

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**WH Group Limited**  
**萬洲國際有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：288)

**截至二零二零年六月三十日止六個月  
未經審核中期業績公告**

**摘要**

主要營運數據	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二零年		二零一九年	
生豬出欄量(千頭)	10,400		10,582	
生豬屠宰量(千頭)	22,407		28,233	
肉製品銷量(千公噸)	1,575		1,610	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二零年		二零一九年	
	生物公允	生物公允	生物公允	生物公允
	價值調整前	價值調整後	價值調整前	價值調整後
	的業績	的業績	的業績	的業績
	百萬美元		百萬美元	
	(另有說明除外)		(另有說明除外)	
	(未經審核)		(未經審核)	
主要財務數據				
收入	12,481	12,481	11,127	11,127
息稅折舊及攤銷前利潤	1,236	930	1,032	1,163
經營利潤	925	925	765	765
本公司擁有人應佔利潤	550	317	463	569
每股基本盈利(美仙)	3.73	2.15	3.15	3.87
每股中期派息(港元)	0.05	0.05	0.05	0.05

- 收入上升12.2%
- 經營利潤上升20.9%
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)上升18.8%

萬洲國際有限公司(「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)於截至二零二零年六月三十日止六個月(「**回顧期間**」)的未經審核綜合業績。

## 管理層討論與分析

以下討論該與本公告財務信息部分所載的本集團中期財務資料(包括有關附註)一併閱讀。

### I. 行業概覽

本集團的運營範圍涵蓋中華人民共和國(「**中國**」)、美利堅合眾國(「**美國**」)及歐洲若干選定市場(「**歐洲**」)，每個區域各有鮮明的特點。為保持業績穩健，並實現利潤最大化，我們憑藉經驗豐富的管理團隊，以有效管理瞬息萬變的市場。

#### 中國

中國是全球最大的豬肉生產國及消費市場，並有望繼續擴大。一般而言，中國豬肉行業的發展主要取決於國家的法律法規、經濟增長及人民生活水平改善的步伐。但短期走勢受行業週期及動物疫情的影響。

中國國家統計局公佈生豬總出欄量於回顧期間為2.51億頭，較截至二零一九年六月三十日止六個月(「**比較期間**」)的3.13億頭減少19.9%。全國的豬肉總產量為1,998萬噸，較比較期間的2,470萬噸減少19.1%。參照中華人民共和國農業農村部(「**中國農業部**」)刊發的數據，回顧期間內的生豬平均價格為每公斤人民幣33.95元(約4.82美元)，較比較期間的生豬價格上升137.0%。造成上述行業趨勢的主要驅動因素是非洲豬瘟的持續性影響。

因非洲豬瘟導致的供應短缺和價格高企改變了行業的面貌，損害了屠宰企業的經營，並影響了民生消費。為恢復產量並抑制生豬（以及豬肉）價格的攀升，政府採取了多項措施。因此，中國農業部所披露的能繁母豬存量，於去年十月份開始觸底回升。展望未來，商品豬的市場供應將取決於非洲豬瘟的下一步發展及行業整合的進程。

於回顧期間，本行業也受到2019新冠病毒病（「**新冠病毒**」）爆發的考驗，以防範疫情和降低其對業務的干擾。可喜的是，豬肉在中國人的飲食習慣中不可或缺，新冠病毒對豬肉需求的影響有限。於疫情期間維持食品的穩定供應也被高度重視，政府對復工復產給予有力支持。

在需求強韌而價格處於相對高位的背景下，豬肉進口於回顧期間保持非常有利。根據中華人民共和國海關總署的統計，回顧期間內的豬肉產品進口總量為282萬噸，較比較期間的進口總量增長1.0倍，主要進口地區按數量計依次為歐盟、美國和巴西。受惠於中美首階段的貿易協議，美國的進口量於回顧期間大幅增長。

## 美國

美國是全球第二大豬肉生產國。美國的豬肉行業比中國的豬肉行業較為成熟與集中。由於美國亦是全球最大豬肉出口國，美國的生豬價格及豬肉價值受其本地及出口市場的供需所驅動。而於二零二零年，新冠病毒也是影響本行業的一項重要因素。

根據美國農業部的數據，美國的整體動物蛋白產量在回顧期間內輕微上升0.7%，其中豬肉增加2.1%、牛肉減少2.7%、雞肉增加3.1%。整體產量的上升是行業在以往年度不斷擴張的延續，但亦被新冠病毒於回顧期間的後期所造成的干擾大部份抵消。在過去數月，屠宰企業針對新冠病毒，按疾病控制與預防中心和職業安全與健康管理局所發出的指引，實施了一系列嚴謹及詳盡的規章、流程及防衛措施，致使產能的利用受阻。

受生豬供應充裕但屠宰活動因新冠病毒而縮減的影響，芝加哥商業交易所披露的生豬價格於回顧期間內平均為每公斤0.95美元。與比較期間相比，下跌17.4%。在新冠病毒爆發之前，需求勝於產能擴張造成的額外供應，故生豬的價格高於去年的水平。可是，加工能力於隨後受到疫情所抑制，可供屠宰的生豬在農場內屯積備用，促使價格下跌。

由於全球存在消費者對產品偏好及價格的差異，美國的出口市場有助其優化牲畜的綜合利用率及達致價值最大化。根據美國農業部的數據，回顧期間內美國豬肉及副產品的出口量增長28.3%，其中部份的出口是與副產品有關。受需求的支持，美國農業部公佈於回顧期間的平均豬肉價值較比較期間輕微下降0.6%。儘管豬肉價值的跌幅落後於生豬價格，加工商於回顧期間的盈利空間卻遭受新冠病毒相關額外成本的打擊。

## II. 經營業績

我們的業務主要包括下列三個經營分部，分別為肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖。

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	
<b>收入<sup>(1)</sup></b>			
— 肉製品	5,836	5,886	(0.8)
— 生鮮豬肉	5,497	4,600	19.5
— 生豬養殖	639	329	94.2
— 其他	509	312	63.1
	<u>12,481</u>	<u>11,127</u>	12.2
<b>經營利潤(虧損)</b>			
— 肉製品	694	761	(8.8)
— 生鮮豬肉	220	103	113.6
— 生豬養殖	46	(45)	不適用
— 其他 <sup>(2)</sup>	(35)	(54)	(35.2)
	<u>925</u>	<u>765</u>	20.9

附註：

(1) 收入指外部銷售淨額。

(2) 其他經營虧損包括若干本部開支。

肉製品分部一直是我們的核心業務，於回顧期間佔本集團收入的46.8%（比較期間：52.9%），佔本集團經營利潤達75.0%（比較期間：99.5%）。

按區域而言，中國業務於回顧期間佔本集團的收入及經營利潤分別為41.8%及59.5%（比較期間：33.7%及55.4%）；美國業務於回顧期間佔本集團的收入及經營利潤分別為49.0%及29.8%（比較期間：57.9%及38.4%）。本集團其餘的收入及經營利潤則來自歐洲業務。

## 肉製品

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	
<b>收入</b>			
中國	1,971	1,732	13.8
美國	3,407	3,744	(9.0)
歐洲	458	410	11.7
	<u>5,836</u>	<u>5,886</u>	(0.8)
<b>經營利潤</b>			
中國	417	288	44.8
美國	243	446	(45.5)
歐洲	34	27	25.9
	<u>694</u>	<u>761</u>	(8.8)

於回顧期間，我們肉製品的銷量下降2.2%至157.5萬噸。在中國，因為新冠病毒爆發初期消費市場放緩以及生產滯後，回顧期間的銷量較比較期間減少1.5%。隨著新冠病毒受控，市場需求和生產逐漸恢復。與此同時，我們正繼續通過推出新產品和拓展新銷售渠道來實現產品結構轉型。在市場投入增加及營銷創新的推動下，部分新產品和核心產品的銷量於回顧期間有所提升。在美國，由於新冠病毒限制了社交和用膳活動，從而影響了餐飲渠道的需求，銷量於回顧期間內下降4.3%。但另一方面，受惠於我們所採取的增長策略，在歐洲的銷量提高4.6%。

回顧期間內的收入溫和下降0.8%至58.36億美元。中國的收入因價格和產品組合調整的影響超過銷量減少而增長13.8%。在美國，收入下降9.0%。此乃因為疫情期間需求疲弱，銷量和價格均較比較期間為低。至於歐洲，儘管當地貨幣貶值，但銷量和價格的雙增長致使收入於回顧期間內增加11.7%。

經營利潤於回顧期間為6.94億美元，較比較期間降低8.8%。在中國，雖然主要原材料—豬肉的成本因非洲豬瘟導致供應短缺而繼續攀升，經營利潤卻因價格和產品組合調整的得益大於成本結構的不利影響而大幅上升44.8%。至於美國，回顧期間的經營利潤顯著下降45.5%的主要原因是新冠病毒帶來的影響，包括銷售情況欠佳、因保障員工和穩定勞動力而產生的額外開支，以及對因餐飲服務被關停所引起的預期損失作出撥備。歐洲的經營利潤較比較期間增加25.9%，此乃由於銷售的增長抵消了成本的上升和外匯的負面影響。

### 生鮮豬肉

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	
<b>收入</b>			
中國	<b>2,905</b>	1,851	56.9
美國	<b>2,107</b>	2,400	(12.2)
歐洲	<b>485</b>	349	39.0
	<u><b>5,497</b></u>	<u>4,600</u>	19.5
<b>經營利潤(虧損)</b>			
中國	<b>102</b>	125	(18.4)
美國	<b>116</b>	(15)	不適用
歐洲	<b>2</b>	(7)	不適用
	<u><b>220</b></u>	<u>103</u>	113.6

回顧期間內的生豬屠宰總量為2,240.7萬頭，較比較期間的屠宰總量下跌20.6%。該下跌主要來自中國和美國的屠宰業務。在中國，生豬屠宰量銳減61.8%至327.4萬頭。於比較期間，我們把握生豬價格偏低所帶來的機遇，利用廣泛建立的生產和物流設施致力擴展生產規模。但隨著非洲豬瘟影響的體現，我們於回顧期間的屠宰量受生豬市場供應減少及消費乏力所抑制。在美國，屠宰量也因為新冠病毒下生產設施短暫關停以及實施更嚴格及細化的規章、流程及防衛措施，導致產能的利用受限而下降6.0%。反之而言，由於我們正在整合新併購的產能，歐洲的屠宰量於回顧期間內上升18.6%。

生鮮豬肉於回顧期間的外部銷量為194.2萬噸，較比較期間減少10.2%。生鮮豬肉銷量的下跌幅度低於生豬屠宰量，主要原因是我們在中國的進口豬肉銷售錄得可觀增長。

生鮮豬肉的收入於回顧期間上升19.5%至54.97億美元，原因是中國和歐洲的收入大幅增長。在中國，由於豬肉價格提升的影響超過銷量的下跌，收入較比較期間增加56.9%。在歐洲，收入增加39.0%，原因是銷量增加和非洲豬瘟導致供應短缺刺激生豬以及豬肉價格上揚。但另一方面，美國的收入卻主要因為新冠病毒致使部分產能損失及因應銷售渠道變更調整生產而下降12.2%。

生鮮豬肉的經營利潤由比較期間的1.03億美元上升至回顧期間的2.20億美元。在中國，我們因處於特殊的行情而經營利潤下降18.4%。在非洲豬瘟的背景下，比較期間的屠宰規模及盈利空間有利，惟於回顧期間則相反。儘管如此，庫存和進口豬肉的銷售為我們於回顧期間的業績作出重大貢獻。在美國，經營利潤於回顧期間有所增加，主要原因是美國農業部的豬肉價值與生豬成本之間的差異擴大，但由新冠病毒引起的低生產效率及額外開支嚴重影響了該增幅。在歐洲，我們同樣於回顧期間扭虧為盈，此乃由於銷售價格的提升彌補了原材料成本的上漲。

## 生豬養殖

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	
<b>收入</b>			
中國	2	2	—
美國	605	302	100.3
歐洲	32	25	28.0
	<u>639</u>	<u>329</u>	94.2
<b>經營利潤(虧損)</b>			
中國	(2)	(7)	(71.4)
美國	(20)	(62)	(67.7)
歐洲	68	24	183.3
	<u>46</u>	<u>(45)</u>	不適用

於回顧期間，生豬出欄量下跌1.7%至1,040.0萬頭。隨著美國的對沖收入增加，生豬養殖的收入大幅上升94.2%至6.39億美元。我們更錄得經營利潤4,600萬美元(比較期間：經營虧損4,500萬美元)。扭虧為盈是由於美國的虧損因對沖獲利而減少，以及歐洲的利潤因非洲豬瘟下生豬價格上升而增加。

## 其他

除肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖外，本集團亦從事若干其他業務，以輔助我們的三大主要經營分部。該等其他業務包括屠宰及銷售家禽、製造及銷售包裝材料、提供物流服務、經營財務、地產公司及零售雜貨連鎖店、生產調味料和天然腸衣，以及銷售生物醫藥材料。

於回顧期間，我們其他業務的收入為5.09億美元，較比較期間增加63.1%。我們設於歐洲及中國的家禽業務以及設於中國的物流業務，為我們的其他業務作出相應貢獻。我們的家禽業務於回顧期間內屠宰大約7,564萬隻肉雞、鵝與火雞(比較期間：5,854萬隻)。家禽業務的增長是我們蛋白多樣化戰略的重要組成部分。我們的物流業務目前於中國15個省份擁有18個物流中心，運輸半徑覆蓋全國大部分地區，以保證將我們的肉製品及生鮮豬肉及時安全地付運予客戶。

### III. 資本資源分析

#### 財資管理

我們的財資管理職能負責現金管理、流動性規劃和控制、為本集團提供具成本效益的資金、與銀行和評級機構聯絡、投資理財產品、企業融資，以及降低如利息和外匯等金融風險。我們財資管理職能的設計旨在配合本集團的長期和短期需求，並符合良好的管治標準。

#### 流動性

本集團繼續維持充裕的流動資金。由於新冠病毒可能為我們的業務帶來前所未見的挑戰，我們於回顧期間進一步提高了銀行結餘及現金，以至未動用的銀行借款，以確保我們財務穩健及具備靈活性。於二零二零年六月三十日，我們擁有銀行結餘及現金14.63億美元（於二零一九年十二月三十一日：5.52億美元），主要以人民幣、美元、港元、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊持有。我們亦不時持有若干理財產品以增加收益。該等理財產品分類為流動按公允價值透過損益列賬的金融資產，於二零二零年六月三十日的結餘為3.87億美元（於二零一九年十二月三十一日：4.47億美元）。

我們於二零二零年六月三十日的流動比率（綜合流動資產除以綜合流動負債所得比率）為1.8倍（二零一九年十二月三十一日：為1.7倍）。未動用的銀行融資額度於二零二零年六月三十日的總額為38.62億美元（於二零一九年十二月三十一日：28.74億美元）。

## 現金流量

我們主要以經營活動所得現金、銀行借款及其他債務工具，以及投資者的股權融資為我們的營運提供資金。我們的現金需求主要與生產及經營活動、業務及資產收購、償還到期負債、資本開支、支付利息及股息，以及預料之外的現金需求有關。

於回顧期間，我們的經營活動所得現金淨額為12.19億美元（比較期間：3.99億美元）。現金流入大幅增加主要是經營利潤增長及庫存攀升的情況逆轉所致。我們的投資活動於回顧期間所用現金淨額為1.37億美元（比較期間：5.40億美元）。現金流出減少主要與比較期間完成併購波蘭的項目及回顧期間減少對理財產品的投資有關。我們的融資活動於回顧期間所用現金淨額為1.76億美元（比較期間：100萬美元）。現金流出增加主要是因為借款募集資金（扣除還款）的減少超過分紅支出的減少。因此，我們於回顧期間的現金及現金等價物淨增加為9.06億美元（比較期間：淨減少1.42億美元）。

## 主要融資活動

於二零二零年五月十七日，本公司於深圳證券交易所上市的間接非全資附屬公司——河南雙匯投資發展股份有限公司（「**雙匯發展**」）的董事會已決議批准建議向不超過35名特定認購人非公開發行不超過331,928,219股的雙匯發展新A股，以募集資金總額不超過人民幣70.0億元，主要用於本集團在中國擴充家禽的垂直產業鏈和生豬的養殖產能，以及改善生鮮豬肉及肉製品的生產流程（「**建議非公開發行**」）。於本公告日期，建議非公開發行尚未完成。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二零年五月十七日的公告。

於比較期間，本集團完成發行累計本金總額為4.0億美元於二零二九年到期的5.200%優先無抵押票據，以置換現有的部分債務及補充運營資金。

## 債務狀況

我們在截至下列所示日期止擁有以下未償還計息銀行借款及其他借款：

	於二零二零年 六月三十日 百萬美元	於二零一九年 十二月 三十一日 百萬美元
<b>按性質劃分的借款</b>		
優先無抵押票據	1,788	1,787
銀行借款	1,309	1,177
商業票據	—	125
第三方借款	3	3
銀行透支	14	—
	<u>3,114</u>	<u>3,092</u>
<b>按地區劃分的借款</b>		
美國	2,113	2,227
中國	912	680
歐洲	89	185
	<u>3,114</u>	<u>3,092</u>

本集團於二零二零年六月三十日的未償還借款本金總額為31.32億美元(於二零一九年十二月三十一日：31.10億美元)。到期情況分析如下：

	佔借款總額 比例
於二零二零年	23%
於二零二一年	31%
於二零二二年	13%
於二零二三年	1%
於二零二七年	19%
於二零二九年	13%
	<u>100%</u>

我們的借款主要以本集團業務所在國家的貨幣計值或配與相同貨幣計值的資產。於二零二零年六月三十日，我們的借款有67.9%以美元計值(於二零一九年十二月三十一日：73.5%)。我們其餘的借款則以人民幣、羅馬尼亞列伊、波蘭茲羅提及歐元計值。

於二零二零年六月三十日，我們99.6%的借款為無抵押借款(於二零一九年十二月三十一日：98.7%)。若干借款乃以抵押銀行存款及其他資產作擔保。若干借款包含肯定及否定承諾，該等承諾約定了若干條件及例外情況。本集團於回顧期間並無拖欠銀行借款的還款，亦無違反任何有關財務承諾。

### 槓桿比率

於二零二零年六月三十日，我們的負債權益比率(綜合借款及銀行透支除以綜合總權益所得比率)及淨負債相對權益比率(綜合借款及銀行透支減銀行結餘及現金除以綜合總權益所得比率)分別為31.8%及16.8%(於二零一九年十二月三十一日：分別為32.7%及26.9%)。我們於二零二零年六月三十日的負債息稅折舊及攤銷前利潤的比率(綜合借款及銀行透支除以未計生物公允價值調整的息稅折舊及攤銷前利潤的比率)及淨負債相對息稅折舊及攤銷前利潤比率(綜合借款及銀行透支減銀行結餘及現金除以未計生物公允價值調整的息稅折舊及攤銷前利潤所得比率)分別為1.1倍及0.6倍(於二零一九年十二月三十一日：分別為1.2倍及1.0倍)。

### 財務成本

我們於回顧期間的財務成本為6,800萬美元，較比較期間低2.9%。減少的主要原因是受惠於各地的減息政策。

於二零二零年六月三十日，我們借款總額的平均利率為3.3%(於二零一九年十二月三十一日：3.7%)。

### 信用狀況

本集團致力於維持有利其長期增長及發展的良好信用狀況。惠譽授予我們的長期外幣發行人違約評級及優先無抵押評級為**BBB+**級別，標準普爾授予我們的長期企業信用評級為**BBB**級別，穆迪授予我們的發行人評級為**Baa2**級別，該等評級展望穩定。

我們的全資附屬公司史密斯菲爾德食品有限公司(「**史密斯菲爾德**」)獲惠譽授予**BBB**級別的長期外幣發行人違約評級，且展望穩定。標準普爾授予史密斯菲爾德的企業信用評級為**BBB-**級別，展望穩定。穆迪授予史密斯菲爾德的企業家族評級是**Ba1**級別，同樣展望穩定。

#### IV. 人力資源

我們繼續著力於關注人才管理及提升員工的積極性。於二零二零年六月三十日，我們合共聘用約10.2萬名僱員，其中服務於中國業務的約有4.6萬名，而服務於美國及歐洲業務分別約有4.0萬名及1.6萬名。本集團為僱員提供培訓，以持續改進他們的知識和技能。我們的政策為確保僱員薪酬恰當，並與本集團的方針、目標及業績貫徹一致。於回顧期間的薪酬開支總額為19.15億美元（比較期間：18.33億美元），包括基本薪金及津貼等固定薪酬；業績獎金等可變獎勵；以股份為基礎的付款等長期獎勵以及退休福利計劃。

#### V. 生物資產

於二零二零年六月三十日，我們共擁有1,383.2萬頭豬隻，包括1,275.5萬頭生豬及107.7萬頭種豬，較於二零一九年十二月三十一日的1,334.2萬頭上升3.7%。我們亦擁有合共779.7萬隻家禽，包括711.8萬隻肉雞及67.9萬隻種雞。我們生物資產的公允價值於二零二零年六月三十日為9.91億美元，而於二零一九年十二月三十一日則為12.44億美元。

我們的業績一直且預期將繼續受我們生物資產公允價值的變動所影響。我們的生物資產公允價值乃參考市場定價、品種、生長狀況、發生的成本及專業估值釐定。我們委聘了獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司每年計量本集團的有關公允價值。

於回顧期間，生物公允價值調整對損益的影響淨額為虧損2.32億美元，而比較期間為收益1.05億美元。

## VI. 主要投資權益

### 墨西哥合營企業

本集團於墨西哥兩家豬肉公司Granjas Carroll de Mexico (「**GCM**」) 及Norson Holdings (「**Norson**」) 擁有合營權益。GCM將生豬及生鮮肉產品銷往世界上最大豬肉消費市場之一墨西哥城，而Norson主要養殖生豬以用於其生鮮豬肉業務。於回顧期間，分佔該等墨西哥合營企業虧損為200萬美元(比較期間：分佔利潤500萬美元)。由盈轉虧的主要原因是新冠病毒導致生豬價格於回顧期間大幅下跌。於二零二零年六月三十日，GCM與Norson的農場合共擁有約15.7萬頭母豬，而屠宰場則擁有總共260萬頭生豬的加工能力。我們預期GCM及Norson將繼續作為我們於墨西哥的重要投資，並為本集團帶來貢獻。

### 可再生氣體合營企業

本集團在美國擁有兩家運營可再生氣體的合營企業。Align RNG, LLC (「**Align**」) 是與Dominion Energy RNG Holdings, Inc.合作成立。Monarch Bio Energy, LCC (「**Monarch**」) 是與Roeslein Alternative Energy, LLC合作成立。Align和Monarch讓我們位於猶他州及密蘇里州的生豬養殖場的廢物轉化為天然氣。作為本集團兩個主要的可再生資源項目，其將產出經濟效益，並有助我們實現環境、社會和治理的目標。

## VII. 資本開支

我們的資本開支主要用作建造、翻新及提升生產廠房及相關設施。我們透過內部產生的現金、銀行借款及股東資金注資方式撥付該等資本開支。

回顧期間的資本開支為2.34億美元。下表載列所示期間我們按地區劃分的已付資本開支。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
中國	59	42
美國	144	178
歐洲	31	52
	<u>234</u>	<u>272</u>

於回顧期間，我們在中國的資本開支主要用作建設新的家禽生產設施，改造加工廠房和興建新的區域總部。我們在美國的資本開支主要與加工廠房的現代化以及高附加值肉製品產能的擴張有關。我們在歐洲的資本開支則主要用於廠房的擴張及改善項目。

## VIII. 主要風險及其管理

### 風險管理

本集團的風險管理系統旨在協助本集團實行一個完善及統一的風險管理和匯報制度。本公司的風險管理委員會（「**風險管理委員會**」）主要負責監督本集團風險管理系統的開發及實施。本集團的風險管理部協助風險管理委員會檢討風險管理系統是否有效運行，審閱管理層提交的風險管理報告，向風險管理委員會匯報主要風險及其應對措施。在回顧期間，本集團開展了企業層面的風險評估工作，分析及匯報主要風險並建立相關監控措施。

## 商品價格風險

大宗商品佔本集團投入(成本)及產出(銷售)的顯著部分。本集團的肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖業務會使用生豬、豬肉、玉米及豆粕為主的各類原材料。而本集團的收入主要受肉製品及生鮮豬肉銷售帶動，其次則來自向第三方銷售生豬。該等大宗商品的顯著價格波動將影響我們的業績。

在中國，我們透過策略性庫存管理、將原材料價格有效轉移至終端顧客，以及於適當時機從海外進口來降低價格波動的影響。在美國，我們垂直一體化的產業鏈有助於商品價格波動的天然對沖，而該等商品亦於交易所的交投活躍。在我們認為條件合適時，我們會進行對沖以減輕價格風險。我們對沖的主要目標為減低生豬養殖的利潤波動及減輕與我們肉製品及生鮮豬肉業務的期貨銷售有關的商品價格風險。雖然該等對沖活動可能限制我們在有利商品價格波動下獲取收益的能力，但該活動亦可降低原材料價格不利變動帶來的虧損風險。本集團通過專業的團隊對其所有衍生工具交易活動的管理擁有完善的監控程序。

## 貨幣及利率風險

本集團於各個營運地區一般採用同種貨幣計算收入及開支、資產及負債，以降低貨幣風險。本集團僅有若干實體的部分銷售、採購、銀行結餘及現金以及借款採用其功能貨幣以外的貨幣計值。我們實時監察外匯風險及於需要時就重大風險進行對沖。

我們的借款按固定或浮動利率計息。於二零二零年六月三十日，我們的借款(銀行透支除外)中約87.0%為固定利率(於二零一九年十二月三十一日：77.1%)。為管理利率風險，我們不時優化債務組合及參與對沖活動。

## IX. 或有負債

我們的營運受多個特定地方機構所實施的多項法律及法規所規限。我們不時接到該等機構就合規情況作出的通知及查詢。在某些情況下會引致訴訟，或有個別人士對本集團興訟。有關「北卡羅來納州滋擾訴訟」一案的詳細資料及最新情況將載於本公司的中期報告內。我們的管理層對此等或有負債進行評估及監察。我們相信其不會對本集團造成重大的財務及營運影響。

## X. 可持續發展

可持續發展是本集團企業管治框架的重要構成部分。董事會在本集團層面已設立了環境、社會及管治委員會（「**環境、社會及管治委員會**」），負責制定本集團的可持續發展目標，為本集團的發展戰略提供指導。在回顧期間，本集團召開了一次環境、社會及管治委員會會議。在會議上，環境、社會及管治委員會對管理層匯報本集團在環境、社會及管治方面所面對的主要風險、以及其風險管理措施進行審視，並審批本集團二零一九年可持續發展報告。本集團二零一九年可持續發展報告已於二零二零年七月十六日正式發佈。

本集團積極活躍地融入我們所經營及哺育的社區，對此我們自豪不已。我們相信，我們有責任回饋多年來支持我們並為我們迄今取得的成就作出貢獻的人士及社區。作為全球性食品企業，我們恪守各個所經營國家和地區不同的法律及法規標準，滿足不同市場的利益相關者的期望與要求。本集團還在每個業務部門設立自己的可持續發展機構，接受環境、社會及管治委員會的指導，並負責落實既符合當地實際，又遵守本集團整體原則的可持續發展舉措。

在二零一九年，本公司連續第二年在恒生可持續發展企業指數評級中獲評A級，並成功入選DJSI（道瓊斯可持續發展指數）新興市場指數成分股，肯定了集團在可持續發展方面的卓越表現。

## XI. 展望

我們的業務一向受經濟增長、消費者喜好、行業週期及疫情等經營環境變化所影響。於二零二零年，新冠病毒大流行、全球經濟陷入衰退、地緣政治關係充滿危機以及非洲豬瘟持續的疊加效應將令我們面臨前所未見的挑戰。

為應對新冠病毒，我們正竭盡所能去保障全球僱員的安全和健康。與此同時，我們也在採取各項有效措施，以盡量降低疫情對日常營運的阻礙，並確保業務持續進行。由於豬肉產品是消費必需品，預期新冠病毒對本集團目前所造成的影響將是暫時性的，惟我們仍然對其最新發展及啟示保持極度審慎的態度。

面對其他的諸多不利因素，我們正適當地調整經營策略，務求穩固業績及達致可持續增長。在中國，非洲豬瘟重塑了行業的面貌。我們志在利用行業整合的機會，藉擴充上游、提升加工能力及拓展多元化產業至家禽業，以完善自身的產業鏈。在此之上，肉製品將仍然為我們的核心業務，配合新的定價策略，我們將繼續藉開發新品和利用市場創新促進產品組合不斷轉型。在美國，我們專注於發揮垂直整合價值鏈的優勢以加強盈利能力。我們的目標是保持肉製品的增長勢頭，重點推動高附加值產品的發展。同時加快加工廠房的現代化改造，通過有效的對沖來管理風險，提升生產效率及營運質量。在歐洲，我們旨在持續擴充產能及提高生產力以加強發展。

總結而言，我們是一家地域多元化、擁有完整產業鏈，並以品牌肉製品為核心業務的消費品公司。憑藉我們嚴格的質量控制和食品安全系統，我們會為客戶提供高品質的產品。我們也將努力推動全球擴張，以進一步增強我們的競爭力。我們相信，通過對目標的不懈追求，將鞏固我們的行業領導地位，並為其股東、僱員及社會創造歷久不衰的價值。

## 財務資料

### 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至二零二零年六月三十日止六個月			截至二零一九年六月三十日止六個月		
		於生物 公允價值 調整前的業績 百萬美元 (未經審核)	生物 公允價值調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)	於生物 公允價值 調整前的業績 百萬美元 (未經審核)	生物 公允價值調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)
收入	3	12,481	—	12,481	11,127	—	11,127
銷售成本		(10,212)	166	(10,046)	(8,967)	302	(8,665)
毛利		2,269	166	2,435	2,160	302	2,462
分銷及銷售開支		(953)	—	(953)	(1,017)	—	(1,017)
行政開支		(405)	—	(405)	(381)	—	(381)
按農產品收穫時的公允價值減銷售 成本產生的虧損		—	(144)	(144)	—	(172)	(172)
因生物資產的公允價值減銷售成本變動而產生 的虧損		—	(324)	(324)	—	(2)	(2)
其他收入		40	—	40	33	—	33
其他收益及(虧損)		(33)	—	(33)	(3)	—	(3)
其他開支		(6)	—	(6)	(40)	—	(40)
財務成本		(68)	—	(68)	(70)	—	(70)
分佔聯營公司利潤		3	—	3	1	—	1
分佔合營企業(虧損)利潤		1	(4)	(3)	2	3	5
除稅前利潤	4	848	(306)	542	685	131	816
稅項	5	(173)	74	(99)	(120)	(26)	(146)
期內利潤		675	(232)	443	565	105	670
期內其他全面收入：							
其後可能會重新分類至損益的項目							
— 因換算海外業務而產生的匯兌差額				(120)			8
— 現金流量對沖的公允價值變動				149			214
期內其他全面收入，扣除稅項				29			222
期內全面收入總額				472			892

## 簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

	截至二零二零年六月三十日止六個月			截至二零一九年六月三十日止六個月		
	附註	於生物 公允價值 調整前的業績 百萬美元 (未經審核)	生物 公允價值調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)	於生物 公允價值 調整前的業績 百萬美元 (未經審核)	生物 公允價值調整 百萬美元 (未經審核)
以下各項應佔期內利潤：						
— 本公司擁有人			317			569
— 非控股權益			126			101
			<u>443</u>			<u>670</u>
以下各項應佔期內全面收入總額：						
— 本公司擁有人			360			790
— 非控股權益			112			102
			<u>472</u>			<u>892</u>
每股盈利						
— 基本	7		<u>2.15美仙</u>			<u>3.87美仙</u>
— 攤薄	7		<u>2.14美仙</u>			<u>3.85美仙</u>

## 簡明綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	5,283	5,406
使用權資產		632	646
生物資產	9	129	137
商譽		1,946	1,955
無形資產		1,698	1,712
於聯營公司的權益		42	42
於合營企業的權益		272	305
其他應收款項		58	54
按公允價值透過損益列賬的金融資產		9	10
已抵押銀行存款		6	4
遞延稅項資產		52	66
其他非流動資產		240	238
非流動資產總值		<u>10,367</u>	<u>10,575</u>
<b>流動資產</b>			
發展中物業	8	101	102
生物資產	9	862	1,107
存貨	10	2,479	2,903
貿易應收款項及應收票據	11	919	1,047
預付款項、其他應收款項及其他資產		600	508
可收回稅項		15	—
按公允價值透過損益列賬的金融資產		387	447
已抵押／受限制銀行存款		43	41
銀行結餘及現金		1,463	552
流動資產總值		<u>6,869</u>	<u>6,707</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	12	609	1,074
應計費用及其他應付款項	13	1,647	1,686
租賃負債		112	108
應付稅項		123	96
借款	14	1,267	905
銀行透支	14	14	—
流動負債總值		<u>3,772</u>	<u>3,869</u>
流動資產淨值		<u>3,097</u>	<u>2,838</u>
總資產減流動負債		<u>13,464</u>	<u>13,413</u>

## 簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項	13	240	189
租賃負債		345	357
借款	14	1,833	2,187
遞延稅項負債		627	660
遞延收益		10	10
退休金負債及其他退休福利		604	558
		<u>3,659</u>	<u>3,961</u>
<b>非流動負債總值</b>			
		<u>3,659</u>	<u>3,961</u>
<b>資產淨值</b>			
		<u>9,805</u>	<u>9,452</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		1	1
儲備		9,041	8,683
		<u>9,042</u>	<u>8,684</u>
本公司擁有人應佔權益		9,042	8,684
非控股權益		763	768
		<u>9,805</u>	<u>9,452</u>
<b>總權益</b>			
		<u>9,805</u>	<u>9,452</u>

## 摘錄自簡明綜合現金流量表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	百萬美元	百萬美元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得現金流量淨額	<u>1,219</u>	<u>399</u>
投資活動所用現金流量淨額	<u>(137)</u>	<u>(540)</u>
融資活動所用現金流量淨額	<u>(176)</u>	<u>(1)</u>
現金及現金等價物增加(減少)淨額	906	(142)
期初現金及現金等價物	552	484
匯率變動的影響	<u>(9)</u>	<u>(1)</u>
期末現金及現金等價物	<u><u>1,449</u></u>	<u><u>341</u></u>
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	1,463	358
銀行透支	<u>(14)</u>	<u>(17)</u>
	<u><u>1,449</u></u>	<u><u>341</u></u>

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

### 1. 公司資料及編製基準

萬洲國際有限公司(「本公司」)根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立及登記為獲豁免有限公司。

本公司為一家投資控股公司，其主要附屬公司的主要業務為生豬養殖和生鮮豬肉及肉製品的生產及銷售。

本公司的功能貨幣為美元(「美元」)，原因為本集團大多數收入以美元產生，作為本集團主要營運附屬公司經營所在主要經濟環境的貨幣。

截至二零二零年六月三十日止六個月的中期財務資料已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則第34號*中期財務報告*以及香港聯交所證券上市規則附錄十六的適用披露規定編製。中期財務資料已按歷史成本法編製，惟生物資產除外，其於初次確認時及於各報告期末按其公允價值減銷售成本計量，而若干金融工具按公允價值計量。本財務資料以美元呈列，除另有註明者外，所有數值均湊整至最接近百萬位。

中期財務資料不包括年度財務報表所需之全部資料及披露，並應連同本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

編製中期財務資料所採納的會計政策及計算方法，與編製本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納的一致。其按國際會計準則委員會頒佈的*國際財務報告準則*(「國際財務報告準則」)編製，惟採納下文附註2所披露之經修訂國際財務報告準則除外。

## 2. 會計政策的變動及披露

編製中期財務資料所採納的會計政策及與編製本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所採納者一致，惟就本期間之中期財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則除外。

國際財務報告準則第3號(修訂)	業務的定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂)	利率基準改革
國際財務報告準則第16號(修訂)	與2019新型冠狀病毒病有關的租金優惠(提早採納)
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂)	重大性的定義

本期間應用的經修訂國際財務報告準則對中期財務資料所載的呈報金額及披露並無重大影響。

## 3. 分部資料

本集團根據執行董事(亦為作出策略決定的主要營運決策者)審閱的報告釐定其經營分部。本集團的可呈報分部(亦稱經營分部)根據位置(包括中國、美國和歐洲)及經營性質而分類為(i)肉製品；(ii)生鮮豬肉；(iii)生豬養殖；及(iv)其他。

本集團業務活動的詳情如下：

- (i) 肉製品 — 指低溫肉製品及高溫肉製品生產、批發及商業零售。
- (ii) 生鮮豬肉 — 指屠宰生豬，生鮮豬肉及冷凍豬肉的批發及商業零售。
- (iii) 生豬養殖 — 指生豬飼養。
- (iv) 其他 — 指家禽屠宰及銷售、銷售配套產品及服務，如提供物流、銷售調味料和內部生產的包裝材料以及經營財務公司、零售業務及生物製藥、零售肉類相關產品、銷售物業及本集團產生的企業開支。

各可呈報分部基於業務所在位置自銷售產品及提供服務產生收入。可呈報分部進行獨立管理，因為各分部要求不同的生產及營銷策略。

分部業績指各分部所賺取的生物資產公允價值調整前且並無分配並非歸屬於相關分部的其他收入、其他收益及虧損、財務成本以及分佔聯營公司及合營企業利潤。此乃向主要營運決策者報告以分配資源及評估分部表現的方式。

分部間收入按成本加利潤的基準進行扣減。

以下為對本集團按可呈報分部分類的收入及業績的分析：

	截至二零二零年六月三十日止六個月				
	肉製品 百萬美元 (未經審核)	生鮮豬肉 百萬美元 (未經審核)	生豬養殖 百萬美元 (未經審核)	其他 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)
<b>中國</b>					
總分部收入	1,971	3,423	6	476	5,876
減：分部間收入	—	(518)	(4)	(138)	(660)
收入	<u>1,971</u>	<u>2,905</u>	<u>2</u>	<u>338</u>	<u>5,216</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>417</u>	<u>102</u>	<u>(2)</u>	<u>33</u>	<u>550</u>
<b>美國</b>					
總分部收入	3,408	3,852	1,624	1	8,885
減：分部間收入	(1)	(1,745)	(1,019)	—	(2,765)
收入	<u>3,407</u>	<u>2,107</u>	<u>605</u>	<u>1</u>	<u>6,120</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>243</u>	<u>116</u>	<u>(20)</u>	<u>(63)</u>	<u>276</u>
<b>歐洲</b>					
總分部收入	480	725	353	209	1,767
減：分部間收入	(22)	(240)	(321)	(39)	(622)
收入	<u>458</u>	<u>485</u>	<u>32</u>	<u>170</u>	<u>1,145</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>34</u>	<u>2</u>	<u>68</u>	<u>(5)</u>	<u>99</u>
<b>總額</b>					
總分部收入	5,859	8,000	1,983	686	16,528
減：分部間收入	(23)	(2,503)	(1,344)	(177)	(4,047)
收入#	<u>5,836</u>	<u>5,497</u>	<u>639</u>	<u>509</u>	<u>12,481</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>694</u>	<u>220</u>	<u>46</u>	<u>(35)</u>	<u>925</u>
淨未分派開支					(13)
生物公允價值調整					(306)
財務成本					(68)
分佔聯營公司利潤					3
分佔合營企業利潤					<u>1</u>
除稅前利潤					<u>542</u>

	截至二零一九年六月三十日止六個月				總計 百萬美元 (未經審核)
	肉製品 百萬美元 (未經審核)	生鮮豬肉 百萬美元 (未經審核)	生豬養殖 百萬美元 (未經審核)	其他 百萬美元 (未經審核)	
<b>中國</b>					
總分部收入	1,732	2,221	19	319	4,291
減：分部間收入	—	(370)	(17)	(159)	(546)
收入	<u>1,732</u>	<u>1,851</u>	<u>2</u>	<u>160</u>	<u>3,745</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>288</u>	<u>125</u>	<u>(7)</u>	<u>19</u>	<u>425</u>
<b>美國</b>					
總分部收入	3,745	3,769	1,500	—*	9,014
減：分部間收入	(1)	(1,369)	(1,198)	—*	(2,568)
收入	<u>3,744</u>	<u>2,400</u>	<u>302</u>	<u>—*</u>	<u>6,446</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>446</u>	<u>(15)</u>	<u>(62)</u>	<u>(75)</u>	<u>294</u>
<b>歐洲</b>					
總分部收入	431	559	328	190	1,508
減：分部間收入	(21)	(210)	(303)	(38)	(572)
收入	<u>410</u>	<u>349</u>	<u>25</u>	<u>152</u>	<u>936</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>27</u>	<u>(7)</u>	<u>24</u>	<u>2</u>	<u>46</u>
<b>總額</b>					
總分部收入	5,908	6,549	1,847	509	14,813
減：分部間收入	(22)	(1,949)	(1,518)	(197)	(3,686)
收入#	<u>5,886</u>	<u>4,600</u>	<u>329</u>	<u>312</u>	<u>11,127</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>761</u>	<u>103</u>	<u>(45)</u>	<u>(54)</u>	<u>765</u>
淨未分派開支					(13)
生物公允價值調整					131
財務成本					(70)
分佔聯營公司利潤					1
分佔合營企業利潤					2
除稅前利潤					<u>816</u>

\* 少於1百萬美元。

# 本集團收入超過99%於某一時間點確認。

並無披露分部資產及負債，原因是有關資料並無定期提供予主要營運決策者。

#### 地區資料

上文呈列有關本集團收入的資料乃根據營運的地理位置編製。

#### 4. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃經扣除(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 百萬美元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	243	217
使用權資產的折舊	73	56
計入行政開支的無形資產攤銷	4	4
計入銷售成本的撇減存貨	128	12
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	22	6
就使用權資產確認的減值虧損	1	—
就無形資產確認的減值虧損	2	8
貿易應收款項撥備淨額	11	1
租賃開支	42	38
研發開支	65	66
員工成本(不包含董事薪酬)	1,906	1,821
出售物業、廠房及設備的(收益)虧損	(1)	6
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	(10)	(13)

銷售成本指於各期間在損益確認的存貨及提供服務的成本。

## 5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 百萬美元 (未經審核)
中國企業所得稅	108	73
美國所得稅	44	32
其他所得稅	21	3
預扣稅	24	12
遞延稅項	(98)	26
	<u>99</u>	<u>146</u>

所得稅乃按本集團經營業務的有關司法權區的現行適用稅率計算。

## 6. 股息

於二零二零年六月二日所舉行的本公司股東週年大會，本公司股東通過派付董事會建議的本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度末期股息每股0.265港元(截至二零一八年十二月三十一日止年度：每股0.15港元)。有關股息已於二零二零年七月六日以現金派付予於二零二零年六月八日名列本公司股東名冊的本公司股東。

董事會決議向於二零二零年八月二十五日名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零二零年六月三十日止六個月中期股息每股0.05港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：每股0.05港元)。有關股息將於二零二零年十月十五日或前後以現金派付予本公司股東。

## 7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	百萬美元	百萬美元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>盈利</b>		
就每股基本及攤薄盈利而言本公司擁有人應佔期內利潤	<u>317</u>	<u>569</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	百萬股	百萬股
	(未經審核)	(未經審核)
<b>股份數目</b>		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數目	14,727.65	14,691.64
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：購股權	<u>77.69</u>	<u>90.46</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	<u>14,805.34</u>	<u>14,782.10</u>

## 8. 物業、廠房及設備和發展中物業變動

於截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團就增添物業、廠房及設備的項目產生了2.00億美元（截至二零一九年六月三十日止六個月：2.81億美元）。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團就增添發展中物業產生了2,300萬美元（截至二零一九年六月三十日止六個月：500萬美元）。

## 9. 生物資產

### 本集團農業活動的性質

本集團的生物資產為處於不同成長階段的生豬及家禽(包括乳豬、幼豬及育成豬以及肉雞)，分類為流動資產。生物資產亦包括用作未來繁殖生豬及肉雞的種豬及種雞，分類作本集團非流動資產。於各報告期末本集團擁有的生豬、肉雞以及種豬／種雞的數量如下：

	二零二零年 六月三十日 千頭 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千頭 (經審核)
生豬		
— 乳豬	1,900	1,826
— 幼豬	2,169	2,136
— 育成豬	8,686	8,296
	<u>12,755</u>	<u>12,258</u>
種豬(生豬)	<u>1,077</u>	<u>1,084</u>
	<u>13,832</u>	<u>13,342</u>
肉雞	7,118	5,919
種雞(家禽)	<u>679</u>	<u>625</u>
	<u>7,797</u>	<u>6,544</u>

本集團承受有關其生物資產的多項風險。本集團承受下列經營風險：

#### (i) 監管及環境風險

本集團受其經營生豬及家禽養殖所在地的法律及法規所規限。本集團已制訂環境政策及程序以符合當地環境及其他法律。管理層進行定期檢討以識別環境風險並確保訂立的制度足以管理該等風險。

#### (ii) 氣候、疾病及其他自然風險

本集團的生物資產面對氣候變化、疾病及其他自然力所帶來損害的風險。本集團擁有大量旨在監控及減少有關風險的流程，包括定期檢查、疾病控制、調查以及保險。

## 本集團生物資產的賬面值

生物資產公允價值減銷售成本變動包括於各報告期末生豬及家禽的公允價值變動。

為呈報而分析為：

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動	862	1,107
非流動	129	137
	<u>991</u>	<u>1,244</u>

## 公允價值計量

種豬及種雞的公允價值乃根據類似品種及基因特性的豬隻及雞隻的平均歷史售價減銷售成本而釐定(第三級)。當平均歷史售價上漲，所估計的公允價值將會上漲；反之亦然。

生豬及肉雞的公允價值主要根據活躍交易市場上的生豬及肉雞市價扣除養殖將被屠宰的生豬及肉雞所需的養殖成本以及養殖商所要求的利潤及減去銷售成本後而釐定(第三級)。當生豬及肉雞市價上漲或養殖生豬及肉雞所需的養殖成本下降，所估計的公允價值將會上漲；反之亦然。

## 10. 存貨

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
原材料	763	904
在製品	106	97
製成品	1,610	1,902
	<u>2,479</u>	<u>2,903</u>

## 11. 貿易應收款項及應收票據

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應收款項	937	1,049
減值	(22)	(11)
	<u>915</u>	<u>1,038</u>
應收票據	4	9
	<u>919</u>	<u>1,047</u>

本集團向其中國業務客戶授出的一般信貸期為30天內，而美國及其他國家業務的信貸期視乎銷售管道與客戶而各不相同。

以下為按交付貨物日期(與確認收入的有關日期相若)呈列的貿易應收款項及應收票據，扣除虧損撥備後的賬齡分析：

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
即期至30天	785	879
31至90天	123	167
91至180天	11	1
	<u>919</u>	<u>1,047</u>

## 12. 貿易應付款項及應付票據

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應付款項	<u>609</u>	<u>1,074</u>

中國業務購買貨品的平均信貸期為約30天，而美國及其他國家的業務的信貸期則視乎供應商而定。本集團訂有金融風險管理政策，確保所有應付款項在信用期限內支付。

以下為貿易應付款項按發票日期呈列的賬齡分析：

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
30天內	590	1,045
31至90天	15	26
91至180天	3	2
181至365天	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>609</u>	<u>1,074</u>

### 13. 應計費用及其他應付款項

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
應計員工成本	475	491
按金收入	122	91
應付銷售回扣	210	191
收購物業、廠房及設備的應付款項	56	89
應付保險	142	135
應付利息	25	24
有關收購附屬公司的或有代價結餘	10	10
應付養殖戶的款項	42	43
退休金負債	18	18
應付聯營公司及合營企業款項	8	15
衍生金融工具	100	35
應付股息	12	18
合同負債	266	234
其他應計費用	275	284
其他應付款項	126	197
	<u>1,887</u>	<u>1,875</u>
為呈報而分析為：		
流動負債	1,647	1,686
非流動負債	240	189
	<u>1,887</u>	<u>1,875</u>

## 14. 借款

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
優先無抵押票據		
於二零二一年十月到期的2.650%優先無抵押票據	399	399
於二零二二年二月到期的3.350%優先無抵押票據	398	398
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	596	595
於二零二九年四月到期的5.200%優先無抵押票據	395	395
	<u>1,788</u>	<u>1,787</u>
商業票據	—	125
銀行借款		
有抵押	11	38
無抵押	1,298	1,139
來自第三方的借款		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
	<u>3,100</u>	<u>3,092</u>
銀行透支以外的借款總額		
	<u>14</u>	<u>—</u>
銀行透支		
銀行透支以外的借款按以下方式償還：		
一年內	1,267	905
一年至兩年	807	421
兩年至五年	33	773
五年後	993	993
	<u>3,100</u>	<u>3,092</u>
減：列入流動負債於一年內到期的款項	<u>(1,267)</u>	<u>(905)</u>
於一年後到期的款項	<u>1,833</u>	<u>2,187</u>
銀行透支以外的借款總額：		
固息	2,697	2,385
浮息	403	707
	<u>3,100</u>	<u>3,092</u>

## 其他資料

### 審核委員會

本公司的審核委員會（「**審核委員會**」）由三位獨立非執行董事組成，包括李港衛先生（主席）、黃明先生及劉展天先生。審核委員會聯同本公司管理層已審閱本集團的中期業績，連同本集團的內部監控及財務報告事宜（當中包括經本公司外聘核數師安永會計師事務所審閱的回顧期間中期財務資料）。

### 企業管治常規

董事會及本集團管理層承諾維持良好企業管治常規及程序。於整個回顧期間，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）證券上市規則（「**上市規則**」）附錄十四所載的《企業管治守則》（「**《守則》**」）所載的所有適用守則條文，惟以下偏離情況除外：

#### 《守則》條文A.2.1 — 主席與行政總裁

根據《守則》條文A.2.1，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由一人同時兼任。萬隆先生（「**萬先生**」）現時同時擔任主席兼行政總裁職務。

董事會認為，安排萬先生同時擔任本公司主席兼行政總裁職務，將為本公司提供強大而貫徹一致的領導，從而能夠更有效規劃和管理本公司。此外，鑒於萬先生擁有廣泛的行業經驗、其於本集團的個人履歷及角色，以及本集團的過往發展歷史，董事會認為由萬先生繼續同時擔任本公司主席兼行政總裁職務，對本集團的業務前景有利。

### 董事的證券交易

本公司已就董事進行證券交易採納一套條款不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）的行為守則（「**行為守則**」）。本公司已向各董事作出特定查詢並獲各董事確認，彼等於回顧期間均已遵守標準守則及行為守則下規定的所有標準。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於回顧期間內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 中期股息

董事會已建議派發截至二零二零年六月三十日止六個月之中期股息每股0.05港元(二零一九年：每股0.05港元)(「二零二零年中期股息」)，即支付合共約7.37億港元(相等於約9,500萬美元)(二零一九年：約7.36億港元，相等於約9,400萬美元)予本公司的股東(「股東」)。二零二零年中期股息預期於二零二零年十月十五日(星期四)或前後以現金向於二零二零年八月二十五日(星期二)名列本公司股東名冊的股東派付。本公司將由二零二零年八月二十六日(星期三)至二零二零年八月二十八日(星期五)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派二零二零年中期股息，本公司股份過戶文件連同相關股票及適用過戶表格須不遲於二零二零年八月二十五日(星期二)下午四時三十分交回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1712-1716號舖，辦理登記。

## 刊發中期業績及中期報告

本公告於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.wh-group.com](http://www.wh-group.com))刊載。本公司的二零二零年中期報告將於適當時候寄發予股東並於相同網站上刊載。

承董事會命  
萬洲國際有限公司  
主席兼行政總裁  
萬隆

香港，二零二零年八月十一日

於本公告日期，本公司執行董事為萬隆先生、萬洪建先生、郭麗軍先生、SULLIVAN Kenneth Marc先生及馬相傑先生；本公司非執行董事為焦樹閣先生；及本公司獨立非執行董事為黃明先生、李港衛先生及劉展天先生。