒馬鮮生為代表的中高端生鮮店發展迅速；生鮮電商平台的發展也日新月異，本來生活、每日優鮮等生鮮電商客流快速增加。食品零售業態的轉型，助推了高品質肉類產品供應商的銷量增長，同時倒逼上游生產環節，對食品企業的產品品質、食品安全以及供應鏈體系提出了更高要求。

2. 經營業績

核心業務保持高速增長，本集團生物性資產公允價值調整前淨利潤人民幣289百萬元

二零一七年上半年，雖價格有所下行，但本集團核心業務繼續保持高速增長，生豬出欄量、生鮮豬肉銷量同比分別增長35.7%、29.5%，本集團整體實現營業收入人民幣3,299百萬元，同比增長10.4%。

二零一七年上半年，本集團生物性資產公允價值調整前淨利潤為人民幣289百萬元，同比下降38.2%。本集團克服豬價下降的不可控因素，聚焦成本費用管控和運營提升，同時繼續加大品牌推廣和渠道開拓力度，生鮮豬肉和肉製品分部業績同比大幅增加，品牌生鮮豬肉業務營收同比增長49.5%。

管理架構扁平化，享有融資優勢，費用不斷降低

二零一七年上半年，本集團繼續優化組織架構，實現了管理結構扁平化，並嚴控人員編製，制定薪酬總額預算，引導管理費用不斷降低。二零一七年上半年，管理費用率同比下降0.5個百分點。本集團背靠中糧集團，利用融資成本優勢，獲得貼息貸款、基準利率下浮等優惠條件，為本集團快速擴張提供了強有力的支持。

食品安全優勢突出，產品檢測合格率100%

本集團歷來重視食品安全，在產業鏈各環節引進先進的食品安全管理體系。目前，本集團下屬飼料、養殖、屠宰、肉製品加工企業獲得了ISO9001、ISO22000或HACCP（危害分析與關鍵控制點）體系等質量及食品安全管理體系認證；除此之外，武漢中糧肉食品有限公司和中糧肉食（江蘇）有限公司的生鮮豬肉分別獲得綠色食品、無公害食品的相關認證。

二零一七年上半年，本集團進一步擴大自有養殖規模，提高了對產業鏈源頭的掌控能力。同時，本集團制定並落實嚴格的食品安全內部控制標準，強化生產過程管控，嚴格把控產品出廠檢驗。二零一七年上半年，本集團產品經國家食品藥品監督管理總局等監管機構抽檢50餘批次，合格率達100%。

生豬養殖業務

二零一七年上半年，生豬養殖業務實現分部營業收入人民幣1,627百萬元，同比增長9.3%；亦錄得分部溢利人民幣341百萬元，同比下降36.0%。出欄量大幅提升，伴隨出欄均重提高，部分抵消了豬價下行的不利影響。

生豬出欄量保持高速增長，出欄體重繼續提升

二零一七年上半年，本集團生豬出欄量升至1,009千頭，同比增長35.7%。頭均出欄重為107.0公斤，同比增加1.2公斤；校正為100公斤的出欄日齡降至168.3天，同比下降2.4天。

二零一七年，面對日益嚴峻的環保要求和土地辦理手續趨於嚴格的形勢，本集團湖北廣水二期、河北遵化一期及河南永城一期生豬養殖項目於上半年開工，全穩農牧科技（開曼）有限公司的合資公司江蘇中慕農業發展有限公司生豬養殖項目亦順利投產，本集團於該公司由參股40%轉為控股51%（為控股股東），增加仔豬產能350千頭。截至二零一七年六月三十日，本集團生豬養殖總產能為3,492千頭。

配套飼料廠發揮效能，充分利用主要股東中糧集團原料採購優勢

為提高飼料自給率、降低飼料成本，本集團自二零一五年起在養殖場周邊配套建設飼料廠。截至二零一七年六月三十日，已在吉林松原、內蒙赤峰、河北張北形成飼料產能540千噸，可滿足年出欄1,500千頭生豬的飼料需求。目前江蘇和湖北飼料廠正在建設中。二零一七年上半年本集團內部飼料供應比例繼續提高。

本集團利用中糧集團的原料採購優勢，與兄弟公司開展戰略合作，進行信息和渠道共享，享有優惠報價、優先保供、便捷物流等優惠條件，有利於降低飼料原料的採購成本。

生鮮豬肉業務

二零一七年上半年，生鮮豬肉分部實現了歷史性盈利和規模增長。銷量同比增長29.5%達80千噸，主要由於華東區銷量增長的貢獻；實現分部營業收入人民幣1,382百萬元，同比增長12.2%；錄得分部溢利人民幣45百萬元，同比增加47百萬元；分部毛利率同比提高4.1個百分點，其中品牌生鮮豬肉業務毛利率同比提高5.4個百分點。

深耕渠道和客戶，銷量大幅上升，品牌業務全面發力

二零一七年上半年，本集團屠宰產能利用率同比提升7.4個百分點至76.7%，生鮮豬肉分部銷量同比增長29.5%，其中華東區的銷量同比增長37.2%，主要得益於深耕渠道和客戶。銷量及屠宰產能利用率的上升亦導致頭均加工成本降低。二零一七年上半年，生鮮豬肉分部的頭均加工成本同比下降8.0%，特別是華東區工廠，受規模效應所驅動，其屠宰產能利用率由58.9%上升為69.3%，頭均加工成本已低於華中區工廠。

二零一七年上半年，生鮮豬肉品牌業務收入達人民幣326百萬元，同比提升49.5%，其中華東區品牌生鮮豬肉業務收入同比大增89.7%達到人民幣201百萬元。品牌生鮮豬肉業務營收佔生鮮豬肉業務整體收入的比例達到23.6%，同比增加5.9個百分點。

精細化分割，最大程度提升產品溢價

在工廠設備先進、分銷渠道多元化的基礎上，本集團大力開展精細化分割，並根據市場反饋不斷優化產品結構。我們將不同產品銷售到能產生其最大溢價的渠道，力爭實現每頭豬價值最大化。與傳統「刀手」模式相比，工廠化精細分割模式的訂單供應速度和產品標準化優勢明顯，訂單滿足率較高，市場份額穩步提升。

線上線下投入力度加大，品牌知名度持續提升

二零一七年上半年，本集團加大了線上線下品牌推廣力度，在上海的品牌知名度提升至23%、購買轉換率提升至43%。華東區品牌終端數量同比增長13.0%至1,213個，其中商超及中高端生鮮店的數量由二零一六年同期的166個增加到202個，社區便利店由792個增加到890個，專賣店及電商由115個增加到121個。華東區品牌小包裝銷量增加53.7%至1,948千盒。

本公司在線上渠道通過電視新聞、東方CJ等渠道持續宣傳「安全五道關，自養好品質」的品牌定位，將安全的利益點傳遞給消費者，並通過品牌標識的展示，進一步提升家佳康品牌的辨識度。在線下渠道舉辦社區迷你秀74場，品牌累計宣傳約達96,000人次。本公司下屬中糧肉食（江蘇）有限公司組織基地游活動54次，帶領消費者參觀位於江蘇東台的生豬養殖及生鮮豬肉加工廠，累計參與消費者約達24,000人次。基地游活動向消費者充分展示了本集團垂直整合產業鏈運作模式，取得了消費者對產品可靠性的廣泛認可，且因此增強了消費黏性。

肉製品業務

二零一七年上半年，肉製品業務穩紮穩打，實現銷量4.7千噸，同比增長2.1%；分部營業收入人民幣164百萬元，同比增長2.9%；分部溢利人民幣2.0百萬元，同比增長人民幣3.2百萬元。

渠道結構轉型，重點發展烘焙、餐飲、便利店等戰略渠道

近年國內一線城市便利店和電商等新渠道興起。本集團把握行業趨勢，大力開展渠道轉型工作：對於效益不佳的商超，採取直營轉為經銷的方式提升利潤；大力開發便利店渠道，截至二零一七年六月三十日，已開發門店數量約10,000家；同時重點服務餐飲客戶及大中型烘焙商，餐飲渠道利潤率同比提升5.6個百分點。

江蘇東台新工廠順利開工，服務餐飲客戶能力將進一步增強

為更好的服務大型西式餐飲客戶，江蘇東台年產能10,000噸的肉製品廠於二零一七年順利開工，預計二零一八年年初正式投產。新廠投產後，將聚焦進口牛肉深加工業務，為餐飲客戶提供調理牛排、肉餅等產品。目前本公司已開發包括調理牛排在內的多種進口牛肉深加工新品，並在武漢工廠試產，二零一七年下半年將投放市場，為東台新廠投產做好鋪墊。

深挖市場需求，新產品芝心腸、嚼真棒等表現突出

二零一七年上半年，肉製品分部上市新品庫存量單位 (SKU) 38個，實現新品銷量216噸，銷售額人民幣5.8百萬元。「芝心腸」是團隊調研日本市場後推出的一款新品，對設備、原料品質和加工技術的要求很高，形成較高技術壁壘，自二零一七年三月上市以來，在華南市場累計銷量突破215,000包，成為多家門店的前十大暢銷單品。嚼真棒系列常溫休閒食品產品品類進一步完善，二零一七年六月單月銷量突破150,000包，2017年上半年累計銷量增長159.7%，引領休閒食品新潮流。

肉類進口業務

二零一七年上半年，面對國內肉類價格下行的情況，肉類進口分部繼續進行模式轉型，工貿結合，加強風險控制，並加大牛肉產品銷售，二零一七年上半年銷量40.3千噸，同比下降16.3%。亦取得營業收入人民幣865百萬元，同比下降4.4%；分部溢利人民幣3.9百萬元，同比下降91.7%。

工貿結合，與重點客戶開展項目制合作

二零一七年上半年，肉類進口分部繼續推進工貿結合的業務模式，與武漢工廠共同開展進口豬肉分割業務，為中糧我買網供貨。本集團還與國內某知名牛排連鎖餐飲企業等重點客戶開展項目制合作，綁定上游供應商，為客戶引進高端牛肉、國外原廠小包裝等高附加值產品，提升合作價值。

與美國第一大牛肉生產商合作，成功進口首批美國牛肉

二零一七年四月，中美兩國元首在會晤期間提出中美經濟合作「百日計劃」，該計劃涉及農產品貿易、能源、金融服務、投資和中美往來等五個部分和十個要點，其中，進口美國牛肉居首。作為國內最大的肉類進口分銷商之一，本集團因其與海外知名肉類供應商的緊密業務關係及在落實貨源、通關效率、食品安全方面的明顯優勢，獲得了執行首單美國牛肉進口的資質。

二零一七年六月，本集團率隊赴美落實牛源信息，確保牛隻養殖標準、可追溯體系、加工流程和產品質量符合中國進口要求，二零一七年六月二十三日，本集團成功完成中國首批美國牛肉進口，目前訂單量不斷增加。

二、財務回顧

1. 整體業績

二零一七年上半年，本集團持續經營業務的收入為人民幣3,299百萬元，較二零一六年同期人民幣2,989百萬元上升10.4%。二零一七年上半年，本集團淨利潤為人民幣226百萬元，較二零一六年同期人民幣722百萬元下降68.7%。在生物資產公允價值調整前，本集團淨利潤為人民幣289百萬元，較二零一六年同期人民幣468百萬元減少人民幣179百萬元。

收入

二零一七年上半年，本集團持續經營業務的收入為人民幣3,299百萬元，較二零一六年同期人民幣2,989百萬元上升人民幣310百萬元，主要受益於品牌業務渠道開拓頗見成效，整體銷售規模迅速增長；同時，養殖業務生豬出欄量同比增長35.7%，共同抵消二零一七年上半年商品大豬價格同比下滑的影響。

毛利率

二零一七年上半年，持續經營業務的毛利率在公允價值調整前由23.5%下降至17.0%，主要受二零一七年上半年商品大豬價格較去年同期下降的影響，同時被生鮮豬肉、肉製品等品牌業務整體毛利空間擴大所部分抵消。

銷售及分銷支出及行政支出

二零一七年上半年，持續經營業務的銷售及分銷支出、行政支出合計為人民幣218百萬元，較二零一六年同期人民幣217百萬元微增0.5%，主要是由於大力開拓市場、深耕銷售渠道帶來的銷售及分銷支出增加，對日常費用的嚴格管控使得行政支出較二零一六年同期下降了7.3%。

融資成本

二零一七年上半年，持續經營業務的融資成本為人民幣41百萬元，較二零一六年同期人民幣58百萬元減少30.3%，乃主要由於二零一六年十一月取得募集資金（扣除相關上市開支前）約人民幣1,704百萬元，加上二零一七年上半年，本公司經營情況良好，經營現金流充足，同時本集團實行資金集中管理，提升資金周轉效率，提前歸還了部分銀行貸款。

其他收入、其他收益及虧損

二零一七年上半年，持續經營業務的其他收益為人民幣31百萬元，增加人民幣15百萬元，主要是由於政府補助（含豬隻保險賠款）增加人民幣10百萬元。

其他收益及虧損由二零一六年同期的收益人民幣29百萬元逆轉為二零一七年上半年的虧損人民幣40百萬元，主要由於匯率波動導致匯兌損失、外匯遠期合約損失共人民幣36百萬元，而本公司於二零一六年同期收到並確認了於二零一五年八月發生的天津港爆炸所損毀的存貨帶來的保險賠償人民幣37百萬元。

持續經營業務期內溢利／虧損

基於上述各項原因，本集團於二零一七年上半年錄得持續經營業務生物資產公允價值調整前溢利人民幣289百萬元，較二零一六年同期的人民幣470百萬元相比減少人民幣181百萬元。

持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售

除本業績公告所披露者外，本集團於二零一七年上半年概無持有其他重大投資或有關附屬公司的重大收購及出售。

2. 資本資源分析

流動性及財務政策

本集團秉持穩健的財務政策，對外致力於拓展融資渠道，加強融資能力建設，同時加強與銀行的合作，獲得充足授信，保證了資金流動性；對內減少存貨和應收賬款等流動資金佔用，實施盈餘資金集約管理，提高周轉效率和現金流產生能力。本集團財務部定期及密切檢查整體現金及債務情況，基於融資成本及到期情況靈活安排融資計劃。

為使本集團更具效率地調配及運用資金，本集團透過中糧財務有限責任公司（「中糧財務」）訂立財務服務協議及委託貸款框架協議，同時在中國大陸使用資金池，以更有效的使用現金、降低本集團的平均借貸成本及加快本集團內公司間的結算服務。

本集團的若干附屬公司從事肉類進口業務或擁有外幣借款可能令我們承擔主要是與美元相關的匯率風險。我們密切關注匯率波動，適時採用貨幣遠期合約以對沖大部分匯率風險。

於二零一七年六月三十日，本集團擁有現金及現金等價物約為人民幣1,279百萬元（二零一六年十二月三十一日：約人民幣1,588百萬元），有關減少乃主要由於固定資產建設支出，歸還借款等。

我們於二零一七年六月三十日的流動比率為1.25（二零一六年十二月三十一日：1.25），未動用銀行融資額度為人民幣7,593百萬元。

EBITDA及現金流量

我們主要以經營活動所得現金、銀行借款以及股東出資等為營運提供資金。我們的現金需求主要與生產及經營活動、資本開支、償還到期負債、利息付款以及預料之外的現金需求有關。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團持續經營業務的EBITDA（生物資產公允價值調整前）為人民幣484百萬元（二零一六年同期：人民幣649百萬元）。我們的經營活動所得現金淨額為人民幣201百萬元（二零一六年同期：人民幣651百萬元）。我們的投資活動所用現金淨額為人民幣310百萬元（二零一六年同期：人民幣264百萬元），包括購買物業、廠房及設備人民幣395百萬元（二零一六年同期：人民幣356百萬元）。我們的融資活動所用現金淨額為人民幣172百萬元（二零一六年同期：人民幣89百萬元）。總括而言，我們二零一七年上半年的現金減少淨額為人民幣281百萬元，主要是我們本期購買物業、廠房及設備和償還銀行借款導致。

資本結構

於二零一七年六月三十日，本公司之已發行股份總數保持不變，仍為3,901,998,323股股份。

於二零一七年六月三十日，本集團有計息銀行借貸約人民幣2,102百萬元（二零一六年十二月三十一日：約人民幣2,586百萬元）。銀行借貸按年利率介乎2.03%至4.90%（二零一六年十二月三十一日：介乎1.33%至5.15%）計息。大部分銀行借貸按浮動利率計息。

計息銀行借貸的到期詳情分析如下：

單位：人民幣百萬元	二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
一年以內	1,282	1,737
一年至兩年	173	195
兩年至三年	215	0
三年至五年	359	593
五年以上	73	61
總計	<u>2,102</u>	<u>2,586</u>

固定利率借款和浮動利率借款詳情分析如下：

單位：人民幣百萬元	二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
固定利率借款	288	300
浮動利率借款	<u>1,814</u>	<u>2,286</u>
總計	<u>2,102</u>	<u>2,586</u>

於二零一七年六月三十日，本集團有來自關聯方的貸款約人民幣428百萬元（二零一六年十二月三十一日：約人民幣87百萬元）。

於二零一七年六月三十日，本集團淨資產約為人民幣4,713百萬元（二零一六年十二月三十一日：約人民幣4,438百萬元），本集團淨債務¹約為人民幣1,251百萬元（二零一六年十二月三十一日：約人民幣1,085百萬元）及淨債務對權益比率約為26.5%（二零一六年十二月三十一日：約24.4%）。

或有負債及資產抵押

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，本集團並無銀行借貸以本集團樓宇、土地使用權和定期存款作抵押。

資本開支

本集團資本開支主要用作建造生豬養殖場以及其他生產及配套設施。我們主要使用股東出資、借款及內部資金等方式支付資本開支。

1. 本集團淨債務指計息銀行借貸及來自關聯方的貸款減現金及現金等價物。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的資本開支為人民幣405百萬元（二零一六年同期：人民幣364百萬元）。下表載列所示二零一七年上半年我們的資本開支：

單位：人民幣百萬元	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
就物業廠房及設施的付款	395	356
就預付租賃款項的付款	10	8
合計	<u>405</u>	<u>364</u>

截至二零一七年六月三十日，我們的資本開支需求主要包括位於河北省、湖北省及吉林省生豬養殖場的建設及位於湖北省、河北省的飼料加工廠建設。

資本承擔

本集團資本承擔主要與建造生豬養殖廠以及其他生產及配套設施相關。截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的資本承擔為人民幣452百萬元（二零一六年十二月三十一日：人民幣359百萬元）。

生物資產（持續經營業務）

本集團生物資產主要包括不同成長階段的商品豬及日後用作生產動物的種豬。於二零一七年六月三十日，我們共擁有1,345千頭生豬，包括1,209千頭商品豬及136千頭種豬。較二零一六年十二月三十一日的1,171千頭增加14.9%。我們生物資產的公允價值於二零一七年六月三十日為人民幣1,517百萬元，而於二零一六年十二月三十一日則為人民幣1,468百萬元。我們的業績一直且預期將繼續受生物資產公允價值變動所影響。

我們的銷售成本會就生物資產的公允價值變動做出調整，其中公允價值收益會增加銷售成本而公允價值虧損會減少銷售成本，儘管該等調整的時間與有關收益或虧損的時間不一定相同。我們於各期間的銷售成本會就以下各項做出調整(i)該期間內生豬公允價值變動減銷售成本；及(ii)公允價值變動減於過往期間確認的生物資產銷售成本。

截至二零一七年六月三十日止六個月及二零一六年同期，該等調整令我們的銷售成本分別增加人民幣553百萬元及增加人民幣670百萬元。此外，農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的收益及生物資產公允價值變動減銷售成本產生的收益亦使得我們於二零一七年上半年分別錄得盈利人民幣41百萬元及人民幣449百萬元（二零一六年同期：分別錄得收益人民幣284百萬元及人民幣634百萬元）。整體而言，截至二零一七年六月三十日止六個月，生物公允價值調整對利潤的影響淨額為損失人民幣63百萬元，二零一六年同期則為收益人民幣248百萬元。

三、 人力資源

本集團持續經營業務於二零一七年六月三十日僱用5,682名員工（二零一六年十二月三十一日：5,161名員工）。僱員的薪酬按工作性質、個人表現及市場趨勢而定。截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的薪酬總額約為人民幣261百萬元（二零一六年同期：人民幣197百萬元）。

另外，我們亦鼓勵員工透過持續培訓課程、研討會及網上學習等培訓，藉此提升個人對事業的全面發展和知識技能，以發揮個人潛能。

股份獎勵計劃

為表彰及獎勵若干僱員對本集團作出的貢獻，為彼等提供激勵以留任彼等支持本集團的持續增長，以及吸引合適人員作進一步發展，經中糧肉食投資有限公司董事會與當時股東討論後，本公司於二零一五年三月二十七日採納原股份獎勵計劃（「原股份獎勵計劃」）。

於二零一六年六月二十四日，本公司與Promise Meat Investment II Ltd、Baring Private Equity Asia V Holing (16) Limited、TLS Beta Pte. Ltd.及Shiny Joyful Limited（合稱「原契諾人」）訂立承諾（「原承諾」），內容有關為管理已授出購股權而建立信託、完成必要批准及備案、轉讓股份等具體安排。

為履行原承諾之約定及使MIY Corporation（「MIY」）加入新股份獎勵計劃（定義見下文），經與MIY及原契諾人（合稱「新契諾人」）協商一致，董事會於二零一七年三月二十七日召開會議審議批准修訂原股份獎勵計劃及所涉及的文件。經本次修訂，MIY將給予其所持股份的3%（即本公司已發行總股份的0.4083%）加入新股份獎勵計劃（「新股份獎勵計劃」），新股份獎勵計劃員工獲授予期權可認購股份的數量亦相應調整。行使價調整為以每股股份人民幣1.37元為基礎，並根據新契諾人對本公司已終止禽肉業務的資產安排予以調減後，經董事會根據上述資產安排，不時決定的每股金額，唯前提是調整後的行使價不得低於每股股份人民幣1.00元的港元等值金額（「行使價」）。

同日，董事會決議將行使價由每股股份人民幣1.37元的港元等值金額調整為每股股份人民幣1.18元的港元等值金額，該等貨幣轉換應當根據董事會決定當時有效的行使價當日（即二零一七年三月二十七日）中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣的匯率中間值折算。董事會亦批准(i)成立新股份獎勵計劃之信託，以本公司作為信託的成立人，委任Acheson Limited（一家註冊在香港的股份有限公司）為信託的受託人並與其訂立信託契約；(ii)與新契諾人訂立《關於員工期權激勵計劃的股份轉讓協議》（「《股份轉讓協議》」）及相關附件；(iii)與新契諾人訂立《關於員工期權激勵計劃的經修訂不可撤銷承諾協議》（「《不可撤銷承諾協議》」）及相關附件；及(iv)與新股份獎勵計劃相關的其他文件。

二零一七年三月二十七日，根據本公司與Acheson Limited訂立的信託契約，用於新股份獎勵計劃的信託正式設立。

二零一七年四月十九日，本公司與新契諾人簽署了《股份轉讓協議》《不可撤銷承諾協議》及其他相關文件。根據《股份轉讓協議》及《不可撤銷承諾協議》，新契諾人同意將彼等各自持有的本公司股份的3%轉讓給Acheson Limited用於新股份獎勵計劃（「股份轉讓」）。二零一七年五月三十一日，股份轉讓正式完成。

新股份獎勵計劃並不涉及授出購股權以認購任何新股份。因此，毋須受香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第十七章的條文規限。其對已發行在外的股份總數並無影響，且不會對股份造成任何攤薄影響。

除上述披露外，新股份獎勵計劃的主要條款、參與者詳情等信息與本公司二零一六年度報告中披露的信息並無變化，詳情請參見本公司二零一六年度報告中「董事會報告」章節的「股份獎勵計劃及其修訂」部分。

四、重大風險及不確定性

本集團的業績及業務營運受到與本集團業務直接或間接相關的眾多風險及不明朗因素影響。本集團知悉的主要風險概述如下：

商品價格波動

我們在一個高度分散且充滿競爭的行業經營，當中的主要原材料及成品均為商品並且有顯著的價格波動。在豬肉業務中，我們面臨商品價格波動的風險，包括中國的玉米及豆粕（為我們主要的飼料原料）、生豬及豬肉價格。在肉類進口業務中，我們面臨中國及海外市場上冷凍肉類產品（如豬肉、牛肉、禽肉、羊肉及羔羊肉）差價波動的風險。該等商品價格（尤其是生豬價格）的波動已經且預期會繼續對我們的盈利能力產生重大影響。商品價格通常隨市況起伏，包括供需、爆發疾病、政府政策及主要牧區的天氣狀況。

生物資產公允價值變動

本集團的經營業績受生物資產公允價值變動的**重大影響**。我們的生物資產包括種豬、商品豬。於截至二零一七年六月三十日，該等變動合計減少我們於持續經營業務的期內溢利人民幣63百萬元。有關我們在經生物資產公允價值調整以前及以後整個經營業績以及反映三類調整金額的呈報，請參閱本公告財務資料的簡明綜合損益及其他全面收益表。

貨幣風險

本集團以人民幣收取大部分收益及以人民幣支付大部分開支，包括銷售貨品產生的成本及資本開支。然而，我們的若干附屬公司從事進口冷凍肉類產品或擁有外幣借款，可能令我們承擔匯率風險。我們以非人民幣貨幣計值的大部分銷售成本與肉類進口業務有關，並以美元計值。匯率風險於商業買賣交易或已確認資產或負債以我們有關附屬公司功能貨幣以外的貨幣計值時產生。我們主要承擔與美元及與美元掛鈎的港元有關的匯率風險。

本公司管理層關注對匯率風險的防範，並就外匯匯率及遠期價格與中糧財務及我們與之有業務關係的商業銀行及時溝通。我們訂立貨幣遠期合約以涵蓋我們於肉類進口業務的採購的大部分匯率風險，且根據外匯市況按月或半個月基準檢視合約，監控風險。此外，我們還根據市況就進口肉類採購價提前與國內客戶確定外匯匯率。我們還每週更新匯率風險及內部記錄，且在作出重大外匯決策（包括是否使用貨幣遠期合約控制我們的匯率風險）前，將進行敏感度分析及壓力測試。

信用風險

信用風險來自綜合財務狀況表的已確認金融資產賬面值。本集團的信用風險主要是由於應收賬款；其他應收款項；應收同系附屬公司、最終控股公司、中間控股公司及關聯公司款項及向同系附屬公司貸款；已抵押及受限制銀行存款；以及現金及現金等價物。

我們按持續基準監控我們的信貸風險承擔，並對需要超逾一定金額的信用期的客戶進行信用評估。我們按持續基準監控應收款項結餘，以確保我們的壞賬承擔並不重大。我們訂有監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。我們於各報告期末檢討每項個人債務的可收回款項，以確保就不可收回款項作出充分的減值虧損。本集團並無任何重大集中信用風險。

五、展望

二零一七年上半年，本集團各業務表現穩健。展望未來，本集團將進一步加強垂直整合的業務模式，提高上下游匹配度，提升本集團穩定盈利能力，為股東創造更大價值。

在產業鏈上游，本集團將有序擴張養殖產能及配套飼料產能，加大科技投入，持續降低生產成本，並將與規模養殖戶合作，發展合作養殖業務。

在產業鏈下游，本集團將深挖市場需求，開發渠道和客戶，繼續提升產品溢價，推動品牌業務取得質的增長。

作為中糧集團的肉食業務平台，本集團將繼續以「引領行業安全標準，保障國民肉食安全」為己任，為消費者提供更安全與高品質的肉食產品。

中國當前的豬肉行業機遇與挑戰並存，面對產業轉型帶來的機遇以及環保、土地、人才等方面面臨的挑戰，我們堅信，通過紮紮實實的經營，本集團將創造更加驕人的業績，建立全國性品牌，成為肉類行業示範。

其他事項

中期股息

董事會不建議就截至二零一七年六月三十日止六個月宣派中期股息（截至二零一六年六月三十日止六個月：無）。

遵守企業管治守則

本公司董事會及管理層致力於實現並維持高標準的企業管治，彼等認為此對保障本集團營運完整及維持投資者對本公司的信任而言至關重要。本公司管理層亦積極遵守中國、香港及國外企業管治的最新要求。董事會認為，本公司於截至二零一七年六月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則的守則條文。

董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易標準守則（「標準守則」），作為本公司董事（「董事」）進行證券交易的行為守則。本公司已向各董事作出具體查詢並獲各董事確認，其於截至二零一七年六月三十日止六個月內均已遵守標準守則規定的所有標準。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一七年六月三十日止六個月之期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回其任何上市證券。

期後事項

於本公告日期，本集團並無須予披露的二零一七年六月三十日之後的重大期後事項。

審閱中期業績

審核委員會已審閱本集團截至二零一七年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。審核委員會認為，本集團中期報告乃根據適用會計準則及法律法規編製，且已正式作出適當披露。

本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表已由本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行根據由香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體之獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。

發佈中期報告

本公司中期報告將於適當時候在本公司網站(www.cofcomeat.com)和香港交易及結算所有限公司披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈並寄發予本公司股東。

承董事會命
中糧肉食控股有限公司
張楠
聯席公司秘書

香港，二零一七年八月二十八日

於本公告日期，董事會主席兼非執行董事為馬建平先生，執行董事為徐稼農先生，非執行董事為楊紅女士、徐陽先生、WOLHARDT Julian Juul先生、崔桂勇博士、吳海博士及周奇先生，獨立非執行董事為陳煥春博士、傅廷美先生、李恆健先生及胡志強先生。