

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)

**截至二零一八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」）截至二零一八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，連同二零一七年同期的比較數字載列如下：

**摘要**

主要財務資料	截至六月三十日止六個月			
	二零一八年	二零一七年	二零一七年	二零一七年
	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
營業收入 <sup>1</sup>	3,264,056	3,264,056	3,298,803	3,298,803
期內溢利／虧損 <sup>2</sup>	10,788	-248,292	289,437	226,150
本公司擁有人應佔溢利／虧損 <sup>3</sup>		-243,157		226,417
每股基本盈利／虧損 <sup>4</sup>		人民幣-0.0623元		人民幣0.0580元

註：

- 營業收入人民幣3,264百萬元，同比下降1.1%。主要是生豬價格同比下滑的影響，並同時被銷量的快速增長所部分抵消。
- 期內生物資產公允價值調整前的盈利人民幣11百萬元，同比下降96.3%，主要因生豬價格同比降低26.0%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。上述經營改善措施部分抵消了生豬價格下降所帶來的影響。
- 本公司擁有人應佔虧損為人民幣243百萬元。生物資產公允價值乃根據六月底的生豬價格進行調整，與二零一七年十二月三十一日相比，生豬數量增加12.8%，但生豬價格下降。
- 每股基本盈利／虧損，為本公司擁有人應佔溢利／虧損除以期內加權平均普通股。

董事會不建議宣派二零一八年上半年的中期股息。

## 財務資料

以下財務資料為本集團截至二零一八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

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	六月三十日止六個月					
		二零一八年			二零一七年		
		公生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元 (未經審核)	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)	生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元 (未經審核)	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	3,264,056	-	3,264,056	3,298,803	-	3,298,803
銷售成本		(3,114,806)	(117,087)	(3,231,893)	(2,739,183)	(553,202)	(3,292,385)
毛利		149,250	(117,087)	32,163	559,620	(553,202)	6,418
其他收入	5	47,527	-	47,527	30,586	-	30,586
其他收益及虧損淨額	6	97,507	-	97,507	(40,274)	-	(40,274)
分銷及銷售開支		(132,539)	-	(132,539)	(123,999)	-	(123,999)
行政開支		(92,380)	-	(92,380)	(94,090)	-	(94,090)
應佔合營企業收益／(虧損)		61	-	61	(847)	-	(847)
按農產品收穫時的公允價值減銷售成本 產生的(虧損)／收益		-	(343,226)	(343,226)	-	40,971	40,971
因生物資產公允價值變動減銷售成本 而產生的收益		-	201,233	201,233	-	448,944	448,944
融資成本	7	(58,634)	-	(58,634)	(40,640)	-	(40,640)
除稅前溢利(虧損)	8	10,792	(259,080)	(248,288)	290,356	(63,287)	227,069
所得稅開支	9	(4)	-	(4)	(919)	-	(919)
期內溢利(虧損)		10,788	(259,080)	(248,292)	289,437	(63,287)	226,150

六月三十日止六個月

	二零一八年			二零一七年		
	公生物資產 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 收入／(開支)：						
將不會重新分類至損益的項目：						
按公允價值計入其他全面收入的 權益工具之公允價值虧損			(25,001)			-
其後可重新分類至損益的項目：						
換算的匯兌差額			5,712			2,294
計入其他金融負債之現金流量對沖的 公允價值虧損			-			(4,307)
除所得稅後期內其他全面開支			(19,289)			(2,013)
本公司擁有人應佔期內全面 (開支)／收入總額			(267,581)			224,137
以下者應佔期內(虧損)／溢利：						
本公司擁有人			(243,157)			226,417
非控股權益			(5,135)			(267)
期內(虧損)／溢利			(248,292)			226,150
以下者應佔全面(開支)／收入總額：						
本公司擁有人			(262,446)			224,404
非控股權益			(5,135)			(267)
			(267,581)			224,137
每股(虧損)／盈利：			人民幣			人民幣
基本及攤薄			(6.23)分			5.80分

簡明綜合財務狀況表  
於二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
商譽		100,609	100,609
物業、廠房及設備		5,246,649	4,950,156
預付租賃款項		172,828	131,645
無形資產		1,849	2,225
於合營企業的投資		21,308	21,370
按公允價值計入其他全面收入的權益工具		367,506	–
可供出售投資		–	23,516
生物資產		476,293	454,951
購買物業、廠房及設備所付按金		9,481	7,558
購買生物資產所付按金		–	3,178
		<u>6,396,523</u>	<u>5,695,208</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		525,143	481,253
生物資產		963,650	1,111,305
按公允價值計入損益的金融資產		3,707	–
應收賬款	12	139,339	145,018
預付款項、按金及其他應收款項		224,309	192,348
應收關聯公司款項	13	125,978	59,847
已抵押及受限制銀行存款		34,090	40,457
現金及銀行結餘		1,273,233	1,185,261
		<u>3,289,449</u>	<u>3,215,489</u>

		二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應付票據	14	382,809	433,009
合約負債		103,943	–
銀行借款		1,583,966	1,359,617
其他應付款項、應計費用及已收按金		447,320	602,340
其他金融負債		–	8,099
應付關聯公司款項	13	41,872	36,770
來自非控股權益持有人的貸款		–	39,205
來自關聯公司的貸款		505,540	315,200
即期稅項負債		48	51
		<u>3,065,498</u>	<u>2,794,291</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>223,951</u>	<u>421,198</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>6,620,474</u>	<u>6,116,406</u>
<b>非流動負債</b>			
銀行借款		1,261,055	940,498
來自關聯公司的貸款		88,124	86,928
遞延收入		141,871	143,662
		<u>1,491,050</u>	<u>1,171,088</u>
<b>資產淨值</b>		<u>5,129,424</u>	<u>4,945,318</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		1,668,978	1,668,978
儲備		3,345,145	3,232,400
本公司擁有人應佔權益		5,014,123	4,901,378
非控股權益		115,301	43,940
<b>權益總額</b>		<u>5,129,424</u>	<u>4,945,318</u>

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 1. 編製及呈列基礎

中糧肉食控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「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」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定編製。

簡明綜合財務報表不包括年度財務報表中規定的一切資料及披露，應連同本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

該等簡明綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣為本公司及其多數附屬公司的功能貨幣，除另有指明外，所有金額均約至最接近千位。

### 2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟於按公允價值計量的生物資產、若干金融工具除外（如適用）。

除應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）導致的會計政策變動外，截至二零一八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與本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表的編製所採用者相同。

#### 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於當前中期過渡期間，本集團已首次應用以下於二零一八年一月一日當日或之後的年度期間強制生效的由香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂香港財務報告準則，以編製本集團簡明綜合財務報表：

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	客戶合約的收益及相關修訂
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第22號	外幣交易及墊付代價
香港財務報告準則第2號（修訂本）	以股份為基礎的支付交易的分類及計量
香港財務報告準則第4號（修訂本）	應用香港財務報告準則第9號金融工具及香港財務報告準則第4號保險合約
香港會計準則第28號（修訂本）	作為香港財務報告準則二零一四年至二零一六年週期之年度改進的一部分
香港會計準則第40號（修訂本）	投資物業轉移

新訂及經修訂香港財務報告準則已根據各自標準及修訂的相關過度條文應用，導致下述會計政策、呈報金額及／或披露變動。

## 2.1 應用香港財務報告準則第15號客戶合約收入的會計政策影響及變動

本集團已於本中期期間首次採納香港財務報告準則第15號。香港財務報告準則第15號取代香港會計準則第18號收入、香港會計準則第11號建築合約及相關詮釋。

本集團自下列主要來源確認收入：

- 批發銷售生豬
- 批發及零售生鮮及冷凍豬肉
- 批發及零售肉製品
- 批發及零售進口肉類產品

本集團已追溯應用香港財務報告準則第15號，而首次應用該準則的累計影響於二零一八年一月一日首次應用當日確認。於初始應用當日的的所有差額於期初保留溢利（或其他股權組成部分，如適用）中確認及比較資料未重列。此外，根據香港財務報告準則第15號之過渡條文，本集團僅選擇對二零一八年一月一日尚未完成之合約追溯應用該標準。因此，若干比較資料未必能與根據香港會計準則第18號收入及香港會計準則第11號建築合約及相關詮釋編製的比較資料具可比性。

### 2.1.1 應用香港財務報告準則第15號導致會計政策的主要變動

香港財務報告準則第15號引入確認收入時的五個步驟：

- 步驟1：識別與客戶之合約
- 步驟2：識別合約內之履約義務
- 步驟3：釐定交易價格
- 步驟4：按合約內履約義務分配交易價格
- 步驟5：當（或於）本公司滿足履約義務時確認收入

根據香港財務報告準則第15號，當（或於）滿足履約義務時，本集團確認收入，即於特定履約義務的相關商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時確認。

履約義務指個別的商品及服務或一組商品或服務或大致相同的個別商品或服務。

控制權隨時間轉移，而倘滿足以下其中一項標準，則收入乃參照完全滿足相關履約義務的進展情況而隨時間確認。

- 隨本集團履約，客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- 本集團之履約創建或強化一資產，該資產於創建或強化之時即由客戶控制；或
- 本集團之履約並未產生對本集團有替代用途的資產，且本集團對迄今已完成履約之款項具有可執行之權利。

否則，收入於客戶獲得個別商品或服務控制權的時間點確認。

合約資產指本集團就向客戶換取本集團已轉讓的商品或服務收取代價的權利（尚未成為無條件）。其根據香港財務報告準則第9號評估減值。相反，應收款項指本集團收取代價的無條件權利，即代價付款到期前僅需時間推移。

合約負債指本集團因已自客戶收取代價（或已到期自客戶收取代價），而須轉讓商品或服務予客戶之責任。



## 2.1.2 首次應用香港財務報告準則第15號產生的影響概述

向香港財務報告準則第15號過渡對本集團二零一八年一月一日的保留盈利並無影響。

於二零一八年一月一日，有關銷售合約的人民幣120,104,000元的客戶墊款，先前已納入其他應付款項、應計費用及已收按金，重新分類至合約負債。

應用國際財務報告準則第15號並無對本集團於當前中期期間的簡明綜合損益及其他全面收益表造成任何影響。

下表概述對各受影響項目應用香港財務報告準則第15號對本集團於二零一八年六月三十日簡明綜合財務狀況表的影響。未列示未受變更影響的項目。

	經呈報	調整	未採用香港 財務報告準則 第15號的金額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動負債</b>			
合約負債	120,104	(120,104)	—
其他應付款項、應計費用及已收按金	482,236	120,104	602,340
	<u>602,340</u>	<u>—</u>	<u>602,340</u>

## 2.2 應用香港財務報告準則第9號金融工具的會計政策影響及變動

於當前期間，本集團已應用香港財務報告準則第9號金融工具及其他香港財務報告準則相關的相應修訂。香港財務報告準則第9號就1) 金融資產及金融負債的分類和計量，2) 金融資產的預期信用損失（「預期信用損失」）及3) 一般套期會計法引入新規定。

本集團已根據香港財務報告準則第9號所載的過渡條文應用香港財務報告準則第9號，即對二零一八年一月一日（首次應用日期）尚未終止確認的工具追溯應用分類及計量規定（包括減值），而並無對已於二零一八年一月一日終止確認的金融工具應用相關規定。二零一七年十二月三十一日與二零一八年一月一日的賬面值差額於初始保留盈利及股本的其他組成部分確認，未重列比較資料。

此外，本集團追溯應用套期會計法。

因此，若干比較資料未必與根據香港會計準則第39號金融工具：確認及計量編製之比較資料具可比性。

### 2.2.1 應用香港財務報告準則第9號導致會計政策的主要變動

#### 金融資產分類及計量

與客戶簽訂合約產生的貿易應收款項初步根據香港財務報告準則第15號計量。

屬香港財務報告準則第9號範圍的所有已確認金融資產其後按攤銷成本或公允價值計量，包括根據香港會計準則第39號按成本減去減值計量的非上市股權投資。



滿足以下條件其後按攤銷成本計量的債務工具：

- 以收取合約現金流量為目的而持有金融資產之經營模式下持有之金融資產；及
- 金融資產的合約條款於指定日期產生之現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

滿足以下條件其後按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）的債務工具：

- 以收取合約現金流量及出售金融資產為目的經營模式下持有之金融資產；及
- 金融資產之合約條款於指定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產隨後按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」），除於初步應用／初步確認金融資產的日期，本集團或會不可撤回選擇以於其他全面收益（「其他全面收益」）呈列股權投資（倘股權投資並非持作買賣，亦非於應用香港財務報告準則第3號業務合併應用的業務合併中收購者確認的或有代價）的其後公允價值變動外。

此外，本公司或會不可撤回指定符合按攤銷成本計量或按公允價值計入其他全面收益標準的債券投資按公允價值計入損益，倘如此會減少或重大降低會計錯配。

#### *指定為以公允價值計入其他全面收益之權益工具*

於首次應用／初步確認日期，本集團可按個別工具基準作出不可撤回的選擇，指定權益工具之投資為按公允價值計入其他全面收益類別。

按公允價值計入其他綜合全面的權益工具的投資初步按公允價值加交易成本計量。其後，權益工具按公允價值計量，其公允價值變動產生的收益及虧損於其他全面收益確認及於按公允價值計入其他全面收益的儲備中累計；無須作減值評估。累計損益將不重新分類至出售股權投資之損益，並將轉撥至保留盈利。

當本集團根據香港財務報告準則第9號確認收取股息的權利時，該等權益工具投資的股息於損益中確認，除非股息明確表示收回部分投資成本。股息計入損益中「其他收入」的項目中。

#### *按公允價值計入損益的金融資產*

不符合按攤銷成本計量或公允價值計入其他全面收益或指定為按公允價值計入其他全面收益標準的金融資產按公允價值計入損益。

按公允價值計入損益的金融資產於報告期末按公允價值計量，公允價值損益於損益確認。於損益確認的損益淨值不包括金融資產產生的任何股息或利息且其納入「其他損益」項目。

本公司董事基於二零一八年一月一日事實和情況審核及評估本集團於二零一八年一月一日的金融資產。本集團金融資產的分類及計量的變動和影響詳載於附註2.2.2。

#### *預期信用損失模式項下之減值*

本集團根據香港財務報告準則第9號就發生減值之金融資產（包括應收款項、按金及其他應收款項及應收關連公司款項）確認預期信用損失的虧損準備。預期信用損失的金額於各報告日期更新，以反映自初始確認後信用風險的變化。

存續期預期信用損失指將相關工具的預期使用期內所有可能的違約事件產生之預期信用損失。相反，12個月預期信用損失（「12個月預期信用損失」）將預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件預期導致之存續期預期信用損失部分。評估乃根據本集團的歷史信用虧損經驗進行，並根據債務人特有的因素、一般經濟狀況以及對報告日期當前狀況的評估以及對未來狀況的預測作出調整。

本集團始終就應收款項確認存續期預期信用損失。該等資產的預期信用損失對於結餘重大的應收款項進行個別評估使用具有適當分組的提列矩陣進行集體評估。

對於所有其他工具，本集團計量的虧損準備等於12個月預期信用損失，除非自初始確認後信用風險顯著增加，本集團確認存續期預期信用損失。是否應確認存續期預期信用損失的評估乃基於自初始確認以來發生違約之可能性或風險的顯著增加。

#### *信貸風險顯著上升*

評估信貸風險自初始確認以來是否顯著上升時，本集團會比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險。作出本評估時，本集團會考慮合理及具支持性的定量及定性資料，包括過往經驗及可以合理成本及精力獲取的前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險是否顯著上升時會考慮以下資料：

- 金融工具外部（如有）或內部信貸測評的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信貸息差、信用違約掉期價格顯著上升；
- 商業、金融或經濟情況目前或預期有不利變動，預計將導致債務人償還債項的能力顯著下降；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預計的重大不利變動，導致債務人償還債項的能力顯著下降。

不論上述評估結果如何，本集團均假設合約付款逾期超過30日後信貸風險自初始確認以來顯著上升，除非本公司有合理及具支持性的資料說明其他情況。

本集團認為，倘工具逾期超過90天時則發生違約，除非本集團有合理且可支持之資料證明更滯後的違約標準屬更合適。

#### *預期信貸虧損的計量及確認*

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率（即違約時的損失程度）及違約風險暴露的函數。評估違約概率及違約損失率的依據是過往數據，並按前瞻性資料調整。

預期信貸虧損通常按根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預計收取的所有現金流量（按初始確認釐定的實際利率折現）之間的差額估算。

利息收入按金融資產賬面總值計算，除非金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產攤銷成本計算。

本集團通過調整賬面值於損益中確認所有金融工具之減值收益或虧損，惟相應調整於虧損撥備抵賬中確認之應收賬款、按金及其他應收款項及應收關聯公司款項除外。

於二零一八年一月一日，本公司董事根據香港財務報告準則第9號之規定，使用無需付出額外成本或精力而可得之合理且可支持的資料審閱及評估本公司現有的財務資產是否存在減值。評估結果及其影響詳見附註2.2.2。

#### 金融負債的分類及計量

對於不導致終止確認的金融負債非重大變更，相關金融負債的賬面值將會按照經修訂的合約現金流量的現值進行核算，並按照金融負債的初始實際利率折算。交易成本或已發生的費用將調整為經修訂金融負債的賬面金額，並在剩餘期限內攤銷。對金融負債賬面金額的任何調整均於修改日在損益中確認。

#### 2.2.2 首次應用香港財務報告準則第9號所產生影響的概要

下表列示根據香港財務報告準則第9號及香港會計準則第39號於首次應用日期（二零一八年一月一日）金融資產及金融負債的分類及計量（包括減值）。

	可供 出售投資 人民幣千元	按公允價值 計入其他 全面收入的 權益工具 人民幣千元	攤銷成本 （過往分類為 貸款及 應收款項） 人民幣千元	按公允價值 計入其他 全面收入的 儲備 人民幣千元
<b>根據香港會計準則第39號於</b>				
二零一七年十二月三十一日的期末結餘	23,516	—	—	—
<b>首次應用香港財務報告準則第9號所產生的影響：</b>				
<b>重新分類</b>				
可供出售投資(a)	(23,516)	23,516	—	—
貸款及應收款項	—	—	1,622,931	—
<b>重新計量</b>				
可供出售投資(a)	—	368,991	—	(368,991)
於二零一八年一月一日的期初結餘	<u>—</u>	<u>392,507</u>	<u>1,622,931</u>	<u>(368,991)</u>

(a) 可供出售（「可供出售」）投資

從可供出售投資重新分類至按公允價值計入其他全面收入的股權投資

本集團選擇將先前分類為可供出售之所有股權投資的公允價值變動於其他全面收入中列賬，當中所有均與先前根據香港會計準則第39號按成本減去減值計量的無報價股權投資有關。該等投資並非持作買賣，且預計於可預見未來不會出售。於首次應用香港財務報告準則第9號之日，人民幣23,516,000元已從可供出售投資重新分類至按公允價值計入其他全面收入之權益工具，當中所有均與先前根據香港會計準則第39號按成本減去減值計量的無報價股權投資有關，公允價值收益人民幣368,991,000元已調整至於二零一八年一月一日的按公允價值計入其他全面收入權益工具及按公允價值計入其他全面收入的儲備。

(b) 按公允價值計入損益的金融資產／金融負債

根據香港財務報告準則第9號，衍生工具須分類為按公允價值計入損益計量。應用香港財務報告準則第9號對有關資產／負債的確認金額並無產生影響。

(c) 根據預期信貸虧損模型的減值

本集團應用香港財務報告準則第9號之簡化方法以計量預期信貸虧損，其就應收賬款採用全期預期信貸虧損。為計量預期信貸虧損，應收賬款已根據共同的信貸風險特徵進行分類。

其他按攤銷成本計量之金融資產（主要為按金及其他應收款項、應收關聯公司款項、已抵押及受限制銀行存款以及現金及銀行結餘）的減損撥備乃按12個月預期信貸虧損基準計量，且信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。

根據本集團的評估，根據香港財務報告準則第9號的預期信貸虧損模式確認的累計減值虧損對本集團而言並非重大，因此於二零一八年一月一日並無就保留溢利確認額外信貸虧損撥備。

除上文所述外，於本中期期間應用香港財務報告準則的其他修訂對該等簡明綜合財務報表所載的呈報金額及／或披露事項並無重大影響。

## 2.3 所有新準則的應用對期初簡明綜合財務狀況表的影響

由於實體的會計政策發生上述變化，故期初簡明綜合財務狀況表須重列。下表列示就各單獨項目所確認的調整。

	二零一七年十 二月三十一日 (經審核) 人民幣千元	香港財務報告 準則第15號 人民幣千元	香港財務報告 準則第9號 人民幣千元	二零一八年 一月一日 (經重列) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
商譽	100,609	-	-	100,609
物業、廠房及設備	4,950,156	-	-	4,950,156
預付租賃款項	131,645	-	-	131,645
無形資產	2,225	-	-	2,225
於合營企業的投資	21,370	-	-	21,370
按公允價值計入其他全面收益的權益工具	-	-	392,507	392,507

	二零一七年十 二月三十一日 (經審核) 人民幣千元	香港財務報告 準則第15號 人民幣千元	香港財務報告 準則第9號 人民幣千元	二零一八年 一月一日 (經重列) 人民幣千元
可供出售投資	23,516	–	(23,516)	–
生物資產	454,951	–	–	454,951
購買物業、廠房及設備所付按金	7,558	–	–	7,558
購買生物資產所付按金	3,178	–	–	3,178
<b>流動資產</b>				
存貨	481,253	–	–	481,253
生物資產	1,111,305	–	–	1,111,305
應收賬款	145,018	–	–	145,018
預付款項、按金及其他應收款項	192,348	–	–	192,348
應收關聯公司款項	59,847	–	–	59,847
已抵押及受限制銀行存款	40,457	–	–	40,457
現金及銀行結餘	1,185,261	–	–	1,185,261
<b>流動負債</b>				
應付賬款及應付票據	433,009	–	–	433,009
合約負債	–	102,104	–	102,104
銀行借款	1,359,617	–	–	1,359,617
其他應付款項、應計費用及已收按金	602,340	(102,104)	–	500,236
其他金融負債	8,099	–	–	8,099
應付關聯公司款項	36,770	–	–	36,770
來自非控股權益持有人的貸款	39,205	–	–	39,205
來自關聯公司的貸款	315,200	–	–	315,200
即期稅項負債	51	–	–	51
<b>流動資產淨值</b>	421,198	–	–	421,198
<b>總資產減流動負債</b>	6,116,406	–	368,991	6,485,397
<b>資本及儲備</b>				
股本	1,668,978	–	–	1,668,978
儲備	3,232,400	–	368,991	3,601,391
本公司擁有人應佔權益	4,901,378	–	368,991	5,270,369
非控股權益	43,940	–	–	43,940
<b>權益總額</b>	4,945,318	–	368,991	5,314,309
<b>非流動負債</b>				
銀行借款	940,498	–	–	940,498
來自關聯公司的貸款	86,928	–	–	86,928
遞延收入	143,662	–	–	143,662

### 3. 收益

收益分述

分部	截至二零一八年六月三十日止六個月				總計 人民幣千元 (未經審核)
	生豬養殖 及銷售 人民幣千元 (未經審核)	銷售 生鮮豬肉 人民幣千元 (未經審核)	銷售肉製品 人民幣千元 (未經審核)	銷售進口 肉類製品 人民幣千元 (未經審核)	
<b>商品種類</b>					
生豬	876,496	–	–	–	876,496
生鮮豬肉	–	1,274,364	–	–	1,274,364
肉製品	–	–	172,926	–	172,926
進口肉類產品	–	–	–	940,270	940,270
<b>總計</b>	<b>876,496</b>	<b>1,274,364</b>	<b>172,926</b>	<b>940,270</b>	<b>3,264,056</b>
<b>收益確認時間</b>					
時間點	876,496	1,274,364	172,926	940,270	3,264,056
<b>總計</b>	<b>876,496</b>	<b>1,274,364</b>	<b>172,926</b>	<b>940,270</b>	<b>3,264,056</b>

### 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（「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	指生豬養殖及銷售
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	指批發及零售進口肉製產品

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)
<b>截至二零一八年六月三十日</b>							
<b>止六個月</b>							
<b>分部收益</b>							
外部客戶	876,496	1,274,364	172,926	940,270	3,264,056	–	3,264,056
分部間銷售	621,289	21,353	1,596	18,960	663,198	(663,198)	–
分部收益	<u>1,497,785</u>	<u>1,295,717</u>	<u>174,522</u>	<u>959,230</u>	<u>3,927,254</u>	<u>(663,198)</u>	<u>3,264,056</u>
<b>分部業績</b>	<u>(102,886)</u>	<u>64,631</u>	<u>89,317</u>	<u>30,867</u>	<u>81,929</u>	–	81,929
未獲分配企業收入							11,715
未獲分配企業開支							(24,279)
應佔合資企業之收益							61
有關生物資產的公允價值調整							(259,080)
融資成本							(58,634)
除稅前虧損							<u>(248,288)</u>
<b>截至二零一七年六月三十日</b>							
<b>止六個月</b>							
<b>分部收益</b>							
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>	<u>(739,102)</u>	<u>3,298,803</u>
<b>分部業績</b>	<u>340,877</u>	<u>45,353</u>	<u>2,005</u>	<u>3,917</u>	<u>392,152</u>	–	392,152
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)
除稅前溢利							<u>227,069</u>



分部溢利／(虧損)指各分部所賺取的溢利／(產生的虧損)，未經分配企業收入及開支，包括中央行政成本及董事酬金、有關生物資產的公允價值調整、應佔合營企業溢利／(虧損)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議定的價格收取。

### 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該等簡明綜合財務報表中披露。

## 5. 其他收入

本集團的其他收入分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	11,178	9,454
關聯公司的利息收入	809	496
政府補助*	35,540	20,636
	<u>47,527</u>	<u>30,586</u>

\* 政府補助主要與死豬的無害化處理及養豬場建設有關。概無有關該等補助的未達成條件或或然事項。

截至二零一八年六月三十日止六個月自遞延收入解除的政府補助人民幣1,791,000元(未經審核)(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣2,064,000元(未經審核))載入上述結餘。

## 6. 其他收益及虧損淨額

本集團的其他收益／(虧損) 分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
匯兌虧損淨額	(458)	(18,516)
出售物業、廠房及設備收益／(虧損)*	66,461	(1,778)
出售預付租賃款項收益淨額*	21,054	-
存貨撇減	(222)	-
應收賬款減值／(減值撥回) 淨額	(106)	204
其他應收款項減值撥回淨額	189	147
外幣遠期合約公允價值變動收益／(虧損)	11,929	(17,023)
其他	(1,340)	(3,308)
	<u>97,507</u>	<u>(40,274)</u>

\* 於本中期期間，因出售物業及由於萬威客根據地方政府要求搬遷其物業及生產工廠而就土地使用權預付租賃款項，本集團的附屬公司中糧萬威客食品(「萬威客」) 合共錄得收益人民幣88,050,000元。地方政府補償萬威客現金人民幣50,000,000元，而土地使用權及物業則以人民幣54,431,000元的市值補償予其，本公司管理層認為該市值約等於物業的公允價值加所出售的土地使用權的預付租賃款項。

## 7. 融資成本

本集團的融資成本分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 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	53,722	45,584
關聯公司提供的貸款	<u>9,761</u>	<u>5,520</u>
借貸成本總額	63,483	51,104
減：於合資格資產成本中資本化的借貸成本	<u>(4,849)</u>	<u>(10,464)</u>
	<u>58,634</u>	<u>40,640</u>

## 8. 除稅前溢利

本集團的除稅前（虧損）溢利扣除以下各項後得出：

	截至以下日期止六個月	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 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）	3,114,806	2,739,183
有關生物資產公允價值變動的收益	<u>117,087</u>	<u>553,202</u>
銷售成本總額	<u>3,231,893</u>	<u>3,292,385</u>
折舊	120,442	91,588
預付租賃款項攤銷	5,587	3,798
無形資產攤銷	<u>457</u>	<u>440</u>
折舊及攤銷總額	126,486	95,826
減：於生物資產中的資本化	<u>(115,214)</u>	<u>(85,681)</u>
	<u>11,272</u>	<u>10,145</u>

## 9. 所得稅開支

本集團的所得稅開支分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中華人民共和國（「中國」）		
— 企業所得稅	<u>4</u>	<u>919</u>

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》，中國附屬公司截至二零一八年六月三十日止六個月的稅率為25%（截至二零一七年六月三十日止六個月：25%）。

本公司若干於中國經營的附屬公司可享受若干稅項減免，且彼等的若干業務於二零一八年及二零一七年期間均免繳中國所得稅。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）中所載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，牲畜、家禽飼養項目收入亦於當前及之前期間免徵企業所得稅。

## 10. 每股(虧損)/盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)/盈利乃根據以下數據計算：

(虧損)/盈利

截至以下日期止六個月	
二零一八年	二零一七年
六月三十日	六月三十日
人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(未經審核)

就計算每股基本(虧損)/盈利而言的

(虧損)/盈利(本公司擁有人應佔期內(虧損)溢利)

<u>(243,157)</u>	<u>226,417</u>
------------------	----------------

股份數目

截至以下日期止六個月	
二零一八年	二零一七年
六月三十日	六月三十日
千股	千股

就計算每股基本(虧損)/盈利而言的普通股加權平均數

<u>3,901,998</u>	<u>3,901,998</u>
------------------	------------------

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)/盈利乃根據本公司擁有人應佔期內虧損人民幣243,157,000元(未經審核)(截至二零一七年六月三十日止六個月盈利：人民幣226,417,000元(未經審核))計算。採用的分母與上文所述計算每股基本(虧損)/盈利的分母相同。

每股攤薄(虧損)/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。

## 11. 股息

於中期期間，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

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	139,761	145,334
減值虧損	<u>(422)</u>	<u>(316)</u>
	<b><u>139,339</u></b>	<b><u>145,018</u></b>

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所披露）按照與本集團主要客戶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：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	133,368	142,126
3至6個月	4,126	1,991
6個月至1年	946	199
1年以上	<u>899</u>	<u>702</u>
	<b><u>139,339</u></b>	<b><u>145,018</u></b>

### 13. 與關聯公司的結餘

關聯公司包括由中糧集團（本公司及其聯營公司的主要股東）控制的實體。

於二零一八年六月三十日，有人民幣10,096,000元（未經審核）（二零一七年十二月三十一日：人民幣2,547,000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：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	9,845	2,192
3個月以上6個月以內	122	218
6個月以上1年以內	-	38
1年以上	129	99
	<u>10,096</u>	<u>2,547</u>

其餘的應收關聯公司款項結餘（包括與購買商品相關的預付款項及往來賬戶結餘）為無抵押、不計息及須於要求時償還。

於二零一八年六月三十日，有人民幣23,126,000元（未經審核）（二零一七年十二月三十一日：人民幣30,253,000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。

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1年內	22,894	23,541
1年以上2年以內	-	6,712
2年以上	232	-
	<u>23,126</u>	<u>30,253</u>

其餘的應付關聯公司款項結餘（主要包括來自關聯公司的貸款應付利息及經常賬戶結餘）為無抵押、不計息及須於要求時償還。

#### 14. 應付賬款及應付票據

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款	338,523	349,499
應付票據	<u>44,286</u>	<u>83,510</u>
	<b><u>382,809</u></b>	<b><u>433,009</u></b>

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及應付票據賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1年內	376,105	427,252
1至2年	3,777	3,127
2年以上	<u>2,927</u>	<u>2,630</u>
	<b><u>382,809</u></b>	<b><u>433,009</u></b>



## 管理層討論與分析

### 公司概況

#### 公司簡介

中糧肉食控股有限公司為中糧集團有限公司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。

#### 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、武漢等主要城市及地區的豬肉消費市場。

##### 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。

## 業務回顧

### 市場概覽

#### 上半年豬價創近八年新低，生豬養殖行業虧損

二零一八年上半年，全國生豬出欄量同比增1.2%達334百萬頭，豬肉產量同比增1.4%達26百萬噸。生豬市場供過於求，春節後豬價快速下行至虧損區間，創近八年新低，二零一八年上半年行業均價同比下降23.7%。在虧損情況下，散戶加速退出，母豬淘汰力度加大，資金鏈較為緊張的養殖企業產能擴張步伐放緩；疊加環保趨緊和去年冬季疫情的影響，二零一八年五月至七月豬價反彈。

#### 消費升級，豬肉消費呈現品牌化趨勢

在消費升級的大背景下，豬肉消費呈現品牌化趨勢。二零一八年上半年生豬價格低迷，但高端品牌豬肉價格堅挺。豬肉行業正由價格競爭轉向品牌競爭，為消費者提供更好品質和消費體驗的企業將在轉型升級中受益，獲得更高的客戶忠誠度和品牌溢價。

#### 國際貿易政策調整，上半年豬肉進口量小幅減少

二零一八年四月，國務院關稅稅則委員會決定對原產於美國的包括豬肉及製品在內的7類128項進口商品中止關稅減讓義務；六月，決定對原產於美國的659項約500億美元進口商品加徵25%的關稅，其中對包括豬肉、大豆等545項約340億美元商品自二零一八年七月六日起實施加徵關稅。兩次關稅調整後，美國出口至中國的豬肉關稅稅率為62%、大豆關稅稅率為28%。二零一八年上半年我國豬肉進口量64.8萬噸，同比下降2.2%；同期豆粕現貨均價為每噸人民幣3,115元，同比上漲1.2%。

## 經營業績

本公司二零一八年上半年業績摘要如下：

	二零一八年 上半年	二零一七年 上半年	變動
生豬出欄量 (千頭)	<b>1,259</b>	1,009	24.8%
生鮮豬肉銷量 (千噸)	<b>91</b>	80	14.6%
品牌豬肉銷量 (千噸)	<b>20</b>	14	42.5%
營業收入 (人民幣百萬元)	<b>3,264</b>	3,299	(1.1)%
生豬養殖	<b>1,498</b>	1,627	(7.9)%
生鮮豬肉	<b>1,296</b>	1,382	(6.3)%
肉製品	<b>175</b>	164	6.2%
肉類進口	<b>959</b>	865	10.9%
品牌業務收入佔比(%)	<b>17.3%</b>	14.9%	2.4個百分點
期內溢利 (人民幣百萬元)			
(生物資產公允價值調整前)	<b>11</b>	289	(96.3)%
本公司擁有人應佔溢利 (人民幣百萬元)			
(生物資產公允價值調整後)	<b>(243)</b>	226	(207.4)%

二零一八年上半年，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。上半年實現期內溢利人民幣11百萬元，同比減少人民幣279百萬元：(1)主要因生豬養殖分部業績同比下降人民幣444百萬元，其中公司生豬銷售均價同比下降26%對利潤影響較大，但出欄量同比增長25%、養殖效率提升、養殖成本下降，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43%，分部銷量同比增長15%，品牌生鮮銷量大幅增長42%，規模和盈利雙增長。

### 生豬養殖業務

生豬養殖分部二零一八年上半年業績摘要如下：

	二零一八年 上半年	二零一七年 上半年	變動
生豬出欄量 (千頭)	<b>1,259</b>	1,009	24.8%
分部收入 (人民幣百萬元)	<b>1,498</b>	1,627	(7.9)%
分部業績 (人民幣百萬元)	<b>(103)</b>	341	(130.2)%
商品豬出欄重 (公斤)	<b>109.5</b>	107.0	2.4%

## 加快產能佈局，戰略性儲備產能

在行情下行期，本公司一方面加速佈局，戰略性儲備產能，提升規模效益；一方面苦練內功，養殖效率提高，成本下降，核心競爭力增強。

## 配套飼料廠加快建設，自供飼料比例繼續提高

截至二零一八年六月三十日，本公司已形成飼料產能900千噸，飼料自給率由二零一七年同期的20.9%提升至45.3%。二零一八年下半年東台新飼料廠將實現量產，飼料自給率將進一步提高。本公司充分研判國內外飼料原料行情，擇機建立玉米、豆粕頭寸，為養殖成本持續下降創造空間。

## 結合政府扶貧政策，探索多種扶貧合作養殖模式

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，截至二零一八年六月底已投放豬苗84千頭。本公司積極履行央企社會責任，以養殖產業為依託、結合政府扶貧政策，深度參與地方政府脫貧攻堅工作，開展了「公司+合作社+貧困戶」、「公司+養殖大戶+貧困戶」等多種產業扶貧合作養殖模式。目前已覆蓋貧困人口近五千人，取得了良好的經濟效益和社會效益。

## 生鮮豬肉業務

生鮮豬肉分部二零一八年上半年業績摘要如下：

	二零一八年 上半年	二零一七年 上半年	變動
分部銷量 (千噸)	<b>91</b>	80	14.6%
品牌生鮮銷量 (千噸)	<b>20</b>	14	42.5%
分部收入 (人民幣百萬元)	<b>1,296</b>	1,382	(6.3)%
品牌生鮮收入佔比	<b>30.1%</b>	23.6%	6.5個百分點
產能利用率(%)	<b>84.3%</b>	76.7%	7.6個百分點
分部業績 (人民幣百萬元)	<b>65</b>	45	42.5%

## 量利齊升，分部業績、品牌業務再創新高

二零一八年上半年，生鮮豬肉銷量同比增長15%，其中品牌生鮮銷量大幅增長42%，帶動品牌生鮮收入佔比同比提高6.5個百分點；分部業績達人民幣65百萬元，同比大幅增長43%；在品牌業務的拉動下，分部毛利率同比上升2.9個百分點。

## 產能擴張，湖北新工廠選址落實

湖北武漢50萬頭工廠已連續六年滿產，市場基礎好。二零一八年上半年，本公司在湖北省黃岡市選址並與政府簽署協議，計劃下半年開工建設年屠宰產能100萬頭的新廠，全面覆蓋華中市場。華北擴產方案也在緊密籌備中。

## 打造國內首個豬肉全產業鏈展示基地，開展互動體驗式營銷

本公司在江蘇東台打造了國內首個豬肉全鏈條展示基地，涵蓋飼料廠、養殖展廳（含帶參觀通道的小型養殖場）、沼氣站、沼液種植、生鮮肉加工廠及肉製品加工廠。二零一八年上半年共組織東台全產業鏈基地游28次，通過展示講解、全鏈條參觀、產品試吃等互動式體驗環節，將家佳康「安全五道關，自養好品質」的品牌定位植入消費者心中。

## 盒裝產品創新，引領消費升級

本公司抓住消費升級機遇，不斷開展盒裝生鮮產品創新，並與盒馬鮮生等新零售渠道開展深度合作。產品分割後一天內到達貨架銷售，美味、便利、新鮮、安全的產品特質深受認可。為進一步提升品牌形象和溢價，本公司還推出「亞麻籽」高端盒裝系列新品，以「優脂健康新生活」為賣點，二零一八年五月起陸續在武漢和長三角上市，市場反響良好。

## 肉製品業務

肉製品分部二零一八年上半年業績摘要如下：

	二零一八年 上半年	二零一七年 上半年	變動
分部銷量 (千噸)	<b>5.5</b>	4.7	16.5%
分部收入 (人民幣百萬元)	<b>175</b>	164	6.2%
分部業績 (人民幣百萬元)	<b>89*</b>	2.0	4,354.7%

\*註：廣東鶴山工廠搬遷取得政府補償款及資產置換溢價合計人民幣88百萬元。

## 完善產能佈局，優化渠道結構

二零一八年上半年，廣東鶴山工廠完成搬遷後續工作，江蘇東台新工廠正式投產，聚焦進口牛肉深加工業務及餐飲客戶服務。產能佈局的完善為肉製品業務渠道轉型奠定了良好基礎，二零一八年上半年餐飲渠道銷量同比增長107%。

## 深挖市場需求，培育明星單品

繼成功打造「芝心腸」、「嚼真棒」等暢銷明星單品後，本公司繼續深挖市場需求，計劃根據區域口味開發中式醬鹵產品，進一步優化產品組合。

## 肉類進口業務

肉類進口分部二零一八年上半年業績摘要如下：

	二零一八年 上半年	二零一七年 上半年	變動
分部銷量 (千噸)	42	40	3.4%
牛肉銷量 (千噸)	13	9	57.1%
分部收入 (人民幣百萬元)	959	865	10.9%
分部業績 (人民幣百萬元)	31	4	688.0%

風險控制得當，在政策、匯率變動較大的情況下實現增長

二零一八年上半年，肉類進口分部積極應對美國豬肉關稅增加、巴西雞肉「反傾銷、反補貼」裁定、人民幣貶值等因素，銷量、分部收入、分部業績同比增長。本公司行情判斷準確，採取背對背簽約及高周轉舉措降低風險；同時積極拓展採購國別，新增泰國雞肉進口。

牛肉銷量大增，工貿結合初現成效

擴大進口牛肉銷售規模是本分部業務的戰略重點。肉類進口分部持續推進工貿結合的業務模式，牛肉工貿結合模式的業務收入同比增長76%；大力開展渠道深耕，牛肉終端型（餐飲、企業客戶、零售）業務收入同比增長96%。



## 財務回顧

### 整體業績

二零一八年上半年，本集團營業收入為人民幣3,264百萬元，較二零一七年同期人民幣3,299百萬元下降1.1%。在生物資產公允價值調整前，本集團淨利潤為人民幣11百萬元，較二零一七年同期人民幣289百萬元減少人民幣279百萬元，同比下降96.3%。

### 收入

二零一八年上半年，本集團營業收入為人民幣3,264百萬元，較二零一七年同期人民幣3,299百萬元下降人民幣35百萬元，主要受商品大豬價格同比下滑的影響，同時由於生豬出欄量同比增長25%、品牌業務發展迅速，大幅抵消豬價下滑的不利影響。

### 毛利率

二零一八年上半年，本集團毛利率在生物資產公允價值調整前由17.0%下降至4.6%，主要受二零一八年上半年商品大豬價格較二零一七年同期下降的影響，同時被生鮮豬肉等品牌業務整體毛利空間擴大所部分抵消。

### 銷售及分銷支出／行政支出

二零一八年上半年，本集團銷售及分銷支出、行政支出合計為人民幣225百萬元，較二零一七年同期人民幣218百萬元微增3.1%，主要是由於品牌業務投入增加。

### 融資成本

二零一八年上半年，本集團融資成本為人民幣59百萬元，較二零一七年同期人民幣41百萬元增加人民幣18百萬元，乃主要由於二零一八年上半年，本公司項目投資持續推進，並適當增加資金儲備。

### 其他收入、其他收益及虧損

二零一八年上半年，本集團其他收益為人民幣48百萬元，較二零一七年同期增加人民幣17百萬元，主要是由於政府補助（含豬隻保險賠款）增加人民幣15百萬元。

其他收益及虧損由二零一七年同期的虧損人民幣40百萬元逆轉為二零一八年上半年的收益人民幣98百萬元，主要是廣東鶴山工廠搬遷取得政府補償款及資產置換溢價合計人民幣88百萬元。



## 期內溢利／虧損

基於上述各項原因，本集團於二零一八年上半年錄得生物資產公允價值調整前溢利人民幣11百萬元，較二零一七年同期人民幣289百萬元相比減少人民幣279百萬元。

## 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，本集團於二零一八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。

## 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。

於二零一八年六月三十日，本集團擁有現金及銀行結餘約為人民幣1,273百萬元（二零一七年十二月三十一日：約人民幣1,185百萬元）。

我們於二零一八年六月三十日的流動比率為1.07（二零一七年十二月三十一日：1.15）。於二零一八年六月三十日，我們未動用銀行融資額度為人民幣7,618百萬元。

## 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。

二零一八年上半年，本集團EBITDA（生物資產公允價值調整前）為人民幣262百萬元（二零一七年同期：人民幣484百萬元）。我們的經營活動所用現金淨額為人民幣269百萬元（二零一七年同期所得：人民幣201百萬元）。我們的投資活動所用現金淨額為人民幣913百萬元（二零一七年同期：人民幣391百萬元），包括購買物業、廠房及設備人民幣388百萬元（二零一七年同期：人民幣395百萬元）。我們的融資活動所得現金淨額為人民幣704百萬元（二零一七年同期所用：人民幣169百萬元）。我們的三個月以上定期存款較二零一八年年初增加人民幣573百萬元。總括而言，我們二零一八年上半年的現金及銀行結餘增加淨額為人民幣94百萬元。

## 資本結構

於二零一八年六月三十日，本公司之已發行股份總數保持不變，仍為3,901,998,323股股份。

於二零一八年六月三十日，本集團有計息銀行借貸約人民幣2,845百萬元（二零一七年十二月三十一日：約人民幣2,300百萬元）。銀行借貸按年利率介乎2.08%至4.99%（二零一七年十二月三十一日：介乎1.66%至4.90%）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	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
一年以內	1,584	1,360
一年至兩年	277	227
三年至五年	879	619
五年以上	105	94
總計	<u>2,845</u>	<u>2,300</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	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
固定利率借款	663	524
浮動利率借款	<u>2,182</u>	<u>1,776</u>
總計	<u><u>2,845</u></u>	<u><u>2,300</u></u>

於二零一八年六月三十日，本集團有來自關聯方的貸款約人民幣594百萬元（二零一七年十二月三十一日：約人民幣441百萬元）

於二零一八年六月三十日，本集團淨資產約為人民幣5,129百萬元（二零一七年十二月三十一日：約人民幣4,945百萬元），本集團淨債務<sup>1</sup>約為人民幣2,165百萬元（二零一七年十二月三十一日：約人民幣1,556百萬元）及淨債務對權益比率約為42.2%（二零一七年十二月三十一日：約31.5%）。

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銀行結餘。

#### **或有負債及資產抵押**

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，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。

二零一八年上半年，本集團的資本開支為人民幣409百萬元（二零一七年同期：人民幣405百萬元）。下表載列所示年度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	
	二零一八年	二零一七年
就物業廠房及設施的付款	388	395
就預付租賃款項的付款	21	10
就其他無形資產的付款	0.1	
合計	<u>409</u>	<u>405</u>

截至二零一八年六月三十日，我們的資本開支需求主要包括位於河北省、江蘇省、湖北省及內蒙古自治區生豬養殖場及配套設施的建設。

## 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。二零一八年六月三十日，本集團的資本承擔為人民幣391百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣529百萬元）

## 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。於二零一八年六月三十日，我們共擁有1,614千頭生豬，包括1,463千頭商品豬及151千頭種豬。較二零一七年十二月三十一日的1,431千頭增加12.8%。我們生物資產的公允價值於二零一八年六月三十日為人民幣1,440百萬元，而於二零一七年十二月三十一日則為人民幣1,566百萬元。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。

二零一八年上半年及二零一七年同期，該等調整令我們的銷售成本分別增加人民幣117百萬元及增加人民幣553百萬元。此外，農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的虧損為人民幣343百萬元（二零一七年同期：收益人民幣41百萬元）；生物資產公允價值變動減銷售成本產生的收益為人民幣201百萬元（二零一七年同期：收益人民幣449百萬元）。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259百萬元，二零一七年同期為損失人民幣63百萬元。

## 人力資源

本集團持續經營業務於二零一八年六月三十日僱用6,221名員工（二零一七年十二月三十一日：6,172名員工）。僱員的薪酬按工作性質、個人表現及市場趨勢而定。截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團的薪酬總額約為人民幣295百萬元（二零一七年同期：人民幣261百萬元）。

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。

## 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。且二零一八年中美之間貿易戰不斷升級，政府對美國進口豬肉加徵關稅，大幅提高美國進口豬肉成本。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。針對價格風險，各業務部門充分調研市場行情，平衡供需。對於中美貿易戰對肉類進口業務的影響，貿易部採取進口國別平衡策略，積極開發其他國別客戶，例如選擇歐盟、智利作為豬肉進口的替代國家。

### 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。於截至二零一八年六月三十日，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259百萬元。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，請參閱財務資料的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。我們還每周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。

## 展望

當前國內豬肉行業機遇與挑戰並存，龍頭企業大有可為。二零一八下半年，本公司將繼續堅定不移的做好以下工作：

首先，加速養殖產能佈局。擴大自繁自養生豬產能建設，繼續推進合作養殖。

第二，繼續提升養殖效率、降低養殖成本，建立核心競爭優勢，抵禦豬價周期性波動。

第三，加快下游業務發展。推動湖北生鮮工廠順利開工，落實華北生鮮豬肉擴產方案；大力發展品牌業務，提高終端型渠道佔比，擴大與新零售渠道的合作，將高品質生豬轉化為高溢價豬肉產品。



## 其他事項

### 中期股息

董事會不建議就截至二零一八年六月三十日止六個月宣派中期股息（截至二零一七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，本公司於截至二零一八年六月三十日止六個月內一直遵守《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」），作為本公司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，其於截至二零一八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

截至二零一八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二零一八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二零一八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。

本集團截至二零一八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](http://www.cofcomeat.com))和香港交易及結算所有限公司披露易網站([www.hkexnews.hk](http://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  
江國金  
主席兼執行董事

香港，二零一八年八月二十二日

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