

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)

### A. 截至二零二零年六月三十日止六個月之中期業績公告 及

### B. 澄清辦公室租賃協議

#### A. 未經審核綜合業績

卜蜂國際有限公司(「本公司」或「卜蜂國際」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

#### 綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 美元千元 (未經審核)	二零一九年 美元千元 (未經審核)
收入	4	<b>4,045,684</b>	3,237,381
銷售成本		<b>(3,092,287)</b>	(2,705,439)
毛利		<b>953,397</b>	531,942
生物資產公允值之變動淨額	5	<b>(13,792)</b>	(46,053)
		<b>939,605</b>	485,889
其他收入淨額	6	<b>23,649</b>	19,112
銷售及分銷成本		<b>(161,870)</b>	(144,764)
行政及管理費用		<b>(188,454)</b>	(161,586)
財務成本	7	<b>(62,412)</b>	(70,169)
應佔溢利及虧損：			
合營企業		<b>1,971</b>	973
聯營公司		<b>13,339</b>	9,599
除稅前溢利	8	<b>565,828</b>	139,054
所得稅	9	<b>(117,278)</b>	(34,604)
期內溢利		<b>448,550</b>	104,450

綜合全面收益表 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 美元千元 (未經審核)	二零一九年 美元千元 (未經審核)
	附註	
<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(不可循環至損益)	2,718	4,303
所得稅影響	(680)	(1,076)
出售其他金融資產	-	638
	<u>2,038</u>	<u>3,865</u>
其後可能會重新分類至損益之項目：		
與外地業務於換算時之相關匯兌差額	(19,704)	287
應佔其他全面收益：		
合營企業	(229)	(18)
聯營公司	(2,073)	108
	<u>(22,006)</u>	<u>377</u>
除所得稅後期內其他全面收益	<u>(19,968)</u>	<u>4,242</u>
期內全面收益總額	<u><u>428,582</u></u>	<u><u>108,692</u></u>
溢利歸屬予：		
本公司股東	322,110	82,472
非控制性權益	126,440	21,978
	<u><u>448,550</u></u>	<u><u>104,450</u></u>

綜合全面收益表 (續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 美元千元 (未經審核)	二零一九年 美元千元 (未經審核)
全面收益總額歸屬予：			
本公司股東		303,849	87,729
非控制性權益		124,733	20,963
		<u>428,582</u>	<u>108,692</u>
本公司股東應佔之每股溢利	11	美仙	美仙
基本及攤薄		<u>1.272</u>	<u>0.326</u>

中期股息詳情於本中期財務資料附註10內披露。

## 綜合財務狀況表

	附註	二零二零年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		2,152,402	1,988,328
投資物業		7,703	11,904
土地使用權		205,426	207,105
其他使用權資產		448,872	421,209
非當期生物資產		77,181	66,350
無形資產		31,389	33,375
於合營企業的投資		18,657	16,915
於聯營公司的投資		115,535	145,547
其他金融資產		19,703	17,206
商譽		34,522	35,030
其他非流動資產		67,627	69,918
遞延稅項資產		10,752	12,154
<b>總非流動資產</b>		<b>3,189,769</b>	<b>3,025,041</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		782,166	753,403
當期生物資產		584,988	571,946
應收貿易賬款及票據	12	323,448	258,011
預付賬款、按金及其他應收賬款		265,482	295,081
已抵押存款		11,507	17,699
到期日超過三個月之定期存款		9,761	2,293
現金及現金等價物		639,093	422,364
<b>總流動資產</b>		<b>2,616,445</b>	<b>2,320,797</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及票據	13	379,905	446,116
其他應付賬款及預提費用		581,411	559,094
租賃負債		41,249	36,749
銀行借款		1,379,967	1,174,796
應付所得稅		54,928	21,390
<b>總流動負債</b>		<b>2,437,460</b>	<b>2,238,145</b>
<b>淨流動資產</b>		<b>178,985</b>	<b>82,652</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>3,368,754</b>	<b>3,107,693</b>

綜合財務狀況表 (續)

	二零二零年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
	附註	
<b>非流動負債</b>		
租賃負債	464,600	440,361
銀行借款	543,833	548,180
企業債券	11,606	11,833
其他非流動負債	54,443	57,908
遞延稅項負債	73,155	82,373
	<u>1,147,637</u>	<u>1,140,655</u>
<b>總非流動負債</b>		
	<u>1,147,637</u>	<u>1,140,655</u>
<b>資產淨值</b>	<u>2,221,117</u>	<u>1,967,038</u>
<b>權益</b>		
<b>本公司股東應佔權益</b>		
已發行股本	253,329	253,329
儲備	1,371,732	1,216,998
股息	97,434	77,947
	<u>1,722,495</u>	<u>1,548,274</u>
<b>非控制性權益</b>	<u>498,622</u>	<u>418,764</u>
<b>權益總額</b>	<u>2,221,117</u>	<u>1,967,038</u>

## 附註

### 1. 編製基準

此等中期財務資料乃未經審核及按照國際會計準則委員會頒佈之國際會計準則（「國際會計準則」）第34號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16之有關規定而編製。

除載列於以下附註2之會計政策更改外，此等中期財務資料之會計政策及編製基準與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用之會計政策及編制基準一致，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。此等中期財務資料應與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。

### 2. 會計政策及披露之更改

國際會計準則委員會已頒佈若干國際財務報告準則的新準則、修訂及詮釋，並於本中期首次生效。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3號的修訂	業務的定義
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂	重大的定義

採納修訂的國際財務報告準則不會對本中期財務資料構成重大財務影響。本集團於本期內並無採納任何尚未生效的新準則或詮釋。

### 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、養殖及銷售禽畜及水產，以及(iii)產銷食品；
- 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。

### 3. 經營分類資料 (續)

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，除銀行利息收入和銀行借款及企業債券之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、現金及現金等價物及遞延稅項資產。

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。

分類間之銷售和轉讓價格乃參考銷售予第三方之當時一般市場價格進行。

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，即在客戶於本集團廠房領取產品時或在產品送抵客戶指定地點時。收入按主要產品線的分類於附註3(a)及4內披露。收入按客戶所在地的分類於附註3(b)(i)內披露。

剩餘的履約義務是合同的一部分，原預期期限為少於一年，因此根據國際財務報告準則第15號段落121的實用權宜之計，相關信息並未披露。

### 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期內之收入、損益及若干資產、負債及開支資料。

截至二零二零年六月三十日止六個月

	中國農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
分類收入				
銷售予外來客戶	2,370,062	1,675,506	116	4,045,684
分類間之銷售	—	403	—	403
	<u>2,370,062</u>	<u>1,675,909</u>	<u>116</u>	<u>4,046,087</u>
調節項目：				
分類間之銷售抵銷				<u>(403)</u>
綜合收入				<u>4,045,684</u>
分類業績				
本集團	117,975	478,468	(9,243)	587,200
應佔溢利及虧損：				
合營企業	1,995	(24)	—	1,971
聯營公司	13,339	—	—	13,339
	<u>133,309</u>	<u>478,444</u>	<u>(9,243)</u>	<u>602,510</u>
調節項目：				
銀行利息收入				4,461
銀行借款及企業債券之 財務成本				<u>(41,113)</u>
分類間之業績抵銷				<u>(30)</u>
除稅前溢利				<u>565,828</u>
其他分類資料				
折舊及攤銷	54,058	63,700	523	118,281
資本開支*	127,984	103,259	16	231,259
新增其他非流動資產**	43,979	74,294	—	118,273

\* 包括物業、廠房及設備及土地使用權之新增，但不包括收購附屬公司所得之資產。

\*\* 包括(i)收購附屬公司所得之非流動資產，及(ii)其他使用權資產，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)

於二零二零年六月三十日

	中國農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
分類資產	<u>2,860,166</u>	<u>2,208,744</u>	<u>397,302</u>	5,466,212
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(331,111)
未分配資產				<u>671,113</u>
總資產				<u>5,806,214</u>
分類負債	<u>1,136,906</u>	<u>711,691</u>	<u>4,122</u>	1,852,719
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(331,111)
未分配負債				<u>2,063,489</u>
總負債				<u>3,585,097</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	18,480	177	-	18,657
於聯營公司的投資	<u>115,535</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>115,535</u>

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

截至二零一九年六月三十日止六個月

	中國農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
<b>分類收入</b>				
銷售予外來客戶	<u>1,995,869</u>	<u>1,241,397</u>	<u>115</u>	<u>3,237,381</u>
<b>分類業績</b>				
本集團	128,095	50,752	(5,077)	173,770
應佔溢利及虧損：				
合營企業	991	(18)	–	973
聯營公司	<u>9,599</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>9,599</u>
	<u>138,685</u>	<u>50,734</u>	<u>(5,077)</u>	<u>184,342</u>
<b>調節項目：</b>				
銀行利息收入				2,203
銀行借款及企業債券之 財務成本				<u>(47,491)</u>
除稅前溢利				<u>139,054</u>
<b>其他分類資料</b>				
折舊及攤銷	47,182	62,827	514	110,523
資本開支*	62,663	63,686	7	126,356
新增其他非流動資產**	<u>43,121</u>	<u>78,201</u>	<u>–</u>	<u>121,322</u>

\* 包括物業、廠房及設備及土地使用權之新增。

\*\* 包括其他使用權資產，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)

於二零一九年十二月三十一日

	中國農牧 食品業務 美元千元 (經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (經審核)	總額 美元千元 (經審核)
分類資產	<u>2,789,062</u>	<u>2,035,781</u>	<u>436,643</u>	5,261,486
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(370,158)
未分配資產				<u>454,510</u>
總資產				<u>5,345,838</u>
分類負債	<u>1,224,729</u>	<u>681,527</u>	<u>4,130</u>	1,910,386
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(370,158)
未分配負債				<u>1,838,572</u>
總負債				<u>3,378,800</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	16,713	202	–	16,915
於聯營公司的投資	<u>145,547</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>145,547</u>

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (b) 地區資料

##### (i) 外來客戶之收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 美元千元 (未經審核)	二零一九年 美元千元 (未經審核)
中國大陸	2,369,453	1,995,342
越南	1,641,084	1,216,160
其他地方	35,147	25,879
	<u>4,045,684</u>	<u>3,237,381</u>

上列收入資料乃按客戶所在地分類。

##### (ii) 非流動資產

	二零二零年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
	中國大陸	1,964,324
越南	1,135,341	1,026,309
其他地方	59,649	59,790
	<u>3,159,314</u>	<u>2,995,681</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及遞延稅項資產。

#### 4. 收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
來自客戶合約之收入		
(在國際財務報告準則第15號的範圍內)		
銷售貨品來源自：		
中國農牧食品業務		
－ 飼料業務	1,791,647	1,568,962
－ 養殖業務	413,914	304,697
－ 食品業務	164,501	122,210
越南農牧食品業務		
－ 飼料業務	435,130	461,441
－ 養殖業務	1,169,696	734,022
－ 食品業務	70,680	45,934
	<u>4,045,568</u>	<u>3,237,266</u>
收入來自其他來源		
投資及物業控股業務之租賃收入	<u>116</u>	<u>115</u>
	<u><u>4,045,684</u></u>	<u><u>3,237,381</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二零二零年一月一日至二零二零年六月三十日之公允值之差異。公允值之變動淨額包括(i)於二零二零年一月一日持有的生物資產之已變現公允值之負變動2億5,774.8萬美元(截至二零一九年六月三十日止六個月：1億5,277.2萬美元)及(ii)於二零二零年六月三十日以公允值列帳的生物資產之未變現公允值之正變動2億4,395.6萬美元(截至二零一九年六月三十日止六個月：1億671.9萬美元)。

## 6. 其他收入淨額

其他收入淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 美元千元 (未經審核)	二零一九年 美元千元 (未經審核)
銀行利息收入	4,461	2,203
其他利息收入	2,781	4,043
租賃收入	1,030	1,593
政府補助	11,073	5,084
銷售耗材及包裝材料收入	2,785	3,143
衍生金融工具公允值變動淨額	(2,140)	1,117
外幣折算差異淨額	1,985	(318)
其他	1,674	2,247
	<u>23,649</u>	<u>19,112</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. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 美元千元 (未經審核)	二零一九年 美元千元 (未經審核)
銀行借款之利息費用	45,626	49,655
企業債券之利息費用	251	2,964
租賃負債之利息費用	21,299	22,678
減：利息費用資本化*	(4,764)	(5,128)
	<u>62,412</u>	<u>70,169</u>

\* 利息費用資本化乃按年利率3.8%至4.9% (截至二零一九年六月三十日止六個月：4.9%至5.3%) 計算。

## 8. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利經扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
已出售存貨成本	3,092,287	2,705,439
物業、廠房及設備之折舊	69,313	62,816
土地使用權攤銷	2,542	2,309
其他使用權資產之折舊	22,063	22,835
按成本減累計折舊及減值損失後列賬之生物資產之折舊	22,854	21,292
無形資產攤銷	1,509	1,271
應收貿易賬款減值淨額	669	655
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	2,173	7

## 9. 所得稅

本集團於本期內未有在香港賺取任何應課稅收入，所以未於本期內作香港利得稅撥備（截至二零一九年六月三十日止六個月：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%（截至二零一九年六月三十日止六個月：25%）及20%（截至二零一九年六月三十日止六個月：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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
本期－中國		
期內支出	45,457	47,607
以往年度多計提	(4,784)	(5,218)
本期－越南		
期內支出	84,951	15,533
遞延	(8,346)	(23,318)
期內稅項總支出	117,278	34,604

## 10. 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
特別－每股普通股及可換股優先股0.008港元 (相等於約0.103美仙)(截至二零一九年六月三十日止 六個月：無)	25,983	—
中期－每股普通股及可換股優先股0.03港元 (相等於約0.385美仙)(截至二零一九年六月三十日止 六個月：0.008港元(相等於約0.103美仙))	97,434	25,982
	<u>123,417</u>	<u>25,982</u>

為標注本集團於中國發展四十週年，及感謝股東對本公司的支持，董事會於二零二零年五月十三日宣佈及於二零二零年六月十三日派發特別股息。

截至二零二零年六月三十日止六個月之中期股息由董事會於二零二零年八月十三日宣派。中期股息乃根據於本公告日已發行股份數量計算。

## 11. 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期內溢利及期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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
溢利		
用於計算每股基本及攤薄溢利之本公司股東期內 應佔溢利	<u>322,110</u>	<u>82,472</u>



11. 本公司股東應佔之每股溢利 (續)

截至六月三十日止六個月  
二零二零年 二零一九年  
(未經審核) (未經審核)

股份

用於計算每股基本及攤薄溢利之本期已發行普通股及  
可換股優先股加權平均數

**25,332,914,980** 25,332,914,980

12. 應收貿易賬款及票據

取決於市場及業務需求，本集團或給予客戶信貸期。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：

二零二零年 二零一九年  
六月三十日 十二月三十一日  
美元千元 美元千元  
(未經審核) (經審核)

60日或以下  
61至180日  
多於180日

**282,218** 219,916  
**36,036** 31,582  
**5,194** 6,513  
**323,448** 258,011

### 13. 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：

	二零二零年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
60日或以下	310,099	312,496
61至180日	46,988	30,032
多於180日	11,495	8,517
	<u>368,582</u>	<u>351,045</u>
應付票據	11,323	95,071
	<u>379,905</u>	<u>446,116</u>

### 14. 報告期後事項

- (一) 於二零二零年七月二十三日，本集團與企業債券持有人舉行會議，並獲得債券持有人批准本集團提早還款。因此，本集團於二零二零年八月三日償還原定於二零二一年十一月還款的企業債券。因該提早還款為非調整期後事項，因此賬面值為1,160.6萬美元的企業債券於截至二零二零年六月三十日的綜合財務狀況表上被計入為非流動負債。
- (二) 於二零二零年七月三十一日，本公司與交通銀行股份有限公司香港分行和其他貸款方(統稱「貸款方」)及南洋商業銀行有限公司(作為代理人)訂立有關貸款方向本公司提供貸款金額為4億美元(「該貸款」)的五年銀團貸款協議。該貸款將用於償還6億美元貸款協議項下之現有債務和若干其他現有債務和用於本集團營運資金。

## 管理層討論及分析

### 集團業績

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團之股東應佔溢利由二零一九年上半年0.82億美元上升至3.22億美元。溢利上升主要由於二零二零年上半年越南豬價比二零一九年上半年大幅上升，以致越南養殖業務的利潤率增加。

二零二零年上半年，本集團收入上升25.0%至40.46億美元（二零一九年上半年：32.37億美元）。中國農牧食品業務佔本集團收入58.6%，而越南農牧食品業務則佔41.4%。毛利率於二零二零年上半年為23.6%（二零一九年上半年：16.4%）。

截至二零二零年六月三十日止六個月，每股基本及攤薄後溢利為1.272美仙（二零一九年上半年：0.326美仙）。董事會建議派付截至二零二零年六月三十日止六個月的中期股息，每股0.03港元（二零一九年上半年：0.008港元）。

### 業務回顧

#### 中國農牧食品業務

新型冠狀病毒(COVID-19)在年初的爆發導致本集團業務營運滯後及受到干擾。作為中國領先的飼料生產商，我們致力維持生產以確保農牧食品產業鏈的穩定供應。表現方面，我們中國飼料業務於二零二零年上半年維持穩健。至於我們的養殖和食品業務，位於COVID-19爆發初期受到嚴重打擊的地區之業務則因物流問題而受到影響。

中國非洲豬瘟的情況於二零二零年上半年開始受到控制，但生豬價格仍然居高不下，故吸引了具豐富財務資源的規模農場增加產量。本集團專注於商品市場，抓住了該些規模農場在此期間逐漸補欄帶來的機遇，並在回顧期內實現豬飼料收入增長。

二零二零年上半年，中國農牧食品業務收入上升18.7%至23.70億美元（二零一九年上半年：19.96億美元）。飼料業務收入佔中國農牧食品業務收入75.6%，而養殖及食品業務整體共佔餘下的24.4%。中國農牧食品業務整體毛利率由二零一九年上半年的16.6%下降至二零二零年上半年的14.0%。飼料業務毛利率保持穩健，但養殖及食品業務的表現則如前所述受到COVID-19疫情影響。

本集團的中國飼料銷量整體增加16.3%至394萬噸，飼料收入於二零二零年上半年亦上升14.2%至17.92億美元。豬飼料繼續為本集團中國飼料業務收入最重要部分，佔該業務收入的47.2%。家禽、水產、其他飼料產品及預混合飼料分別佔34.9%、6.8%、6.8%及4.3%。

回顧期內，中國豬飼料銷量增加2.5%至180萬噸，收入亦上升3.5%至8.45億美元。該增長主要歸因於中國逐步開始補充豬存欄。由於豬肉供應緊張，中國家禽市場進一步擴大。此外，本集團加強了家禽飼料的營銷力度，並改良了家禽飼料配方。因此，本集團家禽飼料銷量上升42.0%至160萬噸，收入亦上升41.3%至6.25億美元。水產飼料銷量下降10.6%至19萬噸，收入亦下降9.4%至1.21億美元，反映了小龍蝦飼料需求下降。

二零二零年上半年中國養殖及食品業務整體收入上升35.5%至5.78億美元。在我們繼續擴大食品廠產量並致力增加養殖和食品產品銷售的同時，COVID-19的爆發無可避免地導致了營運滯後及干擾。這些因素降低了我們養殖和食品業務整體的利潤率。

### 越南農牧食品業務

在越南，非洲豬瘟於二零一九年在全國爆發導致生豬存欄量大幅下降。在供應短缺的情況下，生豬價格在二零一九年底急劇上漲。二零二零年上半年，由於非洲豬瘟仍然對行業有所威脅，故養殖場補欄的意欲不大，致回顧期內生豬價格維持在高位。較高的生豬價格有利於我們的生豬養殖業務，但是越南較低的生豬存欄量亦影響了豬飼料的需求。與部分其他國家相比，COVID-19疫情對越南本地經濟的影響相對較輕。總體而言，我們的越南農牧食品業務表現保持強勁。

本集團的越南農牧食品業務收入於二零二零年上半年增加35.0%至16.76億美元（二零一九年上半年：12.41億美元）。飼料業務佔越南農牧食品業務收入26.0%，而養殖及食品業務共佔餘下的74.0%。本集團越南農牧食品業務整體毛利率上漲至37.1%（二零一九年上半年：16.1%），主要是由於生豬養殖業務的毛利率向好。

二零二零年上半年，越南飼料銷量整體按年下降10.4%至79萬噸。本集團越南飼料業務收入減少5.7%至4.35億美元，其中豬、家禽、水產及其他飼料產品分別佔26.2%、23.6%、48.6%及1.6%。我們的豬飼料收入隨著越南生豬存欄量下降而放緩。另一方面，平均銷售價格較高的蝦飼料需求增加，抵消了部分飼料銷量整體的下降。

本集團於越南的養殖及食品業務整體收入在二零二零年上半年為12.40億美元（二零一九年上半年：7.80億美元）。生豬養殖業務仍然是該業務的主要收入來源。回顧期內，有利的生豬價格推動了養殖及食品業務的表現。二零二零年上半年的平均育肥豬價格為每公斤約77,800越南盾，而二零一九年上半年為每公斤約40,900越南盾，按年上升90.2%。

## 展望

展望未來，鑑於市場的不確定性－特別是肉類價格以及COVID-19疫情－我們對二零二零年下半年持謹慎態度。

## 資金流動性及財政資源

於二零二零年六月三十日，本集團之總資產為58.06億美元，較二零一九年十二月三十一日之53.46億美元，增加8.6%。

淨債務(二零二零年六月三十日：12.75億美元，二零一九年十二月三十一日：12.93億美元)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0.57，相對二零一九年十二月三十一日之0.66。

本集團的總銀行借款及企業債券以美元(二零二零年六月三十日：6.64億美元，二零一九年十二月三十一日：6.72億美元)、越南盾(二零二零年六月三十日：3.68億美元，二零一九年十二月三十一日：3.44億美元)及人民幣(二零二零年六月三十日：9.03億美元，二零一九年十二月三十一日：7.19億美元)作為單位。

於二零二零年六月三十日，本集團長期借款之流動部分為3.92億美元(二零一九年十二月三十一日：3.30億美元)及按固定利率計息之借款為5.97億美元(二零一九年十二月三十一日：3.61億美元)。於本年內，本集團已訂立利率掉期合同以管理其浮動利率借款的利率風險。於二零二零年六月三十日，相關未到期衍生金融工具的面值合計為1.41億美元。

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。於二零二零年六月三十日，相關美元兌人民幣之未到期衍生金融工具的面值合計為1.49億美元。

## 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。於二零二零年六月三十日，本集團持有定期存款及現金及現金等價物6.49億美元，較二零一九年十二月三十一日上升2.24億美元。

## 本集團資產抵押

於二零二零年六月三十日，本集團總借款為19.35億美元(二零一九年十二月三十一日：17.35億美元)，其中1.78億美元(二零一九年十二月三十一日：1.87億美元)借款需提供資產抵押，佔總借款之9.2%(二零一九年十二月三十一日：10.8%)。本集團已用作抵押之物業、廠房及設備及土地使用權賬面淨額合計為2.24億美元(二零一九年十二月三十一日：2.08億美元)。

## 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。相關附屬公司於二零二零年六月三十日之淨資產約為0.20億美元(二零一九年十二月三十一日：0.21億美元)。本集團於二零二零年六月三十日有關該等擔保之或有負債為0.08億美元(二零一九年十二月三十一日：0.11億美元)。

## 僱員及酬金政策

於二零二零年六月三十日，本集團於中國、越南及香港共聘用約47,000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。

## 中期股息

董事會向普通股股東及可換股優先股股東宣派截至二零二零年六月三十日止六個月之中期股息每股0.03港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：0.008港元)。該中期股息將於二零二零年十月三十日派發予於二零二零年十月十六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

本公司將於二零二零年十月十五日至二零二零年十月十六日期間(首尾兩天包括在內)分別暫停辦理本公司普股份股份及可換股優先股股份過戶登記手續。為符合資格獲派發二零二零年中期股息，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零二零年十月十四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。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。

董事會認為於二零二零年六月三十日止六個月內，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，所有董事均確認於二零二零年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則內所載的規定標準。

## **審閱中期業績**

截至二零二零年六月三十日止六個月的中期業績為未經審核，但經畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號*獨立核數師對中期財務信息的審閱*進行審閱。畢馬威會計師事務所的無修訂審閱報告將載於將呈交本公司之股東的中期報告。

本公司之審核委員會亦已審閱截至二零二零年六月三十日止六個月的中期業績。

## **購買、出售或贖回本公司上市證券**

截至二零二零年六月三十日止六個月內，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。

## **B. 澄清辦公室租賃協議**

茲提述本公司二零二零年四月十日有關辦公室租賃協議之公告（「原公告」）。除另有界定者外，本公告所用詞彙與原公告所界定者具有相同涵義。

誠如原公告所述，於二零二零年四月十日，正大投資與正大僑商簽訂辦公室租賃協議，據此，正大投資將租用由正大僑商持有及發展的該物業，為期三年，由二零二零年四月十日生效直至二零二三年四月九日（「該交易」）。隨後，於二零二零年五月十四日，訂約雙方於補充協議內同意修訂協議之三年期，由二零二零年五月十五日生效直至二零二三年五月十四日。原公告所述，該交易被視為根據上市規則本公司之持續關連交易。

董事會謹此澄清，根據最新適用之財務報告準則，該交易應被分類為本公司之關連交易。

根據國際會計準則第16號租賃（於二零一九年一月一日生效），本集團（其附屬公司為承租方），於本集團綜合財務狀況表中，將確認租賃為使用權資產及租賃負債。據此，根據上市規則第14.04(1)(a)條所載的定義，該交易應被視為一項資產收購。該交易項下確認的使用權資產價值為6,500萬人民幣（約920萬美元）。該交易項下確認的租賃負債金額為相同金額。

由於根據上市規則第14.07條適用於該交易之百分比率超過0.1%但低於5%，該交易須遵守上市規則第十四A章申報和公告規定，惟豁免遵守有關通函（包括獨立財務意見）及經股東批准的規定。

除上述資料外，原公告內所有資料保持不變。

承董事會命  
董事

**Arunee Watcharananan**

香港，二零二零年八月十三日

於本公告日期，董事會包括八位執行董事：謝吉人先生、蔡益光先生、謝鎔仁先生、謝明欣先生、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：Vinai Vittavasgarnvej先生、Vatchari Vimooktayon女士、鄭毓和先生、Pongsak Angkasith教授及Udomdej Sitabutr將軍。