

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)

**截至二零一八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」）截至二零一八年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績及財務狀況，連同二零一七年同期的比較數字載列如下：

**摘要**

**主要運營數據**

	二零一八年	二零一七年	變動
生豬出欄量（千頭） <sup>1</sup>	2,550	2,226	14.5%
生鮮豬肉銷量（千噸） <sup>1</sup>	190	172	10.6%
其中：品牌生鮮豬肉銷量（千噸） <sup>1</sup>	43	33	32.2%
品牌業務收入佔比 <sup>2</sup>	17.48%	15.58%	1.9個百分點

**主要財務數據**

	二零一八年		二零一七年	
	生物資產公允 價值調整前	生物資產公允 價值調整後	生物資產公允 價值調整前	生物資產公允 價值調整後
	人民幣千元		人民幣千元	
	(另有說明除外)		(另有說明除外)	
營業收入 <sup>3</sup>	7,168,488	7,168,488	6,960,567	6,960,567
期內溢利／虧損 <sup>4</sup>	-216,667	-646,649	496,725	444,807
本公司擁有人				
應佔溢利／虧損 <sup>5</sup>	-204,052	-627,667	503,547	451,629
每股基本盈利／虧損 <sup>6</sup>	人民幣-0.0523元	人民幣-0.1609元	人民幣0.1290元	人民幣0.1157元

註：

1. 核心業務保持增長。生豬出欄量同比增長14.5%；生鮮豬肉銷量同比增長10.6%，其中品牌生鮮豬肉銷量同比大增32.2%。
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15.5%，收入佔比同比增加1.9個百分點。
3. 營業收入人民幣7,168百萬元，同比增長3.0%。銷量的快速增長帶動了收入的增長。
4. 生物資產公允價值調整前的虧損為人民幣217百萬元，同比下降143.6%，主要因生豬價格同比降低19.8%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。
5. 本公司擁有人應佔虧損為人民幣628百萬元。生物資產公允價值乃根據二零一八年十二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21.9%，但生豬價格下降。
6. 每股基本盈利／虧損，為本公司擁有人應佔溢利／虧損除以年內加權平均普通股。

董事會不建議宣派截至二零一八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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年			二零一七年		
		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
		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
收益	2	7,168,488	-	7,168,488	6,960,567	-	6,960,567
銷售成本		(6,830,957)	(326,441)	(7,157,398)	(5,880,711)	(1,021,153)	(6,901,864)
毛利		337,531	(326,441)	11,090	1,079,856	(1,021,153)	58,703
其他收入	4	217,447	-	217,447	84,306	-	84,306
其他收益及虧損	5	(23,793)	-	(23,793)	(80,080)	-	(80,080)
其他開支	4	(98,500)	-	(98,500)	-	-	-
銷售及分銷開支		(283,251)	-	(283,251)	(271,864)	-	(271,864)
行政開支		(230,941)	-	(230,941)	(230,243)	-	(230,243)
應佔合營企業虧損		(566)	-	(566)	(1,229)	-	(1,229)
按農產品收穫時的公允價值減銷售 成本產生的(虧損)/收益		-	(133,872)	(133,872)	-	508,922	508,922
生物資產公允價值變動減銷售成本 產生的收益		-	30,331	30,331	-	460,313	460,313
融資成本	6	(124,168)	-	(124,168)	(81,025)	-	(81,025)
除稅前(虧損)/溢利	7	(206,241)	(429,982)	(636,223)	499,721	(51,918)	447,803
所得稅開支	8	(10,426)	-	(10,426)	(2,996)	-	(2,996)
年內(虧損)/溢利		(216,667)	(429,982)	(646,649)	496,725	(51,918)	444,807
除所得稅後其他全面收入：							
其後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收益				6,715			-

	二零一八年			二零一七年		
	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	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
其後可重新分類至損益的項目						
換算國外業務產生的匯兌差額			14,123			3,769
現金流量對沖之對沖工具						
公允價值虧損			-			(4,307)
現金流量對沖之對沖工具						
公允價值虧損之重新分類調整			-			4,307
			<u>20,838</u>			<u>3,769</u>
除所得稅後年內其他全面收入						
年內全面(開支)/收入總額			<u>(625,811)</u>			<u>448,576</u>
以下者應佔年內						
(虧損)/溢利：						
本公司擁有人			(627,667)			451,629
非控股權益			(18,982)			(6,822)
年內(虧損)/溢利			<u>(646,649)</u>			<u>444,807</u>
以下者應佔年內全面						
(開支)/收入總額：						
本公司擁有人			(606,829)			455,398
非控股權益			(18,982)			(6,822)
			<u>(625,811)</u>			<u>448,576</u>
每股(虧損)/盈利	10					
基本及攤薄			人民幣 <u>(16.09)分</u>			人民幣 <u>11.57分</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	於十二月三十一日	
附註	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	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	5,970,933	4,950,156
預付租賃款項	207,562	131,645
無形資產	2,046	2,225
於合營企業的投資	20,804	21,370
按公允價值計入其他全面收入的權益工具	399,222	—
可供出售投資	—	23,516
生物資產	468,294	454,951
購買物業、廠房及設備所付按金	6,052	7,558
遞延稅項資產	237	—
購買生物資產所付按金	—	3,178
	<u>7,175,759</u>	<u>5,695,208</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	535,681	481,253
生物資產	995,532	1,111,305
應收賬款	11 155,567	145,018
預付款項、按金及其他應收款項	209,964	192,348
應收關聯公司款項	23,938	59,847
已抵押及受限制銀行存款	23,281	40,457
現金及銀行結餘	1,140,035	1,185,261
	<u>3,083,998</u>	<u>3,215,489</u>

		於十二月三十一日	
	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應付票據	12	500,687	433,009
其他應付款項、應計費用及已收按金		563,268	602,340
合約負債		137,092	—
銀行借款		2,057,045	1,359,617
應付關聯公司款項		61,480	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		475,540	315,200
按公允價值計入損益的金融負債		2,170	8,099
即期稅項負債		200	51
		<u>3,797,482</u>	<u>2,794,291</u>
<b>流動(負債)/資產淨額</b>		<u>(713,484)</u>	<u>421,198</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>6,462,275</u>	<u>6,116,406</u>
<b>非流動負債</b>			
銀行借款		1,448,279	940,498
來自關聯公司的貸款		89,339	86,928
遞延收入		139,881	143,662
遞延稅項負債		10,536	—
		<u>1,688,035</u>	<u>1,171,088</u>
<b>資產淨值</b>		<u><u>4,774,240</u></u>	<u><u>4,945,318</u></u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		1,668,978	1,668,978
儲備		<u>3,006,766</u>	<u>3,232,400</u>
本公司擁有人應佔權益		4,675,744	4,901,378
非控股權益		<u>98,496</u>	<u>43,940</u>
<b>權益總額</b>		<u><u>4,774,240</u></u>	<u><u>4,945,318</u></u>

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 1. 一般資料

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。本公司的註冊辦事處地址為P.O. Box 31119, Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman KY1-1205, Cayman Islands。其主要營業地點地址為中華人民共和國（「中國」）北京市朝陽區朝陽門南大街8號中糧福臨門大廈。

根據本公司日期為二零一六年四月二十五日的特別決議案，本公司名稱由燦旺投資有限公司改為中糧肉食控股有限公司，有關變更於二零一六年五月十二日經開曼群島公司註冊處核證。

本公司股份由二零一六年十一月一日起於香港聯合交易所有限公司上市。

本公司為一間投資控股公司。本公司附屬公司（本公司及其附屬公司以下統稱「本集團」）的主要業務為生豬養殖及銷售、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及買賣。

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分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。

## 2. 收益

### A. 截至二零一八年十二月三十一日止年度

#### (i) 來自客戶合約收益的收益分述

分部	截至二零一八年十二月三十一日止年度				總計 人民幣千元
	生豬養殖 及銷售 人民幣千元	銷售 生鮮豬肉 人民幣千元	銷售肉製品 人民幣千元	銷售進口 肉類產品 人民幣千元	
商品種類					
生豬	1,702,073	-	-	-	1,702,073
生鮮豬肉	-	2,808,095	-	-	2,808,095
肉製品	-	-	371,537	-	371,537
進口肉類產品	-	-	-	2,286,783	2,286,783
總計	<u>1,702,073</u>	<u>2,808,095</u>	<u>371,537</u>	<u>2,286,783</u>	<u>7,168,488</u>
地區市場					
中國大陸	<u>1,702,073</u>	<u>2,808,095</u>	<u>371,537</u>	<u>2,286,783</u>	<u>7,168,488</u>
總計	<u>1,702,073</u>	<u>2,808,095</u>	<u>371,537</u>	<u>2,286,783</u>	<u>7,168,488</u>
收益確認時間					
時點	<u>1,702,073</u>	<u>2,808,095</u>	<u>371,537</u>	<u>2,286,783</u>	<u>7,168,488</u>
總計	<u>1,702,073</u>	<u>2,808,095</u>	<u>371,537</u>	<u>2,286,783</u>	<u>7,168,488</u>

客戶合約收益與分部資料披露之金額對賬載列如下。

	截至二零一八年十二月三十一日止年度		
	分部收益	調整及對銷	綜合
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
生豬養殖及銷售	3,043,869	(1,341,796)	1,702,073
銷售生鮮豬肉	2,844,476	(36,381)	2,808,095
銷售肉製品	376,390	(4,853)	371,537
銷售進口肉類產品	2,316,362	(29,579)	2,286,783
<b>客戶合約收益</b>	<b>8,581,097</b>	<b>(1,412,609)</b>	<b>7,168,488</b>
<b>總收益</b>	<b>8,581,097</b>	<b>(1,412,609)</b>	<b>7,168,488</b>

**(ii) 客戶合約履約義務**

本集團於中國大陸銷售生豬、鮮豬肉、肉製品及進口肉品。收益於貨品的控制權轉移時（即於貨品送至本集團與客戶協定地點交予客戶之時間點）確認。

除若干聲譽良好的客戶外，本集團向客戶要求預付全額款項。就信貸銷售額而言，一般信貸期為於交付後180天內。

所有合約的年期均為一年或一年以下。根據香港財務報告準則第15號的規定，分配予該等未履行合約的交易價格不予披露。

**B. 截至二零一七年十二月三十一日止年度**

本集團的收益（亦為本集團營業額）分析如下：

	截至 二零一七年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
生豬養殖及銷售	1,879,010
銷售生鮮豬肉	2,860,162
銷售肉製品	349,613
銷售進口肉類產品	1,871,782
	<u>6,960,567</u>

### 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（「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	指生豬養殖及生豬銷售
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	指銷售進口肉類產品

釐定本集團可呈報分部時概無合計經營分部。

#### 分部收益及業績

本集團按可呈報經營分部劃分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
<i>截至二零一八年十二月三十一日</i>							
<i>止年度</i>							
分部收益							
外部客戶	1,702,073	2,808,095	371,537	2,286,783	7,168,488	-	7,168,488
分部間銷售	1,341,796	36,381	4,853	29,579	1,412,609	(1,412,609)	-
分部收益	<u>3,043,869</u>	<u>2,844,476</u>	<u>376,390</u>	<u>2,316,362</u>	<u>8,581,097</u>	(1,412,609)	<u>7,168,488</u>
分部業績	<u>(279,099)</u>	<u>106,687</u>	<u>93,452</u>	<u>36,227</u>	<u>(42,733)</u>	-	<u>(42,733)</u>
未獲分配企業收入							26,796
未獲分配企業開支							(65,570)
有關生物資產的公允價值調整							(429,982)
應佔合營企業虧損							(566)
融資成本							<u>(124,168)</u>
除稅前虧損							<u>(636,223)</u>

	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	分部總計 人民幣千元	分部間對銷 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

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	<u>1,414,459</u>	<u>53,553</u>	<u>545</u>	<u>44,659</u>	<u>1,513,216</u>	(1,513,216)	<u>-</u>
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>	(1,513,216)	<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>	-	686,501
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)
應佔合營企業虧損							(1,229)
融資成本							<u>(81,025)</u>
稅前溢利							<u>447,803</u>

分部溢利／(虧損)指各分部所賺取的溢利／(產生的虧損)，未獲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議定的價格收取。

## 分部資產及分部負債

主要經營決策者根據各分部的經營業績作出決策。概無呈列分部資產及分部負債的分析，原因為主要經營決策者並無定期就資源分配及表現評估目的檢討有關資料。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

## 其他分部資料

	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
<b>截至二零一八年十二月三十一日止年度</b>					
納入計量分部溢利或虧損的金額：					
折舊及攤銷*	16,292	22,243	13,940	50	52,525
應收賬款減值淨額	-	585	58	238	881
其他應收款項減值／(減值撥回) 淨額	-	247	(8)	570	809
出售物業、廠房及設備的虧損／(收益) 淨額	79,502	-	(67,005)	-	12,497
出售預付租賃款項收益淨額	-	-	(21,045)	-	(21,045)
存貨撇減／(撤回)	-	1,575	809	(27)	2,357
物業、廠房及設備減值	33,308	-	-	-	33,308
<b>截至二零一七年十二月三十一日止年度</b>					
納入計量分部溢利的金額：					
折舊及攤銷*	12,551	23,541	10,201	49	46,342
應收賬款(減值撥回)／減值淨額	-	(139)	(53)	104	(88)
其他應收款項(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(撤回)／撇減	-	(78)	-	168	90

\* 截至二零一八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426,000元(二零一七年：人民幣378,000元)。

## 地區資料

於二零一八年及二零一七年，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。

根據資產所在地點，於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，本集團所有非流動資產均位於中國。

## 有關主要客戶的資料

於二零一八年及二零一七年各報告期間，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. 其他收入及其他開支

本集團的其他收入分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行利息收入	25,717	23,529
關聯公司的利息收入	1,614	1,179
	<u>27,331</u>	<u>24,708</u>
可供出售投資產生的股息收入	-	9,917
政府補助	88,415	49,681
來自飼料原料銷售的收入	101,701	-
	<u>217,447</u>	<u>84,306</u>

報告期內的其他開支指本集團向第三方銷售飼料原料的成本。

## 5. 其他收益及虧損

本集團的其他收益／(虧損) 分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
匯兌收益／(虧損) 淨額	5,984	(31,079)
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(12,497)	(2,558)
出售預付租賃款項收益	21,045	—
存貨撇減至可變現淨值	(2,357)	(90)
應收賬款(減值)／減值撥回淨額	(881)	88
其他應收款項減值淨額	(809)	(66)
物業、廠房及設備減值	(33,308)	(3,066)
有關外幣遠期合約的公允價值變動收益／(虧損)	6,491	(35,351)
其他	(7,461)	(7,958)
	<u>(23,793)</u>	<u>(80,080)</u>

## 6. 融資成本

本集團的融資成本分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
以下各項的利息：		
銀行借款	117,389	80,234
來自非控股權益持有人的貸款	77	409
來自關聯公司的貸款	21,758	14,021
借貸成本總額	139,224	94,664
減：於合資格資產成本中資本化的借貸成本	(15,056)	(13,639)
	<u>124,168</u>	<u>81,025</u>

## 7. 除稅前（虧損）／溢利

本集團的除稅前（虧損）／溢利扣除以下各項後得出：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本（指年內確認為開支的存貨成本）	<b>6,830,957</b>	5,880,711
有關生物資產公允價值變動的收益	<b>326,441</b>	1,021,153
銷售成本總額	<b>7,157,398</b>	6,901,864
僱員福利開支：		
薪金及其他津貼	<b>547,681</b>	525,325
退休福利計劃供款	<b>50,888</b>	43,961
權益結算購股權開支	<b>12,204</b>	11,033
	<b>610,773</b>	580,319
物業、廠房及設備折舊	<b>251,563</b>	199,099
預付租賃款項攤銷	<b>13,471</b>	10,531
無形資產攤銷	<b>903</b>	882
折舊及攤銷總額	<b>265,937</b>	210,512
減：於生物資產中的資本化	<b>(212,986)</b>	(163,792)
	<b>52,951</b>	46,720
核數師薪酬	<b>1,700</b>	1,700

## 8. 所得稅開支

本集團的所得稅開支分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	<u>156</u>	<u>2,996</u>
於過往年度的超額撥備：		
中國企業所得稅	<u>(29)</u>	<u>—</u>
遞延稅項：		
本年度	<u>10,299</u>	<u>—</u>
	<u><u>10,426</u></u>	<u><u>2,996</u></u>

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（二零一七年：無）。

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%（二零一七年：25%）。

本公司若干附屬公司於二零一八年及二零一七年期間均可免繳中國所得稅。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免徵企業所得稅。據此，上述本集團若干附屬公司營運的收入於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度免徵企業所得稅。

## 9. 股息

於二零一八年及二零一七年，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(虧損)/盈利：

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	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
就計算每股基本盈利而言的(虧損)/盈利 (本公司擁有人應佔年內(虧損)/溢利)	<u>(627,667)</u>	<u>451,629</u>

### 股份數目

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	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年內虧損人民幣627,667,000元(二零一七年：溢利人民幣451,629,000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。

概無呈列二零一八年及二零一七年的每股攤薄(虧損)/盈利，原因是二零一八年及二零一七年並無任何已發行的潛在普通股股份。

## 11. 應收賬款

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款		
— 貨品及服務	156,763	145,334
減：信貸虧損撥備	<u>(1,196)</u>	<u>(316)</u>
應收賬款總額	<u>155,567</u>	<u>145,018</u>

於二零一八年十二月三十一日及二零一八年一月一日，來自客戶合約的應收賬款分別為人民幣156,763,000元及人民幣145,334,000元。

於報告期末應收賬款（以交付日期為基準及經扣減信貸虧損撥備）的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
90天內	153,127	142,126
90天至180天	2,111	1,991
180天至1年	317	199
1年以上	12	702
	<u>155,567</u>	<u>145,018</u>

於二零一八年十二月三十一日，計入本集團的應收賬款結餘為總賬面值為人民幣3,849,000元的應收款項，該等結餘於本報告日期已逾期。逾期的結餘中，人民幣814,000元已逾期90天或以上，且不被視為違約。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

於二零一七年十二月三十一日，已逾期但並無減值的應收賬款賬齡分析如下：

	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
逾期90天內	11,921
逾期90天以上但少於1年	1,423
逾期1年以上	313
	<u>13,657</u>

應收賬款減值虧損變動如下：

	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
於報告期初	404
已撥回減值虧損淨額	<u>(88)</u>
於報告期末	<u><u>316</u></u>

## 12. 應付賬款及應付票據

應付賬款及應付票據的分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應付賬款	424,477	349,499
應付票據	<u>76,210</u>	<u>83,510</u>
	<u><u>500,687</u></u>	<u><u>433,009</u></u>

應付賬款為免息，信用期一般介乎15至60天。應付票據一般於180天內償還。

於報告期末，應付賬款基於發票日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
1年以內	415,474	343,742
1年至2年	4,735	3,127
2年以上	<u>4,268</u>	<u>2,630</u>
	<u><u>424,477</u></u>	<u><u>349,499</u></u>

## 管理層討論與分析

### 一、公司概況

#### 公司簡介

本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。

#### 分部業務簡介

##### 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。

## 二、市場概覽

### **非洲豬瘟在全國多省市發生，對豬肉產業影響深遠**

二零一八年八月，國內報道首例非洲豬瘟疫情，其後疫情在二十餘個省份發生。據農業農村部通報，截至二零一九年一月中旬，全國累計撲殺生豬916千頭。為防控非洲豬瘟，政府相繼出台了一系列政策。

非洲豬瘟的爆發對豬肉產業衝擊較大，但也加速了行業升級，效率較高的全產業鏈規模化企業將在此輪變革中佔得先機：首先，散戶生存空間被進一步擠壓，規模化養殖進程加速；第二，政策上鼓勵「運豬」轉變為「運肉」，要求屠宰企業調整佈局，產能向生豬主產區轉移；第三，單一產業環節風險變大，養殖和屠宰產業鏈將相互延伸。

### **二零一八年生豬均價創近八年新低，生豬養殖行業虧損；疊加環保及非洲豬瘟影響，預計未來兩年生豬供應偏緊**

二零一八年我國生豬價格總體呈現「上半年下跌、下半年季節性回升、非洲豬瘟發生後產銷區有所分化」的特徵，全年生豬均價人民幣12.7元/公斤，處於周期底部，生豬養殖行業虧損。疊加環保及非洲豬瘟影響，生豬及母豬存欄下降明顯，據農業農村部監測，二零一九年二月，全國生豬存欄及能繁母豬存欄量均降至近十年最低水平，其中生豬存欄同比下降16.6%，能繁母豬存欄同比下降19.1%。預計二零一九年和二零二零年全國生豬供應偏緊。

## **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，消費者對於食品安全和品質的需求與日俱增，豬肉消費呈現品牌化趨勢。二零一八年生豬價格低迷，但高端品牌豬肉價格依舊堅挺。豬肉行業正由價格競爭轉向品牌競爭，注重產品品質和消費體驗的企業將在轉型升級中受益，獲得更高的品牌溢價和客戶忠誠度。

## **國際貿易政策調整，二零一八年豬肉進口量小幅減少**

二零一八年，美國出口至中國的豬肉關稅稅率經兩次調整由12%增加至62%，我國豬肉進口量（不含豬副產品）1,193千噸，同比下降2.0%。

## **三、經營回顧**

二零一八年，面對複雜的外部環境，本公司聚焦運營提升和品牌建設，核心業務持續增長，品牌業務發展迅猛。

但豬價下跌對利潤影響較大，本集團全年實現生物資產公允價值調整前的期內溢利人民幣-217百萬元，同比減少人民幣713百萬元，其中：(1)生豬養殖業務分部業績同比下降人民幣833百萬元，主要受生豬銷售均價同比下降19.8%影響；(2)生鮮豬肉分部業績達人民幣107百萬元，創歷史新高，規模和盈利雙增長；(3)肉製品業務分部業績達人民幣93百萬元，產能佈局完善及渠道轉型帶動分部銷量同比增長16.8%；(4)肉類進口業務分部業績達人民幣36百萬元，在行情、政策變化較大的經營環境下保持穩定盈利。

### **生豬養殖業務**

#### **戰略性儲備養殖產能，提升生產管理水平**

二零一八年本公司生豬出欄量2,550千頭，同比增長14.5%；商品大豬出欄均重達108.4公斤／頭，同比增加3.5公斤／頭；但受豬價下跌影響，分部營業收入、分部業績下滑。

在行情下行期，本公司戰略性儲備產能，截至二零一八年底，生豬養殖產能達到4,089千頭，同比提升17.1%，規模效益提升；本公司重點推進批次生產、加強疫病防控、提高出欄均勻度，並在激勵考核方面加強成本節約導向，加大一線員工激勵力度。

## 自供飼料比例繼續提高，密切關注飼料原料行情

截至二零一八年底，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43.9%進一步提升至55.9%，未來年度有望提升至65%以上。二零一八年飼料原料價格上漲，本公司加強與中糧集團原料採購團隊的信息共享，低價建立玉米、豆粕庫存。為進一步降低經營風險和養殖成本，本公司計劃於二零一九年使用期貨工具對飼料原料進行套期保值。

## 提高防疫等級，保障養殖生產體系平穩運行

本公司養殖場土建和設備標準較高，採用「母豬區+保育育肥區」兩點式佈局，拉開防疫間距，並在場外設有配套的生豬轉運站、車輛清洗消毒站，以加強疫病防控力度。非洲豬瘟疫情進入中國以來，本公司高度重視，全面提高生物安全等級，增加消毒設施和消毒步驟，嚴控豬場人員、車輛、物資的進出。隨着本公司上下游匹配度提高，飼料、生豬盡量在全產業鏈體系內流動，有利於保障生物安全。

## 生鮮豬肉業務

### 量利齊升，分部業績、品牌業務再創新高

二零一八年，生鮮豬肉分部銷量同比增長10.6%達190千噸，其中品牌生鮮銷量大幅增長32.2%達43千噸，帶動品牌生鮮收入佔比同比提高5.6個百分點至30.8%；品牌終端數量增至1,877個，同比增長15.2%；分部業績達人民幣107百萬元，同比增長18.8%，創歷史新高。

### 華中100萬頭新工廠開工，北方擴產方案持續推進

生鮮豬肉分部產能利用率已達89.1%，同比提高7.9個百分點，其中湖北武漢年屠宰產能50萬頭工廠已連續六年滿產，二零一七年和二零一八年產能利用率分別達100.4%和104.7%，市場基礎好；江蘇東台年屠宰產能150萬頭工廠的產能利用率也由二零一七年同期的74.8%上升到84.0%。二零一八年，本公司在湖北黃岡開工建設年屠宰產能100萬頭的新廠，計劃於二零一九年下半年試產，全面覆蓋華中市場。

非洲豬瘟在國內爆發後，本公司積極跟進事態發展，深入分析其對屠宰行業的影響，正在積極推進華北及東北產能佈局。

## 與新零售渠道緊密合作，打造盒裝超級單品，引領消費升級

本公司抓住消費趨勢變化，與新零售渠道深度合作。盒裝豬肉銷量同比大增76.9%達18百萬盒，並已進駐某知名中高端生鮮企業的全國53家門店，安全、新鮮、便捷、精分割的產品特質深受消費者歡迎。

為進一步提升品牌形象和溢價，本公司推出了「亞麻籽」高端盒裝豬肉系列新品，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，銷量穩步增長。

## 產品品質獲奧運和航天雙重背書，品牌影響力持續擴大

二零一八年，「家佳康」品牌三上央視，並亮相「一帶一路」能源部長會議、首屆中國國際進口博覽會、2018中國企業家博鰲論壇三大盛會，並獲得「2018中國肉類食品行業最具價值品牌」等多項榮譽。二零一八年八月，本公司正式成為中國航天事業合作夥伴。借助中國體育代表團供應商和中國航天事業合作夥伴的雙重背書，本公司以「安全五道關、自養好品質」為主題開展了全方位線上線下活動，家佳康品牌在本公司主銷區的「無提示品牌認知度」已達42%，同比上升9個百分點，24%的消費者把「家佳康」生鮮豬肉作為購買首選。

## 肉製品業務

### 完善產能佈局，優化渠道結構

二零一八年，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，餐飲渠道銷量同比增長119.8%，帶動分部銷量同比增長16.8%至12.5千噸。

### 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，本公司繼續深挖客戶需求、了解市場空缺，二零一八年內共上市新品53款，新品銷量突破千噸，產品組合進一步優化。

## 肉類進口業務

### 積極應對行情、政策、匯率風險，實現逆勢增長

二零一八年，肉類進口分部積極應對國內生豬價格下行、美國豬肉牛肉關稅增加、巴西雞肉「反傾銷」調查、人民幣貶值等因素，實現分部銷量93千噸，同比增長8.6%；分部收入人民幣2,316百萬元，同比增長20.9%。本公司行情判斷準確，實現低成本建倉，並採取背對背簽約及高周轉舉措降低風險；繼續深化全品類、多國別的採購體系，擴大進口來源，降低採購風險。

### 持續開展區域和渠道深耕，牛肉銷量大幅增長

擴大進口牛肉銷售規模是肉類進口業務的戰略重點，二零一八年度牛肉銷量同比大增81.7%達38千噸。肉類進口分部持續進行區域和渠道深耕，牛肉終端型（餐飲、企業客戶、零售）業務收入同比增長90.7%達人民幣980百萬元。高端零售及餐飲客戶開發亦取得成效，實現冰鮮牛肉進口常態化，提升產品溢價，增加客戶黏性。

## 四、財務回顧

### 整體業績

二零一八年，本集團營業收入為人民幣7,168百萬元，較二零一七年同期人民幣6,961百萬元上升3.0%。在生物資產公允價值調整前，本集團淨利潤為虧損人民幣217百萬元，較二零一七年同期收益人民幣497百萬元減少人民幣713百萬元，同比下降143.6%。

### 收入

二零一八年，本集團營業收入為人民幣7,168百萬元，較二零一七年同期人民幣6,961百萬元上升人民幣208百萬元，主要受益於進口牛肉業務快速發展；同時，養殖業務生豬出欄量同比增長14.5%，共同抵消報告期內商品大豬價格同比下滑的影響。

## 毛利率

二零一八年，本集團毛利率在生物資產公允價值調整前由二零一七年同期15.5%下降至4.7%，主要受二零一八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，本集團銷售及分銷支出、行政支出合計為人民幣514百萬元，較二零一七年同期人民幣502百萬元微增2.4%，主要是由於品牌業務投入增加。

## 融資成本

二零一八年，本集團融資成本為人民幣124百萬元，較二零一七年同期人民幣81百萬元增加人民幣43百萬元，乃主要由於二零一八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、其他開支、其他收益及虧損

二零一八年，本集團其他收入為人民幣217百萬元，較二零一七年同期增加人民幣133百萬元，主要是由於銷售飼料原料收入人民幣102百萬元。

二零一八年，本集團其他開支為人民幣99百萬元，主要為飼料原料銷售成本。

二零一八年，本集團其他收益及虧損為虧損人民幣24百萬元，較二零一七年同期增加人民幣56百萬元，主要是由於二零一八年因環保升級，萬威客工廠搬遷、部分養殖場資產處置和減值，補償和損失合計虧損人民幣23百萬元，同時二零一七年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。

## 期內溢利／虧損

基於上述各項原因，本集團於二零一八年錄得生物資產公允價值調整前虧損人民幣217百萬元，較二零一七年同期收益人民幣497百萬元相比減少人民幣713百萬元。

## 持有的重大投資、附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

除本業績公告所披露者外，本集團於二零一八年概無持有其他重大投資或有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。

### 主要財務比率

本集團於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日的財務比率載列如下：

	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
股本回報率 <sup>(1)</sup>	<b>-13.3%</b>	9.5%
資產回報率 <sup>(2)</sup>	<b>-6.7%</b>	5.2%
利息覆蓋率 <sup>(3)</sup>	<b>-3.68倍</b>	5.59倍
流動比率 <sup>(4)</sup>	<b>0.81</b>	1.15
淨債務對權益比率 <sup>(5)</sup>	<b>61.4%</b>	31.5%

附註：

- (1) 等於年內溢利／虧損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／虧損除以期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／虧損除以該年度資本化利息加回融資成本再乘以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銀行結餘除以權益總額再乘以100%。

### 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；對內實施盈餘資金集約管理，提高存貨和應收賬款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。

於二零一八年十二月三十一日，本集團擁有現金及銀行結餘約為人民幣1,140百萬元（二零一七年十二月三十一日：約人民幣1,185百萬元），有關減少乃主要由於固定資產建設支出等。

我們於二零一八年十二月三十一日的流動比率為0.81（二零一七年十二月三十一日：1.15）。於二零一八年十二月三十一日，我們未動用銀行融資額度為人民幣7,639百萬元。

### *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，本集團EBITDA（生物資產公允價值調整前）為人民幣322百萬元（二零一七年同期：人民幣911百萬元）。我們的經營活動所得現金淨額為人民幣42百萬元（二零一七年同期：人民幣586百萬元）。我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,955百萬元（二零一七年同期：人民幣524百萬元），包括購買物業、廠房及設備人民幣1,333百萬元（二零一七年同期：人民幣972百萬元）。我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,256百萬元（二零一七年同期：人民幣5百萬元）。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634百萬元。總括而言，我們二零一八年的現金及銀行結餘減少淨額為人民幣45百萬元。

### *資本結構*

於二零一八年十二月三十一日，本公司之已發行股份總數保持不變，仍為3,901,998,323股股份。

於二零一八年十二月三十一日，本集團有計息銀行借貸約人民幣3,505百萬元（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2.14%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 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
一年以內	2,057	1,360
一年至兩年	335	227
三年至五年	921	619
五年以上	193	94
總計	<u>3,505</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 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
固定利率借款	756	524
浮動利率借款	2,749	1,776
總計	<u>3,505</u>	<u>2,300</u>

於二零一八年十二月三十一日，本集團有來自關聯方的貸款約人民幣565百萬元（二零一七年十二月三十一日：約人民幣441百萬元）。

於二零一八年十二月三十一日，本集團淨資產約為人民幣4,774百萬元（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2,930百萬元（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61.4%（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

於二零一八年十二月三十一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。

於二零一八年十二月三十一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，本集團的資本開支為人民幣1,422百萬元（二零一七年同期：人民幣995百萬元）。下表載列所示年度我們的資本開支：

單位：人民幣百萬元	二零一八年	二零一七年
就物業廠房及設施的付款	1,333	972
就預付租賃款項的付款	88	22
就其他無形資產的付款	1	1
合計	<u>1,422</u>	<u>995</u>

截至二零一八年十二月三十一日，我們的資本開支需求主要包括位於吉林省、內蒙古自治區、湖北省、河北省及河南省生豬養殖場的建設。

## 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。二零一八年十二月三十一日，本集團的資本承擔為人民幣522百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣529百萬元）。

## 生物資產

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。於二零一八年十二月三十一日，我們共擁有1,745千頭生豬，包括1,592千頭商品豬及153千頭種豬，較二零一七年十二月三十一日的1,431千頭增加21.9%。我們生物資產的公允價值於二零一八年十二月三十一日為人民幣1,464百萬元，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326百萬元及增加人民幣1,021百萬元。此外，農產品收獲時的公允價值減銷售成本產生的虧損為人民幣134百萬元（二零一七年同期：收益人民幣509百萬元）；生物資產公允價值變動減銷售成本產生的收益為人民幣30百萬元（二零一七年同期：收益人民幣460百萬元）。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430百萬元，二零一七年同期為損失人民幣52百萬元。

## 五、人力資源

本集團持續經營業務於二零一八年十二月三十一日僱傭6,989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。截至二零一八年十二月三十一日止年度的薪酬總額約為人民幣611百萬元（二零一七年：人民幣580百萬元）。

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。有關詳情參閱招股章程及本公司日期為二零一七年三月二十七的公告。

本集團為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，我們亦鼓勵員工通過持續培訓課程、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。

## 六、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。

### 疫病風險

疫病風險是畜牧行業發展中面臨的主要風險。生豬養殖過程中發生的疫病主要有藍耳病、豬瘟、豬呼吸道病、豬流行性腹瀉、豬偽狂犬病、豬圓環病毒等。二零一八年，非洲豬瘟疫情在全國範圍內爆發，且在二零一九年仍可能繼續擴散。疫病的發生帶來的風險包括三類，一是疫病的發生將導致生豬的死亡，直接導致生豬產量的降低，帶來直接經濟損失；二是疫情會給豬場帶來較大防疫壓力，並增加本公司在防疫上的投入，且疫情會給豬場的生產帶來持續性的影響，淨化過程將使豬場的生產效率降低，經營成本提高，進而降低效益；三是疫病的大規模發生與流行，可能會導致部分消費者心理恐慌，降低相關產品的總需求量，對生豬銷售帶來不利影響。對於疫病風險，本集團制定了《重大疫情防控激勵辦法》等制度，並細化了重大動物疫病防控預案，提升生物安全控制等級及能力，全面防控非洲豬瘟等重大動物疫病。

### 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。

## 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；本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。

## 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，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。

## 採購風險

採購風險是指由於採購計劃安排不合理、原料價格預測不準確、採購合同和訂單管理薄弱、驗收及退貨制度不完善等因素，可能導致庫存短缺或積壓，或者使採購業務中存在疏漏和欺詐，導致本公司合法權益受到侵害的風險。對於採購風險，本集團已經制定《招標採購管理辦法》、《獸藥採購管理辦法》、《飼料供應商管理制度》、《貿易部進口採購管理制度》等制度，各業務部嚴格按照本公司制度規定選擇合適的採購方式，在採購過程中切實落實各項風控措施，同時監督部門定期開展採購專項檢查或內控評價，及時發現採購業務中可能存在的內控缺陷並督促責任單位盡快完成缺陷整改。

## 七、展望

二零一八年是跌宕起伏的一年，豬價下行、非洲豬瘟、中美貿易摩擦等不利因素，給肉類產業蒙上了一層陰影。但當前的危機將重塑行業格局，給本公司帶來了極大的發展機遇。二零一九年，本公司將做好以下工作：

首先，嚴格防控非洲豬瘟，全面提升生物安全等級，守好養殖生產體系的生命線。在此基礎上，繼續推進養殖產能建設，提升養殖效率、降低養殖成本，建立核心競爭優勢。

第二，加快北方屠宰產能配套，大力開展生鮮差異化、品牌化運作，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。

第三，發揮國內外產業互動的優勢，肉類進口分部與生鮮豬肉分部聯動，把握非洲豬瘟帶來的機會。

經過近十年的探索，本公司各業務定位日漸清晰，產業鏈條日趨完善，市場地位逐步提升。困難與機遇同在，挑戰與發展並存，本公司將認真研究，把握機遇，力爭在此次行業變革中有所作為，以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，本公司於截至二零一八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，其於截至二零一八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

於截至二零一八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二零一八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二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息。

## 審閱年度業績

本集團截至二零一八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二零一八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二零一八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本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  
主席兼執行董事

香港，二零一九年三月二十六日

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，獨立非執行董事傅廷美先生、李恆健先生、李德泰先生及鞠建東博士。