

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。



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)

截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度業績公告

中糧肉食控股有限公司（「本公司」、「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」）截至二零一七年十二月三十一日止年度之經審核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

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一六年	變動(%)
生豬出欄量(千頭) ⁽¹⁾	2,226	1,712	30.0%
生鮮豬肉銷量(千噸) ⁽¹⁾	172	143	20.5%
品牌業務收入佔比(%) ⁽²⁾	15.58%	13.16%	2.42個百分點

主要財務數據

	截至十二月三十一日止年度			
	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
持續業務營業收入 ⁽³⁾	6,960,567	6,960,567	6,616,068	6,616,068
年內溢利 ⁽⁴⁾	496,725	444,807	890,203	951,856
本公司擁有人應佔溢利 ⁽⁵⁾		451,629		951,912
每股基本盈利 ⁽⁶⁾		人民幣0.1157元		人民幣0.2767元

(另有列示除外)

註：

1. 本集團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30.0%及20.5%。
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拓，品牌業務收入同比增長24.6%，收入佔比同比增加2.42個百分點。
3. 持續業務營業收入為人民幣6,961百萬元，同比增長5.2%，銷量的快速增長拉動收入上升，並完全抵消了生豬價格對收入的影響。
4. 年內生物資產公允價值調整前的溢利為人民幣497百萬元，同比下降44.2%，主要因生豬價格同比降低19.8%所致。然而，本集團專注規模提升、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消了生豬價格下降帶來的影響。
5. 本公司擁有人應佔溢利為人民幣452百萬元。生物資產公允價值乃根據二零一七年十二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22.2%，但生豬價格有所下降。
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數目。

董事會不建議宣派截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年			二零一六年		
		生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物資產 公允價值調整 人民幣千元	總計 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物資產 公允價值調整 人民幣千元	總計 人民幣千元
持續經營業務							
收益	2	6,960,567	-	6,960,567	6,616,068	-	6,616,068
銷售成本		(5,880,711)	(1,021,153)	(6,901,864)	(5,229,349)	(1,338,572)	(6,567,921)
毛利		1,079,856	(1,021,153)	58,703	1,386,719	(1,338,572)	48,147
其他收入	4	84,306	-	84,306	56,418	-	56,418
其他收益及虧損	5	(80,080)	-	(80,080)	41,531	-	41,531
銷售及分銷開支		(271,864)	-	(271,864)	(264,138)	-	(264,138)
行政開支		(230,243)	-	(230,243)	(183,914)	-	(183,914)
其他開支		-	-	-	(32,632)	-	(32,632)
分佔合營企業的虧損		(1,229)	-	(1,229)	(231)	-	(231)
按農產品收穫時的公允價值 減銷售成本的收益		-	508,922	508,922	-	882,230	882,230
因生物資產的公允價值變動 減銷售成本而產生的收益		-	460,313	460,313	-	512,231	512,231
融資成本	6	(81,025)	-	(81,025)	(110,361)	-	(110,361)
除稅前溢利	7	499,721	(51,918)	447,803	893,392	55,889	949,281
所得稅開支	8	(2,996)	-	(2,996)	(1,346)	-	(1,346)
持續經營業務的年內溢利		496,725	(51,918)	444,807	892,046	55,889	947,935
已終止經營業務							
已終止經營業務的年內 (虧損)/溢利		-	-	-	(1,843)	5,764	3,921
年內溢利		496,725	(51,918)	444,807	890,203	61,653	951,856
除所得稅後其他全面							
收入/(開支)：							
<i>其後可重新分類至損益的項目</i>							
換算海外業務產生的匯兌差額				3,769			(4,070)
現金流量對沖之對沖工具 公允價值損失				(4,307)			-
現金流量對沖之對沖工具 公允價值損失重新分類調整				4,307			-

	附註	二零一七年		二零一六年	
		生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物資產 公允價值調整 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物資產 公允價值調整 人民幣千元
除所得稅後年內其他全面 收入／(開支)				3,769	(4,070)
年內全面收入總額				<u>448,576</u>	<u>947,786</u>
本公司擁有人應佔以下 年內溢利：					
— 來自持續經營業務				451,629	947,991
— 來自已終止經營業務				—	3,921
				<u>451,629</u>	<u>951,912</u>
來自持續經營業務的 非控股權益應佔年內 虧損				(6,822)	(56)
年內溢利				<u>444,807</u>	<u>951,856</u>
以下者應佔年內全面 收入／(開支) 總額：					
本公司持有人				455,398	947,842
非控股權益				(6,822)	(56)
				<u>448,576</u>	<u>947,786</u>
每股基本盈利：	10				
來自持續經營及已 終止經營業務				<u>人民幣11.57分</u>	<u>人民幣27.67分</u>
來自持續經營業務				<u>人民幣11.57分</u>	<u>人民幣27.55分</u>
每股攤薄盈利：	10				
來自持續經營及已終止經營 業務				<u>人民幣11.57分</u>	<u>人民幣27.67分</u>
來自持續經營業務				<u>人民幣11.57分</u>	<u>人民幣27.55分</u>

綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	於十二月三十一日	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產		
商譽	100,609	100,609
物業、廠房及設備	4,950,156	4,130,624
預付租賃款項	131,645	119,465
無形資產	2,225	2,362
投資合營企業	21,370	36,071
可供出售投資	23,516	23,516
生物資產	454,951	359,721
購買物業、廠房及設備所付按金	7,558	8,708
購買生物資產所付按金	3,178	12,028
	<u>5,695,208</u>	<u>4,793,104</u>
流動資產		
存貨	481,253	408,477
生物資產	1,111,305	1,108,437
應收款項	11 145,018	159,471
預付款項、按金及其他應收款項	192,348	177,342
應收關聯公司款項	59,847	18,172
衍生金融工具	—	3,418
已抵押及受限制銀行存款	40,457	50,093
現金及現金等價物	1,185,261	1,588,163
	<u>3,215,489</u>	<u>3,513,573</u>

		於十二月三十一日	
	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
流動負債			
應付賬款及應付票據	12	433,009	394,073
其他應付款項、應計費用及已收按金		602,340	602,588
銀行借款		1,359,617	1,737,080
應付關聯公司款項		36,770	64,973
來自附屬公司非控股股東的貸款		39,205	–
來自關聯公司貸款		315,200	2,500
衍生金融工具		8,099	–
即期稅項負債		51	59
		<u>2,794,291</u>	<u>2,801,273</u>
流動資產淨額		<u>421,198</u>	<u>712,300</u>
總資產減流動負債		<u>6,116,406</u>	<u>5,505,404</u>
非流動負債			
銀行借款		940,498	848,759
來自關聯公司貸款		86,928	84,629
遞延收入		143,662	133,757
		<u>1,171,088</u>	<u>1,067,145</u>
資產淨值		<u><u>4,945,318</u></u>	<u><u>4,438,259</u></u>
資本及儲備			
股本		1,668,978	1,668,978
儲備		3,232,400	2,765,969
本公司擁有人應佔權益		4,901,378	4,434,947
非控股權益		43,940	3,312
權益總額		<u><u>4,945,318</u></u>	<u><u>4,438,259</u></u>

綜合財務報表附註

1. 一般事項

中糧肉食控股有限公司（「本公司」）於二零一四年三月十一日註冊成立為投資控股公司。其主要營業地點位於中華人民共和國（「中國」）北京市朝陽區朝陽門南大街8號中糧福臨門大廈。

本公司股份已自二零一六年十一月一日於香港聯合交易所有限公司上市（「上市」）。

本公司及其附屬公司（「本集團」）的主要業務為投資控股、生豬養殖、畜禽屠宰、銷售鮮肉及冷凍肉、製造及銷售肉類產品以及肉類產品進口。本集團曾經從事禽肉生產業務並於上一年度終止。

綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣為本公司及其大部份附屬公司的功能貨幣，除另有指明外，所有數值四捨五入至最近的千位數。

綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

2. 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：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
生豬養殖	1,879,010	1,657,236
銷售生鮮豬肉	2,860,162	2,711,262
銷售肉製品	349,613	332,995
銷售進口肉類產品	1,871,782	1,914,575
	<u>6,960,567</u>	<u>6,616,068</u>

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的銷售交易的逾70%收益按條款要求於交貨前付款（二零一六年：逾70%）。

3. 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

一個有關禽肉生產部份的經營分部（即生雞養殖及加工）已於二零一六年四月終止。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。

分部收益及業績

按可呈報經營分部劃分，本集團來自持續經營業務的收益及分部業績分析如下。

	生豬養殖	生鮮豬肉	肉製品	肉類進口	分部總計	分部間對銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一七年十二月三十一日							
止年度							
分部收益							
外部客戶	1,879,010	2,860,162	349,613	1,871,782	6,960,567	-	6,960,567
分部間銷售	1,414,459	53,553	545	44,659	1,513,216	(1,513,216)	-
分部收益	<u>3,293,469</u>	<u>2,913,715</u>	<u>350,158</u>	<u>1,916,441</u>	<u>8,473,783</u>	<u>(1,513,216)</u>	<u>6,960,567</u>
分部業績	<u>554,136</u>	<u>89,804</u>	<u>5,511</u>	<u>37,050</u>	<u>686,501</u>	-	<u>686,501</u>
未獲分配企業收入							25,333
未獲分配企業開支							(129,859)
有關生物資產的公允價值調整							(51,918)
應佔合資企業之虧損							(1,229)
融資成本							<u>(81,025)</u>
來自持續經營業務的除稅前溢利							<u>447,803</u>

生豬養殖	生鮮豬肉	肉製品	肉類進口	分部總計	分部間對銷	總計
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

截至二零一六年十二月三十一日
止年度

分部收益							
外部客戶	1,657,236	2,711,262	332,995	1,914,575	6,616,068	-	6,616,068
分部間銷售	<u>1,493,031</u>	<u>26,716</u>	<u>2,914</u>	<u>118,997</u>	<u>1,641,658</u>	(1,641,658)	<u>-</u>
分部收益	<u>3,150,267</u>	<u>2,737,978</u>	<u>335,909</u>	<u>2,033,572</u>	<u>8,257,726</u>	(1,641,658)	<u>6,616,068</u>
分部業績	<u>1,009,933</u>	<u>12,251</u>	<u>8,390</u>	<u>79,185</u>	<u>1,109,759</u>	-	1,109,759
未獲分配企業收入							13,240
未獲分配企業開支							(119,015)
有關生物資產的公允價值調整							55,889
應佔合資企業之虧損							(231)
融資成本							<u>(110,361)</u>
來自持續經營業務的除稅前溢利							<u>949,281</u>

分部溢利指各分部所賺取的溢利，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、應佔合營企業虧損等企業收入及開支以及融資成本。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。

分部間銷售根據集團實體間協定的價格收取。

分部資產及分部負債

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綜合財務報表披露。

其他分部資料 – 持續經營

	生豬養殖 人民幣千元	生鮮豬肉 人民幣千元	肉製品 人民幣千元	肉類進口 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一七年十二月三十一日止年度					
納入計量分部損益的金額：					
折舊及攤銷*	176,343	23,541	10,201	49	210,134
應收賬款(減值撥回)/減值淨額	-	(139)	(53)	104	(88)
其他應收賬款(減值撥回)/減值淨額**	-	(152)	218	-	66
出售物業、廠房及設備虧損淨額	2,908	622	2,094	-	5,624
存貨(撥回)/撇減	-	(78)	-	168	90
定期提供予主要經營決策者但未納入計量 分部損益的金額：					
融資成本***	<u>51,817</u>	<u>6,714</u>	<u>2,291</u>	<u>5,349</u>	<u>66,171</u>
截至二零一六年十二月三十一日止年度					
納入計量分部損益的金額：					
折舊及攤銷*	129,860	24,094	11,142	70	165,166
應收賬款減值/(減值撥回)淨額	-	38	(176)	(393)	(531)
其他應收款項減值撥回淨額**	-	(37)	(58)	-	(95)
出售物業、廠房及設備虧損淨額	257	16	79	1	353
存貨撇減	-	1,080	-	452	1,532
保險賠償	-	-	-	36,783	36,783
定期提供予主要經營決策者但未納入計量 分部損益的金額：					
融資成本***	<u>46,168</u>	<u>12,140</u>	<u>8,109</u>	<u>11,635</u>	<u>78,052</u>

* 截至二零一七年十二月三十一日止年度並無納入計量分部損益的折舊及攤銷為人民幣378,000元(二零一六年：人民幣370,000元)。

** 截至二零一七年十二月三十一日止年度並無納入計量分部損益的其他應收款項的減值為零(二零一六年：人民幣25,000元)。

*** 截至二零一七年十二月三十一日止年度尚未分配的融資成本為人民幣14,854,000元(二零一六年：人民幣32,309,000元)。

地區資料

於二零一七年及二零一六年，根據業務所在地點，本集團逾90%的收益及經營業績均來自中國。

根據資產所在地理位置，本集團所有非流動資產（不包括商譽及可供出售投資）於二零一七年十二月三十一日達人民幣5,571,083,000元（二零一六年：人民幣4,668,979,000元），均位於中國。

有關主要客戶的資料

於二零一七年及二零一六年內各報告期間，概無與單一外部客戶的交易收益佔本集團收益10%或以上。

4. 其他收入

本集團來自持續經營業務的其他收入分析如下：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銀行利息收入	23,529	2,220
同系附屬公司的利息收入	-	1,081
來自關聯公司的利息收入	1,179	-
向關聯公司提供的貸款產生的利息收入	-	5,758
可供出售投資產生的股息收入	9,917	10,060
政府補助	49,681	37,299
	<u>84,306</u>	<u>56,418</u>

5. 其他收益及虧損

本集團來自持續經營業務的其他（虧損）／收益分析如下：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
匯兌虧損淨額	(31,079)	(19,818)
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(5,624)	(353)
存貨撇減	(90)	(1,532)
應收賬款減值撥回淨額	88	531
其他應收款項（減值）／減值撥回淨額	(66)	70
指定以公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益	-	9,830
有關外幣遠期合約的公允價值變動（虧損）／收益	(35,351)	23,650
保險賠償	-	36,783
其他	(7,958)	(7,630)
	<u>(80,080)</u>	<u>41,531</u>

6. 融資成本

本集團來自持續經營業務的融資成本分析如下：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
以下各項的利息：		
銀行借款	80,234	91,036
同系附屬公司提供的貸款	-	8,784
直接控股公司提供的貸款	-	23,896
最終控股公司提供的貸款	-	1,245
附屬公司的非控股股東提供的貸款	409	-
關聯公司提供的貸款	14,021	577
	<u>94,664</u>	<u>125,538</u>
借貸成本總額	94,664	125,538
減：於合資格資產成本中資本化的借貸成本	(13,639)	(15,177)
	<u>81,025</u>	<u>110,361</u>

7. 除稅前溢利

本集團來自持續經營業務的除稅前溢利乃扣除以下各項後得出：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銷售成本（指年內確認為開支的存貨成本）	6,901,864	6,567,921
僱員福利開支（包括董事酬金）：		
薪金及其他津貼	525,325	401,412
退休福利計劃供款	43,961	35,624
權益結算購股權開支	11,033	5,962
	580,319	442,998
物業、廠房及設備折舊	199,099	157,893
預付租賃款項攤銷	10,531	6,789
無形資產攤銷	882	854
折舊及攤銷總額	210,512	165,536
減：存貨中的資本化金額	(183,601)	(143,133)
	26,911	22,403
土地及樓宇經營租賃項下的最低租賃付款	16,110	9,635

8. 所得稅開支

本集團持續經營業務的所得稅開支分析如下：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	2,996	1,346

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及《企業所得稅法實施條例》，中國附屬公司於年內的稅率為25%（二零一六年：25%）。

本公司於中國經營的若干附屬公司可享受若干稅項減免，且其若干業務於二零一七年及二零一六年免繳中國所得稅。根據《企業所得稅法實施條例》及《財政部、國家稅務總局關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍（試行）的通知》（財稅[2008]149號）中免繳企業所得稅的規定，以及《企業所得稅法實施條例》第八十六條的規定，農產品初加工所得免徵企業所得稅。此外，根據《企業所得稅法實施條例》相關規定，牧畜、家禽飼養項目收入亦於當前及上一年度免徵企業所得稅。

由於本集團於年內並無於香港產生應課稅溢利，故於年內並無計提香港利得稅撥備（二零一六年：無）。

於其他司法權區產生的稅項按相關司法權區的通行稅率計算。於年內，由於本集團並無於其他司法權區產生應課稅溢利，故並無於其他司法權區計提所得稅撥備（二零一六年：無）。

9. 股息

於二零一七年及二零一六年，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。

10. 每股盈利

就持續及已終止經營業務而言

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

截至十二月三十一日 止年度	
二零一七年	二零一六年
人民幣千元	人民幣千元
就計算每股基本盈利而言的盈利 (本公司擁有人應佔年內溢利)	
451,629	951,912

股份數目

截至十二月三十一日 止年度	
二零一七年	二零一六年
千股	千股
就計算每股基本盈利而言的加權平均普通股數目	
3,901,998	3,440,747

就持續經營業務而言

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年內溢利人民幣451,629,000元（二零一六年：人民幣947,991,000元）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。

就已終止經營業務而言

截至二零一六年十二月三十一日止年度，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年內盈利人民幣3,921,000元及上文所述計算每股基本盈利的分母計算。

計算上年度的每股攤薄盈利時並無假設上市後所授予的超額配股權獲行使，原因是有關配股權的行使價高於其可行使期間的平均每股市價。此外，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配股權有否授予。

11. 應收賬款

	於十二月三十一日	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
應收賬款	145,334	159,875
減值損失	(316)	(404)
	<u>145,018</u>	<u>159,471</u>

本集團與其客戶的貿易條款主要以非信貸方式訂立，除知名及／或聲譽良好的客戶外，通常需要預付款項。信用期一般為180天內。每名客戶均有最高信貸限額。本集團力求保持對未清償應收款項的嚴格控制以盡量降低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期進行審查。鑒於以上所述者以及本集團應收賬款與眾多多元化客戶有關，在行業或地理位置方面概無重大集中信貸風險。應收賬款不計息。

本集團並無就其應收賬款持有任何抵押品或其他信用加強措施。

於報告期末應收賬款（以交付日期為基準及經扣減減值虧損）的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
3個月內	142,126	149,606
3至6個月	1,991	5,160
6個月至1年	199	1,846
1年以上	702	2,859
	<u>145,018</u>	<u>159,471</u>

本集團設有呆壞賬撥備政策，乃基於可收回性評估、賬款的賬齡分析及管理層判斷，包括每名客戶的信用度及過往收款歷史。

12. 應付賬款及票據

應付賬款及票據的分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
應付賬款	349,499	239,785
應付票據	83,510	154,288
	<u>433,009</u>	<u>394,073</u>

應付賬款不計息，信用期一般介乎15至60天。應付票據還款期一般在180天內。本集團已制定財務風險管理政策，以確保所有應付款項於信用期限內。

於報告期末基於發票日期作出的應付賬款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
1年以內	343,742	236,573
1至2年	3,127	2,111
2年以上	2,630	1,101
	<u>349,499</u>	<u>239,785</u>

管理層討論與分析

一、公司概況

1. 公司簡介

中糧肉食控股有限公司為中糧集團有限公司（「中糧」）旗下的肉類業務平台，並於二零一六年十一月一日在香港聯合交易所有限公司主板上市（股票代號：1610）。

本公司主要業務包括：飼料生產、生豬養殖及屠宰分割、生鮮豬肉及肉製品生產、經銷與銷售，及肉類產品（包括豬肉、牛肉、禽肉及羊肉）進口分銷。作為中國領先的全產業鏈肉類企業，本公司把握行業轉型升級的機遇，在全國形成戰略性佈局，使生豬養殖和生鮮豬肉規模增長迅速；我們秉持「引領行業安全標準、保障國民肉食安全」的經營理念，向消費者提供高品質肉類產品，「家佳康」冷鮮豬肉、「萬威客」低溫肉製品在主要一線城市知名度不斷上升。

2. 分業務簡介

生豬養殖

生豬養殖分部包括飼料生產、種豬繁育及生豬飼養業務。本公司在吉林、內蒙、天津、河北、河南、江蘇、湖北等省市建有現代化生豬養殖基地及配套飼料廠，計劃進一步擴張生豬養殖產能。

生鮮豬肉

生鮮豬肉分部包括生豬屠宰分割、生鮮豬肉的經銷及銷售，產品主要為冷鮮豬肉。本公司在江蘇、湖北擁有兩座現代化屠宰加工基地，大力開展品牌化運作，通過「家佳康」品牌覆蓋上海及長三角、北京、武漢等主要城市的豬肉消費市場。

肉製品

肉製品分部包括各類肉製品（主要為西式低溫肉製品）的生產、經銷及銷售。本公司在江蘇、湖北、廣東擁有三座現代化肉製品加工基地，通過「家佳康」、「萬威客」兩大品牌覆蓋國內主要一線城市的肉製品消費市場。

肉類進口

肉類進口分部包括進口肉類產品（包括豬肉、牛肉、禽肉及羊肉）及副產品，並於國內分銷。本公司將進口原料與國內加工產能、大客戶服務相結合，向國內知名食品加工商、大型連鎖餐飲企業等提供高附加值產品。

二、業務回顧

1. 市場概覽

二零一七年，國內生豬價格同比回落，行業盈利空間隨之收窄。雖然價格因素不利，但豬肉產業轉型升級加速態勢不改，上游養殖規模化進程加快、下游消費升級，為本公司的健康穩定增長創造有利條件。

生豬出欄量略增，抑制年內豬價上漲

二零一七年全國能繁母豬存欄量、生豬存欄量繼續下降。但禁養區豬場拆遷導致部份生豬集中出欄，疊加養殖效率提升因素，共同使行業產出穩中有升。本年度全國總生豬出欄量為689百萬頭、豬肉產量為53.4百萬噸，分別同比增長0.5%和0.8%，對豬價上漲構成壓力—上半年豬價下降、下半年企穩，全年均價同比下降近20%。

環保政策嚴格執行成為常態，長期或將對豬價形成支撐

二零一七年是禁養區劃定及養殖場關閉拆遷較為集中的一年，據非完整統計，年內全國拆除養殖場超153,000個。豬場拆遷短期造成部份能繁母豬被宰殺、育肥豬提前出欄，從而增加市場供應，但長期將抑制產能增長速度。後續環保政策嚴格執行將成為常態，進一步淘汰和限制不合規產能，長期或將對豬價形成支撐，有利於行業有序發展。

規模化生豬養殖企業加速佈局，行業進入壁壘進一步提高

近年來，規模化生豬養殖企業憑借精細化管理、先進設施、充裕資金加速發展。二零一五年至二零一七年，我國生豬出欄量CAGR為-1.4%，但龍頭企業以超過20%的增速擴張，擴張模式除了自繁自養外，還結合「精準扶貧」政策發展多種合作養殖模式。規模化養殖的發展提高了行業壁壘，作為行業落後產能的散戶養殖持續退出。

伴隨消費升級，中高端品牌豬肉出現商品化趨勢

在當今的消費升級時代，中高收入群體更關注食品安全與品牌，願意為安全營養的肉類產品付出溢價。本年度生豬價格走弱，但中高端品牌豬肉價格依然堅挺。同時，新零售業態（中高端生鮮門店、生鮮電商平台、社區便利店等）的不斷湧現也提升了品牌豬肉的需求。上述消費升級趨勢有利於本公司品牌業務的快速發展。

2. 經營業績

本公司二零一七年全年業績摘要如下：

	二零一七年	二零一六年	變動
生豬出欄量 (千頭)	2,226	1,712	30.0%
生鮮豬肉銷量 (千噸)	172	143	20.5%
品牌豬肉銷量 (千噸)	33	20	64.5%
持續業務營業收入 (人民幣百萬元)	6,961	6,616	5.2%
生豬養殖	3,293	3,150	4.5%
生鮮豬肉	2,914	2,738	6.4%
肉製品	350	336	4.2%
肉類進口	1,916	2,034	-5.8%
品牌業務收入佔比 (%)	15.6%	13.2%	2.4個 百分點
持續業務年內溢利 (生物資產公允價值調整前) (人民幣百萬元)	497	892	-44.3%
本公司擁有人應佔溢利 (生物資產公允價值調整後) (人民幣百萬元)	<u>452</u>	<u>952</u>	<u>-52.6%</u>

二零一七年，雖然生豬價格有所下降，但本公司核心業務規模繼續保持高速增長，帶動整體收入增長；除肉類進口業務在價格下行期控制進口規模、收入略有下降外，其他各分部收入均實現不同程度的提升。

二零一七年，本公司實現持續業務年內溢利（生物資產公允價值調整前）人民幣497百萬元，同比減少人民幣395百萬元，主要由於：(1)生豬養殖業務利潤同比下降人民幣456百萬元，其中豬價同比下降20%造成人民幣701百萬元的負向影響，但出欄量同比增長30%、養殖成本持續下降，大幅抵消了豬價下降的不利影響；(2)生鮮豬肉分部業績創歷史新高，同比上升人民幣78百萬元，分部銷量同比增長20%（品牌生鮮豬肉銷量大增65%），規模和盈利雙增長。

總體來講，本公司克服豬價下降的不可控因素，聚焦運營提升和品牌建設，核心業務繼續保持高速增長，品牌業務發展迅猛，運營質量持續提升。

生豬養殖業務

生豬養殖分部二零一七年全年業績摘要如下：

	二零一七年	二零一六年	變動
生豬出欄量 (千頭)	2,226	1,712	30.0%
分部收入 (人民幣百萬元)	3,293	3,150	4.5%
分部業績 (人民幣百萬元)	554	1,010	-45.1%
100公斤出欄日齡 (天)	170	173	快3天

提高飼料自供比例，強化生產管理，養殖成本持續下降

養殖成本持續下降主要得益於：(1)加速推進配套飼料廠建設，飼料自供比例持續提升；(2)集中採購飼料原料，降低採購成本；(3)加大育種投入，從源頭提升商品豬性能；及(4)開展養殖「批次生產」，提高養殖效率。

開展合作養殖試點，「雙輪驅動」加速產能擴張步伐

為加快養殖產能建設，本公司自二零一六年起在北方開展合作養殖試點，並與政府「精準扶貧」政策相結合。經過一年多的探索，合作出欄的多批生豬養殖成績較好。本公司已將合作養殖作為下一階段的重要推動力，力爭與自繁自養形成「雙輪驅動」，共同推進養殖產能快速擴張。

生鮮豬肉業務

生鮮豬肉分部二零一七年全年業績摘要如下：

	二零一七年	二零一六年	變動
分部銷量 (千噸)	172	143	20.5%
品牌生鮮銷量 (千噸)	33	20	64.5%
品牌終端數量 (個)	1,629	1,327	22.8%
分部收入 (人民幣百萬元)	2,914	2,738	6.4%
品牌生鮮豬肉收入佔比	25.2%	19.5%	5.7個百分點
產能利用率 (%)	81.2%	69.4%	11.8個百分點
分部業績 (人民幣百萬元)	89.8	12.3	633.0%

量利齊升，分部業績創新高

二零一七年，生鮮豬肉銷量同比增長20%，其中品牌生鮮豬肉銷量大幅增長65%，帶動品牌生鮮豬肉收入佔比同比提高6個百分點；品牌終端數量增至1,629個，同比增長23%；分部業績達人民幣90百萬元，同比大幅增長633%；在品牌業務的拉動下，分部毛利率同比上升3.6個百分點。

積極開展線上線下活動，華東區品牌小包裝銷量翻倍

本公司通過電視購物、地鐵公交廣告等渠道持續宣傳「安全五道關，自養好品質」的品牌定位；並在終端賣場、社區開展品牌推廣活動2,500餘場次，「家佳康」品牌知名度、消費者忠誠度進一步提升。公司與盒馬鮮生等中高端生鮮電商開展緊密合作，品牌小包裝產品安全、新鮮、便捷、精分割的產品特質非常契合新零售渠道和中高端消費群體的需求。

正在研發高端產品，提升品牌形象

為進一步提升品牌溢價和品牌形象，生鮮豬肉分部正與生豬養殖分部緊密合作研發高端產品，根據肉色、保水力、肌間脂肪等肉質特性開展育種工作，飼養過程使用多種優選穀物。經權威機構檢測，新產品口感鮮嫩、富含多種微量元素，計劃於二零一八年四月上市。

肉製品業務

肉製品分部二零一七年全年業績摘要如下：

	二零一七年	二零一六年	變動
分部銷量 (千噸)	10.7	9.7	9.9%
分部收入 (人民幣百萬元)	350	336	4.2%
分部毛利率 (%)	36.6%	35.9%	0.7個 百分點
分部業績 (人民幣百萬元)	5.5	8.4	-34.3%

完善產能佈局，優化渠道結構

二零一七年，廣東鶴山工廠順利搬遷至新工廠；江蘇東台新工廠成功試產，聚焦進口牛肉深加工業務及餐飲客戶服務。

便利店渠道開拓取得長足進步，累計舖市突破一萬家，完成7-11、羅森、十足等門店的肉製品多品類覆蓋，便利店銷量同比增長4倍。

深挖市場需求，培育明星單品

年內累計上市新品庫存單位104個，實現新品銷量1,335噸。本公司積極培育明星單品，繼成功打造「芝心腸」、「嚼真棒」等暢銷單品後，還將在產品功能定位上做進一步創新。

肉類進口業務

肉類進口分部二零一七年全年業績摘要如下：

	二零一七年	二零一六年	變動
分部銷量 (千噸)	85	107	-20.1%
分部收入 (人民幣百萬元)	1,916	2,034	-5.8%
牛肉業務收入 (人民幣百萬元)	815	560	45.6%
分部業績 (人民幣百萬元)	<u>37</u>	<u>79</u>	<u>-53.2%</u>

牛肉銷量大幅增長，工貿結合初現成效

二零一七年度，國內外豬肉行情倒掛，肉類進口分部在風控基礎上聚焦高價值產品，量減價增。扣除非經營性損益（主要為上年同期收到並確認了二零一五年天津港爆炸損毀存貨帶來的保險補償人民幣37百萬元）後，業績與去年同期基本持平。

擴大進口牛肉銷售規模是本業務的戰略重點。肉類進口分部持續推進工貿結合，向餐飲和電商渠道提供定制化產品，本年度牛肉業務收入同比增長45.6%。上半年亦成功進口首批美國牛肉，助力高價值客群開發和維護。

三、財務回顧

整體業績

二零一七年，本集團持續經營業務的收入為人民幣6,961百萬元，較二零一六年同期人民幣6,616百萬元上升5.2%。在生物資產公允價值調整前，本集團淨利潤為人民幣497百萬元，較二零一六年同期人民幣890百萬元減少人民幣393百萬元，同比下降44.2%。

收入

二零一七年，本集團持續經營業務的收入為人民幣6,961百萬元，較去年同期人民幣6,616百萬元上升人民幣345百萬元，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30.0%，共同抵消報告期商品大豬價格同比下滑的影響。

毛利率

報告期內，持續經營業務的毛利率在生物資產公允價值調整前由21.0%下降至15.5%，主要受本期商品大豬價格較去年同期下降的影響，同時被生鮮豬肉等品牌業務整體毛利空間擴大所部份抵消。

銷售及分銷支出／行政支出

報告期內，持續經營業務的銷售及分銷支出、行政支出合計為人民幣502百萬元，較去年同期人民幣448百萬元增加12.1%，主要是品牌業務投入增加。

融資成本

報告期內，持續經營業務的融資成本為人民幣81百萬元，較去年同期人民幣110百萬元減少26.6%，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，加之二零一七年，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，提前歸還了部份銀行貸款。

其他收入、其他收益及虧損

報告期內，持續經營業務的其他收益為人民幣84百萬元，增加人民幣28百萬元，主要是由於銀行利息收入增加人民幣21百萬元、政府補助（含豬隻保險賠款）增加人民幣12百萬元。

其他收益及虧損由去年同期的收益人民幣42百萬元逆轉為報告期內的虧損人民幣80百萬元，主要是匯率波動導致匯兌損失、外匯遠期合約公允價值損失共人民幣66百萬元，另外去年同期收到並確認了二零一五年天津港爆炸所損毀存貨帶來的保險補償人民幣37百萬元。

持續經營業務年內溢利／虧損

基於上述各項原因，本集團於報告期內錄得持續經營業務生物資產公允價值調整前溢利人民幣497百萬元，較去年同期人民幣892百萬元相比減少人民幣395百萬元。

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，本集團於報告期內概無持有任何其他重大投資或有關附屬公司的重大收購及出售。

主要財務比率

本集團於二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日的財務比率載列如下：

	二零一七年 十二月 三十一日	二零一六年 十二月 三十一日
股本回報率 ⁽¹⁾	9.5%	26.9%
資產回報率 ⁽²⁾	5.2%	12.1%
利息覆蓋率 ⁽³⁾	5.59倍	8.37倍
流動比率 ⁽⁴⁾	1.15	1.25
淨債務對權益比率 ⁽⁵⁾	31.5%	24.4%

附註：

- (1) 等於年內溢利（包括已終止經營業務）除以年初與年末權益總額的平均數再乘以100%。
- (2) 等於年內溢利（包括已終止經營業務）除以年初與年末資產總值的平均數再乘以100%。
- (3) 等於年內除融資成本及所得稅開支前溢利除以該年度資本化利息加回融資成本（在所有情況下包括已終止經營業務）再乘以100%。

- (4) 等於資產負債表日流動資產除以流動負債。
- (5) 等於資產負債表日計息銀行借貸及來自關聯方的貸款減現金及現金等價物除以權益總額再乘以100%。

資本資源分析

流動性及財務政策

二零一七年，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份匯率風險。

於二零一七年十二月三十一日，本集團擁有現金及現金等價物約為人民幣1,185百萬元（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等。

我們於二零一七年十二月三十一日的流動比率為1.15（二零一六年十二月三十一日：1.25）。於二零一七年十二月三十一日，我們未動用銀行融資額度為人民幣8,504百萬元。

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。

二零一七年，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911百萬元（二零一六年同期：人民幣1,263百萬元）。我們的經營活動所得現金淨額為人民幣586百萬元（二零一六年同期：人民幣1,352百萬元）。我們的投資活動所用現金淨額為人民幣522百萬元（二零一六年同期：人民幣604百萬元），包括購買物業、廠房及設備人民幣972百萬元（二零一六年同期：人民幣1,044百萬元）。我們的融資活動所得現金淨額為人民幣3百萬元（二零一六年同期：人民幣33百萬元）。總括而言，我們報告期內的現金增加淨額為人民幣67百萬元。

資本結構

於二零一七年十二月三十一日，本公司之已發行股份總數保持不變，仍為3,901,998,323股股份。

於二零一七年十二月三十一日，本集團有計息銀行借貸約人民幣2,300百萬元（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1.66%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：

	二零一七年 十二月 三十一日	二零一六年 十二月 三十一日
單位：人民幣百萬元		
一年以內	1,360	1,737
一年至兩年	227	195
三年至五年	619	593
五年以上	94	61
總計	<u>2,300</u>	<u>2,586</u>

固定利率借款和浮動利率借款詳情分析如下：

	二零一七年 十二月 三十一日	二零一六年 十二月 三十一日
單位：人民幣百萬元		
固定利率借款	524	300
浮動利率借款	<u>1,776</u>	<u>2,286</u>
總計	<u><u>2,300</u></u>	<u><u>2,586</u></u>

於二零一七年十二月三十一日，本集團有來自關聯方的貸款約人民幣441百萬元（二零一六年十二月三十一日：約人民幣87百萬元）。

於二零一七年十二月三十一日，本集團淨資產約為人民幣4,945百萬元（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1,556百萬元（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31.5%（二零一六年十二月三十一日：約24.4%）。

註：

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。

或有負債及資產抵押

於二零一七年十二月三十一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。

於二零一七年十二月三十一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。

二零一七年，本集團的資本開支為人民幣995百萬元（二零一六年同期：人民幣1,064百萬元）。下表載列所示年度我們的資本開支：

單位：人民幣百萬元

	二零一七年 十二月 三十一日	二零一六年 十二月 三十一日
就物業廠房及設施的付款	972	1,044
就預付租賃款項的付款	22	19
就其他無形資產的付款	1	1
合計	<u>995</u>	<u>1,064</u>

截至二零一七年十二月三十一日，我們的資本開支需求主要包括位於河北省、湖北省、吉林省及內蒙古自治區生豬養殖場的建設。

資本承擔

本集團資本承擔主要與建造生豬養殖場以及其他生產及配套設施相關。二零一七年十二月三十一日，本集團的資本承擔為人民幣529百萬元（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。於二零一七年十二月三十一日，我們共擁有1,431千頭生豬，包括1,288千頭商品豬及143千頭種豬。較二零一六年十二月三十一日的1,171千頭增加22.2%。我們生物資產的公允價值於二零一七年十二月三十一日為人民幣1,566百萬元，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。

二零一七年及二零一六年，該等調整令我們的銷售成本分別增加人民幣1,021百萬元及增加人民幣1,339百萬元。此外，農產品收獲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報告期內分別錄得盈利人民幣509百萬元及人民幣460百萬元（二零一六年同期：分別錄得收益人民幣882百萬元及人民幣512百萬元）。整體而言，當期生物公允價值調整對利潤的影響淨額為損失人民幣52百萬元，二零一六年同期則為盈利人民幣56百萬元。

四、人力資源

本集團持續經營業務於二零一七年十二月三十一日僱用6,172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。截至二零一七年十二月三十一日止年度的薪酬總額約為人民幣580百萬元（二零一六年：人民幣443百萬元）。

本集團於二零一五年三月二十七日採納一項股份獎勵計劃，以向董事及合資格僱員提供激勵，鼓勵他們致力提升本公司及其股份的價值而工作。於二零一七年三月二十七日，經與MIY Corporation、Promise Meat Investment II Ltd.、Baring Private Equity Asia V Holding (16) Limited、TLS Beta Pte. Ltd.及Shiny Joyful Limited協商一致，董事會批准修訂該股份獎勵計劃。有關詳情請參閱招股章程及本公司日期為二零一七年三月二十七日的公告。

本集團為公司僱員提供中國法律要求的基本社會保險及住房公積金。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。

五、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：

價格風險

價格風險是指採購、銷售價格的波動導致成本上升或利潤下降的損失。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。

食品安全風險

食品安全風險是指食品安全體系不完善、風險識別和評估機制不健全、食品安全管控措施和預警機制不到位等導致食品質量安全指標不合格，造成顧客投訴、產品召回和其他負面影響的風險。針對食品安全方面可能存在的風險，本集團已制定《中糧肉食食品安全管理規定》、《中糧集團肉食產業鏈標準》（畜肉產業鏈分冊）、《中糧肉食食品安全禁令》、《中糧肉食食品安全責任制》等質量安全制度標準，建立管理機制，開展質量安全培訓指導，定期進行監督檢查，並對結果進行考核評價。各業務部門嚴格按照相關標準執行，積極防範食品安全風險。針對食品安全風險，本集團已明確了食品安全風險管理的開口部門為質量與安全管理部，並制定了明確的預警指標和底線指標，二零一七年本集團無食品安全類重大風險事件發生。

安全生產風險

安全生產風險是指缺乏健全的安全管理制度和防範措施，導致安全事故、阻斷運營或使企業聲譽受損的風險。本集團制定《中糧肉食生產安全事故管理辦法》、《中糧肉食生產安全事故綜合應急預案》，規範事故管理，開展事故預防工作。本集團已明確了安全生產風險管理的開口部門為質量與安全管理部，並制定了明確的預警指標和底線指標，質量與安全管理部組織各基層企業進行全面的危險源辨識，辨識出企業在生產經營活動中的安全風險；對辨識出的風險進行評估分級，並制定相應的管控措施；針對風險中的重大風險，制定專項風險防控措施；組織各基層企業完善檢查體系，定期組織安全檢查，確認風險的管控措施有效；公司定期進行監督檢查，對基層企業管理體系運行情況、風險管控情況進行評估，促進基層企業改進提升。二零一七年本集團無安全生產類重大風險事件發生。

環保風險

環保風險是指由於生產不穩定、環保設施不完善、污染物排放超標排放等，導致環境污染，造成財產損失、影響企業形象的風險。對於環保風險，本集團制定了《中糧肉食節能減排管理規定》、《中糧肉食節能環保責任制》和《中糧肉食環境污染事故應急預案》，明確了環保合規性要求，規範了環境污染事件管理，有效開展環保風險預防工作。本集團已明確了環保風險管理的開口部門為質量與安全管理部，並制定了明確的預警指標和底線指標，二零一七年，質量與安全管理部定期開展環保巡檢，系統排查各單位的環保問題，並跟進落實整改，梳理各單位的環保合規性問題，並組織各單位進行合規性整改，同時還建立環保風險預警監測體系，及時發現並預警環保風險，切實落實環保責任。

競爭風險

競爭風險是指競爭環境變化導致企業市場份額和收益率降低的損失。本集團主要通過降本增效，協調產業鏈上下游關係，增強自身的競爭優勢等方式來控制競爭風險。在當前複雜多變和激烈競爭的市場環境中，本集團一直都保持危機意識，積極掌握着市場競爭的主動權。一是，各業務部門高度關注市場環境變化，並及時果斷地做出應變和調整的決策；二是，各部門每天關注同行業競爭對手市場產品品類、價格信息、市場佔有情況、業務員分佈情況、主要銷售渠道等信息，並根據收集的基礎信息，結合競爭對手企業實際情況分析其市場營銷策略，有針對性的制定出市場營銷方案，來實現進一步提升市場佔有率的目的；三是，本集團十分重視終端客戶的消費體驗，積極開展市場調研，調研消費者滿意度，結合消費者反饋來改善產品品質，提升服務質量。

六、展望

當前中國豬肉行業機遇與挑戰並存：產業轉型升級加速，行業龍頭企業大有可為；同時也面臨環保、土地、人才等方面的嚴峻挑戰。二零一八年，本公司將着重做好以下工作：

首先，繼續加速戰略佈局。擴大自繁自養生豬產能，推進合作養殖；落實華北、華中生鮮豬肉工廠選址建設，匹配上下游產能。

第二，提質增效，繼續提升養殖效率、降低養殖成本，建立核心優勢。

第三，大力開展品牌化運作，將高品質生豬轉化為高溢價豬肉產品。

我們相信，隨着上述舉措的實施，本公司將實現更優異的業績，為股東創造更大價值。

其他事項

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公司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十二月三十一日止年度一直遵守《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」），作為其自身有關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十二月三十一日止年度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

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回其上市證券。

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十二月三十一日之後的重大期後事項。

末期股息

董事會不建議宣派截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息。

審閱年度業績

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合財務報表已由德勤·關黃陳方會計師行審核，本業績公告以該等經本公司與核數師協定同意的財務報表為基準。本公司審核委員會已審閱本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度之經審核年度業績。

德勤·關黃陳方會計師行的工作範疇

本集團的核數師德勤·關黃陳方會計師行將初步公告中載列的有關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狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註所載的數字與本集團本年度經審核綜合財務報表中所載列金額進行了核對。德勤·關黃陳方會計師行就此進行的工作並不屬於根據香港會計師公會頒佈的香港審核準則、香港審閱委聘準則或香港鑒證工作準則進行鑒證工作，因此德勤·關黃陳方會計師行未就初步公告發表任何鑒證意見。

發佈年度報告

本公司年度報告，將於適當時候在公司網站和香港交易及結算所有限公司披露易網站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
江國金
董事會主席

香港，二零一八年三月二十八日

於本公告日期，董事會成員包括：董事會主席兼執行董事江國金先生，執行董事徐稼農先生，非執行董事楊紅女士、WOLHARDT Julian Juul先生、崔桂勇博士、周奇先生、張磊先生及黃菊輝博士，獨立非執行董事陳煥春博士、傅廷美先生、李恆健先生及李德泰先生。