

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



## 卜蜂國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：43)

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度之全年業績公告

#### 綜合業績

卜蜂國際有限公司(「本公司」或「卜蜂國際」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一八年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績如下：

#### 綜合全面收益表

		截至十二月三十一日止年度	
	附註	二零一八年 美元千元	二零一七年 美元千元 (附註(a))
收入	4	<b>6,709,420</b>	5,638,036
銷售成本		<b>(5,667,468)</b>	(5,027,687)
毛利		<b>1,041,952</b>	610,349
生物資產公允值之變動淨額	5	<b>95,870</b>	7,389
		<b>1,137,822</b>	617,738
其他收入淨額	6	<b>48,796</b>	36,279
銷售及分銷成本		<b>(283,405)</b>	(258,421)
行政及管理費用		<b>(312,892)</b>	(270,264)
財務成本		<b>(80,238)</b>	(58,664)
應佔溢利及虧損：			
合營企業		<b>3,226</b>	4,709
聯營公司		<b>19,069</b>	15,351
除稅前溢利	7	<b>532,378</b>	86,728
所得稅	8	<b>(139,361)</b>	(45,891)
本年溢利		<b>393,017</b>	40,837

## 綜合全面收益表 (續)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
附註	美元千元	美元千元
		(附註(a))
<b>其他全面收益</b>		
其後將不會重新分類至損益之項目：		
權益投資按公允值透過其他全面收益 計量(非回收)	(9,790)	—
所得稅影響	3,348	—
商業樓宇重估淨盈餘	8,238	19,470
所得稅影響	(1,239)	(4,402)
	<u>557</u>	<u>15,068</u>
其後可能會重新分類至損益之項目，包括 重分類調整：		
外地業務於換算時之相關匯兌差額	(87,392)	79,834
分階段收購一家附屬公司之儲備回撥	(394)	—
應佔其他全面收益：		
合營企業	(856)	1,334
聯營公司	(7,314)	7,616
可供出售之投資重估盈餘 (可回收) (附註(b))	—	32,096
所得稅影響 (附註(b))	—	(8,024)
	<u>(95,956)</u>	<u>112,856</u>
除所得稅後本年其他全面收益	<u>(95,399)</u>	<u>127,924</u>
本年全面收益總額	<u><u>297,618</u></u>	<u><u>168,761</u></u>

## 綜合全面收益表 (續)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年 美元千元	二零一七年 美元千元 (附註(a))
<b>溢利／(虧損)歸屬予：</b>			
本公司股東		<b>281,659</b>	41,867
非控制性權益		<b>111,358</b>	(1,030)
		<b>393,017</b>	40,837
<b>全面收益總額歸屬予：</b>			
本公司股東		<b>198,113</b>	166,836
非控制性權益		<b>99,505</b>	1,925
		<b>297,618</b>	168,761
本公司股東應佔之每股溢利	10	美仙	美仙
基本及攤薄		<b>1.112</b>	0.165

本年度之股息詳情於本財務資料附註9內披露。

附註：

- (a) 本集團於二零一八年一月一日首次採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號。根據本集團採用的過渡法，綜合全面收益表之比較數字並無重列。會計政策之更改詳情於本財務資料附註2(i)內披露。
- (b) 此等金額乃根據二零一八年一月一日前適用之會計政策產生。而作為於二零一八年一月一日的期初金額調整，可供出售之投資重估儲備(可回收)金額已重分類至其他金融資產公允價值儲備(非回收)，且不會在未來重新分類至損益。會計政策之更改詳情於本財務資料附註2(i)內披露。

## 綜合財務狀況表

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
附註	美元千元	美元千元 (附註(c))
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	1,781,312	1,754,648
投資物業	19,047	23,897
預付土地租賃費	174,168	152,496
非當期生物資產	71,460	65,687
無形資產	26,297	28,798
於合營企業的投資	17,114	22,977
於聯營公司的投資	128,714	126,105
其他金融資產	15,042	–
可供出售之投資	–	41,751
商譽	35,461	37,488
其他非流動資產	29,494	43,581
遞延稅項資產	11,553	24,397
<b>總非流動資產</b>	<b>2,309,662</b>	<b>2,321,825</b>
<b>流動資產</b>		
存貨	629,057	612,670
當期生物資產	484,632	351,340
應收貿易賬款及票據	11 353,515	287,900
預付賬款、按金及其他應收賬款	391,538	332,320
已抵押存款	34,835	24,762
到期日超過三個月之定期存款	15,233	15,305
現金及現金等價物	392,890	286,807
<b>總流動資產</b>	<b>2,301,700</b>	<b>1,911,104</b>
<b>流動負債</b>		
應付貿易賬款及票據	12 476,807	462,834
其他應付賬款及預提費用	463,896	452,016
銀行借款	842,230	697,749
企業債券	145,041	–
應付所得稅	25,324	20,945
<b>總流動負債</b>	<b>1,953,298</b>	<b>1,633,544</b>
<b>淨流動資產</b>	<b>348,402</b>	<b>277,560</b>

綜合財務狀況表 (續)

	附註	於十二月三十一日	
		二零一八年 美元千元	二零一七年 美元千元 (附註(c))
總資產減流動負債		<u>2,658,064</u>	<u>2,599,385</u>
非流動負債			
銀行借款		824,096	836,465
企業債券		–	152,818
其他非流動負債		49,748	25,271
遞延稅項負債		<u>81,996</u>	<u>69,467</u>
總非流動負債		<u>955,840</u>	<u>1,084,021</u>
資產淨值		<u>1,702,224</u>	<u>1,515,364</u>
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本	13	253,329	253,329
儲備		1,017,731	961,500
建議末期股息	9	<u>84,443</u>	<u>22,881</u>
		1,355,503	1,237,710
非控制性權益		<u>346,721</u>	<u>277,654</u>
權益總額		<u>1,702,224</u>	<u>1,515,364</u>

附註：

- (c) 本集團於二零一八年一月一日首次採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號。根據本集團採用的過渡法，綜合財務狀況表之比較數字並無重列。會計政策之更改詳情於本財務資料附註2(i)內披露。

## 附註

### 1. 編製基準

此財務資料乃按照國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(亦包括所有國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋)而編製。此財務報表以美元列報。除另有指明外，所有金額均調整至最接近的美元千元計算。

### 2. 會計政策及披露之更改

- (i) 國際會計準則委員會已頒佈數項國際財務報告新準則、修訂及詮釋，並於本年度首次生效。下列為當中可能與本集團有關之新準則、修訂及詮釋：

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約之收入
修訂國際財務報告準則第15號	澄清國際財務報告準則第15號來自客戶合約之收入
修訂國際會計準則第40號	投資物業轉移
國際財務報告準則 2014-2016週期年度改進	修訂國際財務報告準則第1號首次採用國際財務報告準則及修訂國際會計準則第28號於聯營公司及合營企業的投資
國際財務報告 詮釋委員會－詮釋22	外匯交易及預付代價

本集團於二零一八年一月一日首次採納國際財務報告準則第9號金融工具及國際財務報告準則第15號來自客戶合約之收入。其他於二零一八年一月一日起生效的新準則、修訂、及詮釋不會對本財務資料構成重大財務影響。

根據所選擇的過渡方法，本集團調整於二零一八年一月一日的權益期初金額以確認首次採納國際財務報告準則第9號和國際財務報告準則第15號的累計影響。根據該等準則允許的實用權宜之計無須重列比較數字。

- 國際財務報告準則第9號金融工具  
國際財務報告準則第9號以本集團管理金融資產的業務模式及金融資產的合約現金流特徵為基礎，引入新的金融資產分類及計量規定，以及以新的預期信貸虧損模式取代國際會計準則第39號金融工具：確認和計量中的已發生虧損減值模式，從而在確認減值準備之前不再須要發生虧損事件。

## 2. 會計政策及披露之更改 (續)

### (i) (續)

- 國際財務報告準則第9號金融工具 (續)

在二零一七年十二月三十一日，根據國際會計準則第39號權益投資分類為可供出售之投資，公允值變動則計入其他全面收益。直至終止確認投資時，以往於其他全面收益中確認的累計收益或虧損將從權益重新分類至損益。

根據國際財務報告準則第9號，權益投資分類為以公允值計量並透過損益列賬，除非該權益投資不是為交易目的而持有，並且在本集團首次確認投資時進行選擇以指定該投資為以公允值計量並透過其他全面收益列賬(非回收)，其公允值的後續變動則在其他全面收益中確認。在出售時，其他金融資產公允值儲備(非回收)中累計的金額轉入未分配利潤，而不透過損益回收。

本集團持有的權益投資是作為長期策略性投資，並根據國際財務報告準則第9號指定為按公允值計量並透過其他全面收益列賬的權益投資。因此，本期所有公允值收益及虧損均於其他全面收益中反映而出售收益或虧損均不會重新分類到損益。

上述會計政策變更自二零一八年一月一日起追溯調整。比較數字並無重列且繼續根據國際會計準則第39號報告。以往於二零一七年十二月三十一日確認為「可供出售之投資」之權益投資已於二零一八年一月一日重新分類為「其他金融資產」。

截至二零一八年十二月三十一日止，若干根據國際財務報告準則第9號按公允值計量並透過其他全面收益列賬的權益投資已被出售。根據國際財務報告準則第9號，出售權益投資時，其他金融資產公允值儲備(非回收)中累計的金額已回撥至未分配利潤，而非根據國際會計準則第39號作為綜合全面收益表之「其他收入淨額」中的出售收益回收至綜合全面收益表。

以下報表總結了採納國際財務報告準則第9號對本財務資料的估計影響，通過比較根據國際財務報告準則第9號報告的金額與假設根據國際會計準則第39號的估計金額(假設二零一八年繼續採納國際會計準則第39號而非國際財務報告準則第9號)。此報表僅顯示因採納國際財務報告準則第9號而受影響的項目。

## 2. 會計政策及披露之更改 (續)

### (i) (續)

- 國際財務報告準則第9號金融工具 (續)  
綜合全面收益表 (摘錄)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	如呈報 美元千元	調整 美元千元	假設沒有採納 國際財務報告 準則第9號 之估計金額 美元千元
其他收入淨額	<u>48,796</u>	<u>13,835</u>	<u>62,631</u>
除稅前溢利	532,378	13,835	546,213
所得稅	<u>(139,361)</u>	<u>(3,459)</u>	<u>(142,820)</u>
年內溢利	<u><u>393,017</u></u>	<u><u>10,376</u></u>	<u><u>403,393</u></u>
溢利歸屬予： 本公司股東	<u><u>281,659</u></u>	<u><u>10,376</u></u>	<u><u>292,035</u></u>
其他全面收益			
其後可能會重新分類至 損益之項目：			
出售可供出售之投資	—	(13,835)	(13,835)
所得稅影響	<u>—</u>	<u>3,459</u>	<u>3,459</u>



## 2. 會計政策及披露之更改 (續)

### (i) (續)

- 國際財務報告準則第9號金融工具 (續)  
綜合財務狀況表 (摘錄)

於二零一八年十二月三十一日

	如呈報 美元千元	調整 美元千元	假設沒有採納 國際財務報告 準則第9號 之估計金額 美元千元
資產			
其他金融資產	15,042	(15,042)	-
可供出售之投資	-	15,042	15,042
	<u>15,042</u>	<u>(15,042)</u>	<u>15,042</u>

採納國際財務報告準則第9號對綜合現金流量表並無影響。

此外，根據國際財務報告準則第9號引入新的預期信貸虧損模式，本集團的金融資產 (包括應收貿易賬款及票據) 的減值準備不會對本財務資料構成重大財務影響。

- 國際財務報告準則第15號來自客戶合約之收入  
國際財務報告準則第15號建立了一個綜合框架以確定收入金額及確認時間。它取代國際會計準則第18號收入，國際會計準則第11號建造合同及相關詮釋。

根據國際財務報告準則第15號的要求，產品銷售及服務收入會於客戶取得合約中所承諾商品或服務的控制權時確認。擁有權之重大風險和回報轉移只是決定控制權轉移時間的其中一個指標。根據現有與若干合約肉雞養殖農場簽署的合同，本集團向合約肉雞養殖農場提供若干雞肉食品產品所需的原料 (包括飼料產品和日齡小雞) 於新準則中的控制轉移方法下不會確認為收入。本集團把上述已轉讓的原料及養殖開支繼續確認為資產直至賣出相關雞肉食品產品。

本集團採納累計影響過渡法以首次採納國際財務報告準則第15號，並於二零一八年一月一日之權益的期初金額確認首次應用的累計影響。比較數字並無重列且繼續根據國際會計準則第18號報告。於二零一八年一月一日，採納累計影響過渡法導致淨資產和總權益減少264.8萬美元 (其中222.6萬美元歸屬於本公司股東應佔未分配利潤)。

## 2. 會計政策及披露之更改 (續)

### (i) (續)

- 國際財務報告準則第15號來自客戶合約之收入 (續)

以下報表總結了採納國際財務報告準則第15號對本財務資料的估計影響，通過比較根據國際財務報告準則第15號報告的金額與假設根據國際會計準則第18號的估計金額(假設二零一八年繼續採納國際會計準則第18號而非國際財務報告準則第15號)。此報表僅顯示因採納用國際財務報告準則第15號而受影響的項目。

#### 綜合全面收益表 (摘錄)

截至二零一八年十二月三十一日 止年度	如呈報 美元千元	調整 美元千元	假設沒有採納 國際財務報告 準則第15號 之估計金額 美元千元
收入	6,709,420	284,638	6,994,058
銷售成本	(5,667,468)	(281,413)	(5,948,881)
毛利	<u>1,041,952</u>	<u>3,225</u>	<u>1,045,177</u>
除稅前溢利	532,378	3,225	535,603
所得稅	(139,361)	7	(139,354)
年內溢利	<u>393,017</u>	<u>3,232</u>	<u>396,249</u>
溢利歸屬予：			
本公司股東	281,659	3,435	285,094
非控制性權益	<u>111,358</u>	<u>(203)</u>	<u>111,155</u>
	<u>393,017</u>	<u>3,232</u>	<u>396,249</u>
其他全面收益			
其後可能會重新分類 至損益之項目，包括重分類 調整：			
外地業務於換算時之 相關匯兌差額	<u>(87,392)</u>	<u>(224)</u>	<u>(87,616)</u>
全面收益總額歸屬予：			
本公司股東	198,113	3,235	201,348
非控制性權益	<u>99,505</u>	<u>(227)</u>	<u>99,278</u>
	<u>297,618</u>	<u>3,008</u>	<u>300,626</u>

## 2. 會計政策及披露之更改 (續)

### (i) (續)

- 國際財務報告準則第15號來自客戶合約之收入 (續)  
綜合財務狀況表 (摘錄)

於二零一八年十二月三十一日	如呈報 美元千元	調整 美元千元	假設沒有採納 國際財務報告 準則第15號 之估計金額 美元千元
資產			
遞延稅項資產	11,553	(47)	11,506
當期生物資產	484,632	(16,930)	467,702
應收貿易賬款及票據	353,515	36,545	390,060
預付賬款、按金及其他應收賬款	391,538	(22,909)	368,629
負債			
應付貿易賬款及票據	476,807	(413)	476,394
其他應付賬款及預提費用	463,896	(8,584)	455,312
權益			
儲備	1,017,731	5,461	1,023,192
非控制性權益	346,721	195	346,916

採納國際財務報告準則第15號對綜合現金流量表並無影響。

此外，若客戶支付代價或本集團有權在貨物轉移至客戶前收取代價，須在收款或應收款項到期時(以較早者為準)確認合同責任。於二零一八年十二月三十一日，本集團的合約負債為9,488.9萬美元(二零一七年十二月三十一日：8,692.9萬美元)，即代表向已收取代價的客戶轉移貨品的責任，並包含於綜合財務狀況表之「其他應付賬款及預提費用」內。

- (ii) 截至此財務資料刊發日，國際會計準則委員會已頒佈數項新準則、修訂及詮釋，於截至二零一八年十二月三十一日止期內尚未生效，且並未於此財務資料採納。在尚未生效的準則中，預計國際財務報告準則第16號將於初始採納期間對本集團財務報表產生重大影響。

本集團於本年內並無採納任何尚未生效的新準則、修訂或詮釋。

## 2. 會計政策及披露之更改 (續)

### (ii) (續)

- 國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號為承租者引入一個資產負債表內的租賃會計模式。承租者確認代表其使用相關資產的權利為使用權資產和代表其履行租賃付款義務為租賃負債。本集團於二零一八年十二月三十一日擁有不可撤銷之經營租賃承擔為6億1,961.3萬美元(二零一七年十二月三十一日：5億4,501.1萬美元)。一旦採納國際財務報告準則第16號，其中部分金額可能需要被確認為租賃負債以及相應的使用權資產。

目前，本集團在租賃期內以直線法確認經營租賃費用，並且僅於實際租賃付款與已確認費用之間有時間差異的情況下確認為資產和負債。

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

本集團計劃於二零一九年一月一日採用經修訂的追溯法首次應用國際財務報告準則第16號並不會重列比較數字。使用權資產將於過渡時計量並假設一直應用該新準則。租賃負債將按剩餘租賃付款的現值計量，並使用相關附屬公司於首次應用日的新增借款利率貼現。採納國際財務報告準則第16號的累計影響將於二零一九年一月一日之未分配利潤期初餘額調整確認。

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

進一步的影響可能會於初步應用該準則(即本集團截至二零一九年三月三十一日止三個月的未經審核財務報告)前確定。本集團亦可能會改變有關會計政策選擇，包括過渡方案，直至於財務報告最初應用該準則。本集團仍然正在進行詳細的評估來確定因採納國際財務報告準則第16號而需要確認來自經營租賃承擔所導致新資產和負債的金額。

本集團預期採納國際財務報告準則第16號不會影響其遵守銀行借貸契約的能力。

### 3. 經營分類資料

按管理所需，本集團將業務按產品及服務分成以下三個可呈報經營分類：

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

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

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

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

源自與客戶的合約收入均於客戶獲得承諾產品之控制權之時點確認。收入按主要產品線的分類於附註4內披露。收入按客戶所在地的分類於附註3(b)(i)內披露。

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類

以下報表為本集團各可呈報經營分類於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度內之收入、損益及若干資產、負債及開支資料。

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	中國農牧 食品業務 美元千元	越南農牧 食品業務 美元千元	投資及物業 控股業務 美元千元	總額 美元千元
<b>分類收入</b>				
銷售予外來客戶	<u>4,149,382</u>	<u>2,559,882</u>	<u>156</u>	<u>6,709,420</u>
<b>分類業績</b>				
本集團	194,011	399,459	(8,865)	584,605
應佔溢利及虧損：				
合營企業	3,228	(2)	-	3,226
聯營公司	<u>19,069</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,069</u>
	<u>216,308</u>	<u>399,457</u>	<u>(8,865)</u>	<u>606,900</u>
<b>調節項目：</b>				
銀行利息收入				5,716
財務成本				<u>(80,238)</u>
<b>除稅前溢利</b>				<u>532,378</u>
<b>其他分類資料</b>				
折舊及攤銷	87,711	80,235	942	168,888
資本開支*	162,050	90,281	121	252,452
新增其他非流動資產**	<u>12,485</u>	<u>71,030</u>	<u>-</u>	<u>83,515</u>

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

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

3. 經營分類資料 (續)

(a) 可呈報經營分類 (續)

於二零一八年十二月三十一日

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

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	中國農牧 食品業務 美元千元	越南農牧 食品業務 美元千元	投資及物業 控股業務 美元千元	總額 美元千元
<b>分類收入</b>				
銷售予外來客戶	<u>3,691,402</u>	<u>1,946,478</u>	<u>156</u>	<u>5,638,036</u>
<b>分類業績</b>				
本集團	208,826	(80,133)	(8,005)	120,688
應佔溢利及虧損：				
合營企業	4,709	—	—	4,709
聯營公司	<u>15,351</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>15,351</u>
	<u>228,886</u>	<u>(80,133)</u>	<u>(8,005)</u>	<u>140,748</u>
<b>調節項目：</b>				
銀行利息收入				4,644
財務成本				<u>(58,664)</u>
<b>除稅前溢利</b>				<u>86,728</u>
<b>其他分類資料</b>				
折舊及攤銷	69,591	77,448	775	147,814
資本開支*	263,708	52,044	95	315,847
新增其他非流動資產**	<u>79,622</u>	<u>53,795</u>	<u>—</u>	<u>133,417</u>

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

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



### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

於二零一七年十二月三十一日

	中國農牧 食品業務 美元千元	越南農牧 食品業務 美元千元	投資及物業 控股業務 美元千元	總額 美元千元
分類資產	<u>2,690,323</u>	<u>1,105,266</u>	<u>446,780</u>	4,242,369
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(385,932)
未分配資產				<u>376,492</u>
總資產				<u>4,232,929</u>
分類負債	<u>1,103,245</u>	<u>219,944</u>	<u>2,864</u>	1,326,053
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(385,932)
未分配負債				<u>1,777,444</u>
總負債				<u>2,717,565</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	22,977	–	–	22,977
於聯營公司的投資	<u>126,105</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>126,105</u>

3. 經營分類資料 (續)

(b) 地區資料

(i) 來自外來客戶之收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 美元千元	二零一七年 美元千元
中國大陸	4,149,122	3,693,895
越南	2,486,831	1,878,164
其他地方	73,467	65,977
	<u>6,709,420</u>	<u>5,638,036</u>

上列收入資料乃按客戶所在地分類。

(ii) 非流動資產

	於十二月三十一日	
	二零一八年 美元千元	二零一七年 美元千元
中國大陸	1,723,460	1,750,727
越南	499,374	450,643
其他地方	60,233	54,307
	<u>2,283,067</u>	<u>2,255,677</u>

上列之非流動資產資料乃按資產所在地分類，並不包括其他金融資產（二零一七年十二月三十一日：可供出售之投資）及遞延稅項資產。

#### 4. 收入

收入指：(i)除增值稅及政府附加費，及扣除退貨及貿易折扣後之總銷售發票淨額；及(ii)源自投資及物業控股業務的租賃收入。

收入分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 美元千元	二零一七年 美元千元
銷售貨品來源：		
中國農牧食品業務		
— 飼料業務	3,406,255	3,244,037
— 養殖業務	81,711	45,361
— 食品業務	661,416	402,004
越南農牧食品業務		
— 飼料業務	838,314	817,163
— 養殖業務	1,562,250	995,634
— 食品業務	159,318	133,681
	<u>6,709,264</u>	<u>5,637,880</u>
投資及物業控股業務之租賃收入	<u>156</u>	<u>156</u>
	<u><u>6,709,420</u></u>	<u><u>5,638,036</u></u>

#### 5. 生物資產公允值之變動淨額

本集團之生物資產公允值之變動淨額代表自二零一八年一月一日至二零一八年十二月三十一日之公允值之差異。公允值之變動淨額包括(i)於二零一八年一月一日持有的生物資產之已變現公允值之負變動5,963.3萬美元(二零一七年：5,241.6萬美元)及(ii)於二零一八年十二月三十一日以公允值列帳的生物資產之未變現公允值之正變動1億5,550.3萬美元(二零一七年：5,980.5萬美元)。

## 6. 其他收入淨額

其他收入淨額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 美元千元	二零一七年 美元千元
銀行利息收入	5,716	4,644
其他利息收入	9,844	9,574
租賃收入	4,360	4,473
政府補助	7,476	7,978
工廠搬遷收益	20,473	–
銷售耗材及包裝材料收入	5,564	3,638
分階段收購一家附屬公司之收益	2,095	–
衍生金融工具公允值變動淨額	11,157	(13,025)
投資物業公允值變動淨額	(1,918)	(2,091)
外幣折算差異淨額	(18,422)	17,300
其他	2,451	3,788
	<u>48,796</u>	<u>36,279</u>

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

## 7. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利經扣除／(計入)下列各項：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 美元千元	二零一七年 美元千元
已出售存貨成本	5,667,468	5,027,687
物業、廠房及設備之折舊	122,829	105,430
預付土地租賃費之攤銷	4,396	3,840
按成本減累計折舊及減值損失後列賬之生物資產之折舊	39,018	35,991
無形資產攤銷	2,645	2,553
應收貿易賬款減值淨額	3,436	1,754
預付賬款、按金及其他應收賬款減值	–	2,419
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	736	961
租賃收入	(4,516)	(4,629)

## 8. 所得稅

本集團於本年度未有在香港賺取任何應課稅收入，所以未於本年度內作香港利得稅撥備（二零一七年：無）。

根據中國及越南企業所得稅稅例，於當地經營之附屬公司需就其應課稅收入分別按稅率25%（二零一七年：25%）及20%（二零一七年：20%）繳交所得稅。根據中國及越南之相關稅務守則及法例，本集團於中國及越南之若干附屬公司享有豁免或減收所得稅之優惠。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 美元千元	二零一七年 美元千元
本年 – 中國		
本年度支出	71,880	67,926
以往年度多計提	(5,604)	(4,803)
本年 – 越南		
本年度支出	31,204	1,322
以往年度少計提	14,659	–
遞延	27,222	(18,554)
本年度之稅項總支出	<u>139,361</u>	<u>45,891</u>

## 9. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 美元千元	二零一七年 美元千元
中期 – 每股普通股及可換股優先股0.017港元 (相等於約0.218美仙) (二零一七年：無)	55,213	–
建議末期 – 每股普通股及可換股優先股0.026港元 (相等於約0.333美仙) (二零一七年：0.007港元 (相等於約0.090美仙))	<u>84,443</u>	<u>22,881</u>
	<u>139,656</u>	<u>22,881</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度之建議末期股息須於應屆週年大會上提呈本公司股東批准。建議末期股息之金額乃根據於本公告日已發行股份數量計算。

## 10. 本公司股東應佔之每股溢利

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

每股基本及攤薄溢利乃根據以下數據計算：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	美元千元	美元千元
<b>溢利</b>		
用於計算每股基本及攤薄溢利之本公司股東 本年應佔溢利	<u>281,659</u>	<u>41,867</u>
<b>股份</b>		
用於計算每股基本及攤薄溢利之本年 已發行普通股及可換股優先股加權平均數	<u>25,332,914,980</u>	<u>25,332,914,980</u>

## 11. 應收貿易賬款及票據

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

	於十二月三十一日	
	二零一八年 美元千元	二零一七年 美元千元
60日或以下	240,375	257,220
61至180日	108,117	27,387
多於180日	5,023	3,293
	<u>353,515</u>	<u>287,900</u>

## 12. 應付貿易賬款及票據

本集團於報告期末應付貿易賬款之賬齡分析(以收貨日期為基準)如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 美元千元	二零一七年 美元千元
60日或以下	290,466	337,173
61至180日	40,170	25,733
多於180日	9,098	3,872
	<u>339,734</u>	<u>366,778</u>
應付票據	<u>137,073</u>	<u>96,056</u>
	<u>476,807</u>	<u>462,834</u>

### 13. 股本

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	美元千元	美元千元
<b>法定</b>		
<b>普通股：</b>		
36,000,000,000股		
(二零一七年：36,000,000,000股) 每股面值0.01美元	<b>360,000</b>	360,000
<b>可換股優先股：</b>		
A系列 - 20,000,000,000股		
(二零一七年：20,000,000,000股) 每股面值0.01美元	<b>200,000</b>	200,000
B系列 - 4,000,000,000股		
(二零一七年：4,000,000,000股) 每股面值0.01美元	<b>40,000</b>	40,000
	<b>240,000</b>	240,000
	<b>600,000</b>	600,000
<b>已發行及繳足</b>		
<b>普通股：</b>		
24,071,837,232股		
(二零一七年：24,071,837,232股) 每股面值0.01美元	<b>240,718</b>	240,718
<b>可換股優先股：</b>		
B系列 - 1,261,077,748股		
(二零一七年：1,261,077,748股) 每股面值0.01美元	<b>12,611</b>	12,611
	<b>253,329</b>	253,329

於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度內，本公司已發行普通股及可換股優先股並無變動。



### 13. 股本 (續)

附註：

可換股優先股可轉換成io公司普通股及可收取與普通股持有人同等之股息。可換股優先股於股東會議並無投票權。於清盤時，本公司股東按以下次序分配本公司餘下資產及資金：

- (i) 向可換股優先股之持有人(彼等之間地位相等)參照彼等各自持有之可換股優先股面值總額支付相等於彼等各自持有之全部可換股優先股發行價總額之金額；
- (ii) 該等資產之結餘將按同等地位基準向本公司股本中任何類別股份(可換股優先股及無權參與分派該等資產之任何股份除外)之持有人(參照彼等各自持有之股份面值總額)予以分派；及
- (iii) 該等資產餘下之結餘將屬於並按同等地位基準向任何類別股份(包括可換股優先股但不包括無權參與分派該等資產之任何股份)之持有人(參照彼等各自持有之股份面值總額)予以分派。

本公司或持有人均不會對可換股優先股作出回購。

## 管理層討論及分析

### 集團業績

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團之收入上升19.0%至67.09億美元(二零一七年：56.38億美元)。中國農牧食品業務及越南農牧食品業務分別佔本集團之收入的61.8%和38.2%。年內整體毛利率為15.5%(二零一七年：10.8%)。本集團股東應佔溢利由二零一七年的0.42億美元增加至二零一八年的2.82億美元。利潤增加的主要因為越南生豬價格與二零一七年相比有所復甦，帶動越南養殖業務的利潤顯著上升，以及生物資產公允值於本財政年度末錄得顯著正變動淨額。

每股基本及攤薄後溢利為1.112美仙(二零一七年：0.165美仙)。董事會建議派付末期股息每股0.026港元，若包括已派付中期股息每股0.017港元，二零一八年合共派付股息每股0.043港元(二零一七年：0.007港元)。

### 業務回顧

#### 中國農牧食品業務

隨著中國逐漸融入全球經濟體系，安全和優質食品的需求亦與日俱增，這發展驅使中國提升其食品及安全標準，並與國際水平接軌。

在此農牧食品行業發展趨勢的背景下，政府推進農牧食品產業鏈的行業改革，包括更嚴謹的食品安全和環境法規。業內較大規模的企業已經開始從行業整合中受益，並在進程中接管了部分較小型的企業。其他較弱及較小型的企業因資源不足，未能應付行業變化帶來的壓力而被迫退出。

於二零一八年，中國農牧食品業務收入上升12.4%至41.49億美元。飼料業務收入佔中國農牧食品業務收入的82.1%，而養殖及食品業務共佔餘下的17.9%。本集團中國農牧食品業務的整體毛利率由二零一七的15.5%下降至二零一八的14.0%。儘管我們飼料業務的毛利率仍然保持穩健，但養殖及食品業務的毛利率受到二零一七年年底開始營運的新食品廠以及最近收購的綜合家禽業務的負面影響。

本集團中國飼料銷量增加1.9%至704萬噸，飼料收入亦按年增長5.0%至34.06億美元。豬飼料為本集團中國飼料業務收入佔比最重要的部分，佔該業務二零一八年收入的53.5%。家禽、水產、其他飼料產品及預混合飼料分別佔26.5%、9.6%、6.1%及4.3%。

本集團於二零一八年的豬飼料銷量上升3.0%至375萬噸，主要受惠於增加對規模養豬場的銷售。豬飼料收入則上升6.0%至18.20億美元。家禽飼料銷量減少3.0%至223萬噸，收入則上升0.7%至9.04億美元。水產飼料銷量增長9.7%至49萬噸，收入則上升11.5%至3.27億美元，主要受惠於加大了對魚及小龍蝦飼料的營銷力度。

中國養殖及食品業務的整體收入為7.43億美元，而二零一七年為4.47億美元。我們於二零一七年年底開始營運的新食品廠及最近收購的綜合家禽業務產生的收入貢獻為此業務分部收入顯著增長的主要因素。我們位於青島和秦皇島的食品廠也貢獻了該業務收入的增加。然而，這些最新的食品廠和新收購的業務虧損降低了中國農牧食品業務的整體盈利。

### 越南農牧食品業務

我們於二零一八年慶祝在越南運營的二十五週年，標誌著新的里程碑。我們是第一家泰國公司獲越南社會主義共和國總統頒發第三級勞工獎章，表揚我們對越南農業和社會發展的貢獻。

自二零一六年末生豬供過於求導致豬價暴跌以來，生豬價格持續疲弱直至二零一八年第一季度末，反映供需情況開始回復平衡。我們越南生豬養殖業務的財務表現受惠於二零一八年最後三個季度有利的生豬價格。然而，隨著市場上的生豬存欄減少，二零一八年的豬飼料需求與去年相比有所下降。

本集團越南農牧食品業務收入按年上升31.5%至25.60億美元，其中飼料業務佔本集團越南收入的32.7%，而養殖及食品業務共佔餘下的67.3%。本集團越南農牧食品業務的整體毛利率於二零一八年大幅上升至18.1%（二零一七年：1.9%），主要是由於生豬價格反彈利好我們的養殖業務。

由於我們的飼料銷售大部分來自豬飼料，故越南豬存欄數目的減少導致整體飼料銷量下降，其他飼料包括家禽和水產飼料的銷售量則有所增加。二零一八年，飼料銷量整體下降2.3%至176萬噸。本集團越南飼料業務收入上升2.6%至8.38億美元，其中豬、家禽、水產及其他飼料產品分別佔38.4%、25.6%、34.5%及1.5%。

與此同時，生豬養殖業務繼續為養殖及食品業務的主要收入來源，故有利的生豬價格對該業務產生了正面影響。本集團的越南養殖及食品業務整體收入較去年上升52.4%至17.22億美元。二零一八年平均育肥豬價格為約每公斤43,500越南盾，而二零一七年則為約每公斤28,000越南盾，按年上升56%。

由於生豬價格復甦，二零一八年的生物資產公允值淨額錄得的正變動為9,587萬美元，而二零一七年為739萬美元。

## 展望

展望未來，我們預計中國和越南的飼料業務及越南的養殖和食品業務於二零一九年將跟隨行業發展。中國的食品業務會繼續處於增產的階段。總體而言，我們的業務表現應在二零一九年保持穩健。

## 資金流動性及財政資源

於二零一八年十二月三十一日，本集團之總資產為46.11億美元，較二零一七年十二月三十一日之42.33億美元，增加8.9%。

淨債務(二零一八年十二月三十一日：13.68億美元，二零一七年十二月三十一日：13.60億美元)對權益比率(定義為銀行借款及企業債券總額減現金及存款後除以權益總額)為0.80，相對二零一七年十二月三十一日之0.90。

本集團的借款以美元(二零一八年十二月三十一日：7.93億美元，二零一七年十二月三十一日：7.62億美元)、越南盾(二零一八年十二月三十一日：3.49億美元，二零一七年十二月三十一日：3.82億美元)及人民幣(二零一八年十二月三十一日：6.70億美元，二零一七年十二月三十一日：5.44億美元)作為單位。

於二零一八年十二月三十一日，本集團長期借款之流動部分為1.90億美元(二零一七年十二月三十一日：1.16億美元)及按固定利率計息之借款為3.43億美元(二零一七年十二月三十一日：3.14億美元)。

於中國和越南之所有國內銷售分別以人民幣和越南盾計算，而出口銷售則以外幣計算。本集團於購買若干原材料及設備時均需支付外幣。本集團監控外匯變動，必要時考慮適當的對沖活動。於本年內，本集團已訂立遠期外匯合同以管理其美元負債兌人民幣及越南盾之匯率風險。於二零一八年十二月三十一日，未到期衍生金融工具的面值合計為1.94億美元。

## 資本結構

本集團透過營運資金及借款應付其流動資金需求。於二零一八年十二月三十一日，本集團持有定期存款及現金及現金等價物4.08億美元，較二零一七年十二月三十一日增加1.06億美元。

## 本集團資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，本集團總借款為18.11億美元(二零一七年十二月三十一日：16.87億美元)，其中1.70億美元(二零一七年十二月三十一日：1.63億美元)借款需提供資產抵押，佔總借款之9.4%(二零一七年十二月三十一日：9.7%)。本集團已用作抵押之物業、廠房及設備及預付土地租賃費賬面淨額合計為2.26億美元(二零一七年十二月三十一日：1.18億美元)。

## 或有負債

本集團若干附屬公司在中國為獨立第三方客戶之若干債務向財務機構提供擔保。假若提供的財務擔保超過相關附屬公司之淨資產，本集團最高之或有負債則限於該等附屬公司之淨資產。相關附屬公司於二零一八年十二月三十一日之淨資產約為0.55億美元(二零一七年十二月三十一日：0.91億美元)。本集團於二零一八年十二月三十一日有關該等擔保之或有負債為0.15億美元(二零一七年十二月三十一日：0.24億美元)。

## 僱員及酬金政策

於二零一八年十二月三十一日，本集團於中國、越南及香港共聘用約38,000名僱員。本集團根據僱員的表現、經驗及現行的市場水平，釐訂其薪津，並酌情授予花紅。其他僱員福利包括例如：醫療保險及培訓。

## 末期股息

董事會建議向普通股股東及可換股優先股股東派發二零一八年末期股息每股0.026港元(相等於約0.333美仙)(二零一七年：0.007港元(相等於約0.090美仙))。待股東於二零一九年五月十六日舉行的本公司應屆股東周年大會上批准後，末期股息將於二零一九年六月二十七日派發予於二零一九年五月二十三日名列於本公司股東名冊的普通股股東及可換股優先股股東。

## **暫停辦理股份過戶登記**

本公司將於二零一九年五月十日至二零一九年五月十六日期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理本公司普通股股份過戶登記手續，為確定股東有權出席於二零一九年五月十六日舉行的本公司應屆股東周年大會並於會上投票的資格，務請將所有普通股股份過戶文件連同有關股票，於二零一九年五月九日下午四時三十分前，送達本公司於香港之股份過戶登記分處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖，辦理登記手續。

此外，本公司將於二零一九年五月二十二日至二零一九年五月二十三日期間(首尾兩天包括在內)分別暫停辦理本公司普通股股份及可換股優先股股份過戶登記手續，為符合資格獲派二零一八年末期股息，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零一九年五月二十一日下午四時三十分前，送達本公司於香港之股份過戶登記分處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖，辦理登記手續。

## **遵守《企業管治守則》**

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

董事會認為於二零一八年內，本公司已應用載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四之《企業管治守則》及《企業管治報告》之原則及遵守其所有守則條文。

## **董事的證券交易**

本公司已採納載於上市規則附錄十之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。在回應本公司具體查詢時，各位董事均確認於二零一八年內，彼等已遵守標準守則內所載的規定標準。

## 審閱全年業績

截至二零一八年十二月三十一日止年度的業績已由本公司的核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計。而畢馬威會計師事務所發出的無重大修訂核數師報告載於即將寄發予本公司股東的年報內。此外，業績亦已由本公司的審核委員會審閱。

於此公告內所載列截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合全面收益表、綜合財務狀況表及其相關附註所載列的財務數字已由畢馬威會計師事務所與該年度經審核綜合財務報表所載列之金額作比較，兩者金額一致。根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》、《香港審閱工作準則》或《香港核證工作準則》，畢馬威會計師事務所就此所進行之工作，並不構成審核、審閱或其他委聘保證，因此畢馬威會計師事務所不會就本公告發表任何保證意見。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於二零一八年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

承董事會命  
董事

**Arunee Watcharananan**

香港，二零一九年二月十八日

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