

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)

截至二零二零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」)截至二零二零年十二月三十一日止年度之全年綜合業績如下：

綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二零年 美元千元	二零一九年 美元千元 (經重列)
持續經營業務			
收入	4	4,332,939	3,495,240
銷售成本		(3,051,310)	(2,796,044)
毛利		1,281,629	699,196
生物資產公允值之變動淨額	5, 11	2,820	105,554
		1,284,449	804,750
其他收入淨額	6	33,907	15,330
銷售及分銷成本		(114,261)	(94,280)
行政及管理費用		(224,038)	(210,436)
財務成本	7	(104,707)	(109,816)
應佔溢利及虧損：			
合營企業		(50)	(37)
一家佔35%之聯營公司－正大投資		66,450	–
其他聯營公司		(226)	(58)
除稅前溢利	8	941,524	405,453

綜合全面收益表 (續)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二零年 美元千元	二零一九年 美元千元 (經重列)
除稅前溢利	8	941,524	405,453
所得稅	9	(189,158)	(81,113)
來自持續經營業務本年溢利		<u>752,366</u>	<u>324,340</u>
已終止經營業務			
經營活動產生之除稅後溢利		188,657	143,364
視作出售正大投資之收益		<u>1,466,255</u>	<u>—</u>
來自已終止經營業務之期內／本年溢利	16	<u>1,654,912</u>	<u>143,364</u>
本年溢利		<u>2,407,278</u>	<u>467,704</u>
其他全面收益			
持續經營業務			
其後將不會重新分類至損益之項目：			
商業樓宇重估淨盈餘		(7,142)	612
所得稅影響		<u>1,339</u>	<u>19</u>
		(5,803)	631
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		69,381	(8,114)
現金流量套期－公允值計量變之			
有效部份		(1,261)	—
所得稅影響		253	—
應佔其他全面收益：			
聯營公司		<u>2,065</u>	<u>—</u>
		70,438	(8,114)
來自持續經營業務除所得稅後			
其他全面收益		<u>64,635</u>	<u>(7,483)</u>

綜合全面收益表 (續)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
附註	美元千元	美元千元
		(經重列)
其他全面收益 (續)		
已終止經營業務		
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)	(6,388)	3,568
所得稅影響	1,597	(1,791)
出售其他金融資產	-	638
商業樓宇重估淨盈餘	-	60
所得稅影響	-	(40)
	<u>(4,791)</u>	<u>2,435</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	30,766	(6,074)
視作出售正大投資之儲備回撥	(16,629)	-
應佔其他全面收益：		
合營企業	1,380	(265)
其他聯營公司	6,006	(1,748)
	<u>21,523</u>	<u>(8,087)</u>
來自已終止經營業務除所得稅後		
其他全面收益	<u>16,732</u>	<u>(5,652)</u>
除所得稅後本年其他全面收益	<u>81,367</u>	<u>(13,135)</u>
本年全面收益總額	<u>2,488,645</u>	<u>454,569</u>

綜合全面收益表 (續)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二零年 美元千元	二零一九年 美元千元 (經重列)
溢利歸屬予：			
本公司股東			
持續經營業務	11	519,153	216,940
已終止經營業務		169,643	128,863
		688,796	345,803
視作出售正大投資之收益		1,466,255	—
		2,155,051	345,803
非控制性權益			
持續經營業務		233,213	107,400
已終止經營業務		19,014	14,501
		252,227	121,901
		2,407,278	467,704
全面收益總額歸屬予：			
本公司股東			
持續經營業務		604,728	212,419
已終止經營業務		156,287	121,769
		761,015	334,188
視作出售正大投資之收益		1,466,255	—
		2,227,270	334,188
非控制性權益			
持續經營業務		212,273	104,438
已終止經營業務		49,102	15,943
		261,375	120,381
		2,488,645	454,569
本公司股東應佔之每股溢利	12	美仙	美仙
基本及攤薄			
持續經營業務		2.049	0.856
已終止經營業務		0.670	0.509
		2.719	1.365
視作出售正大投資之收益		5.788	—
		8.507	1.365

本年度之股息詳情於本財務資料附註10內披露。

綜合全面收益表 (續)

註：

正大投資股份有限公司(「正大投資」)，原為一家本公司全資擁有之附屬公司，於二零二零年十二月一日完成向正大畜牧投資(北京)有限公司(「正大畜牧」，一家本公司的關連公司，收購其43家從事豬業務公司的股權，總代價為281.40億人民幣(相等於約43.12億美元)。總代價會以正大投資發行其新股份支付，佔正大投資發行後經擴大股本的65%。於二零二零年十二月一日完成交易後，本公司將持有35%正大投資，其餘65%則由正大畜牧持有。

因此，正大投資於截至二零二零年一月一日至十一月三十日止期間的財務業績不再合併並根據國際財務報告準則5號持作出售之非流動資產及已終止經營業務於本財務資料以已終止經營業務呈列。比較數字已因應本年呈報方式而重列。正大投資於二零二零年十二月的財務業績則以權益法列賬並於綜合全面收益表以「應佔溢利及虧損：一家佔35%之聯營公司－正大投資」呈列。

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零二零年 美元千元	二零一九年 美元千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,588,640	1,988,328
投資物業		859	11,904
土地使用權		89,129	207,105
其他使用權資產		418,173	421,209
非當期生物資產		79,622	66,350
無形資產		–	33,375
於合營企業的投資		35	16,915
於聯營公司的投資		2,331,002	145,547
其他金融資產		–	17,206
商譽		–	35,030
其他非流動資產		65,014	69,918
遞延稅項資產		8,242	12,154
		<u>4,580,716</u>	<u>3,025,041</u>
總非流動資產			
流動資產			
存貨		409,167	753,403
當期生物資產		638,820	571,946
應收貿易賬款及票據	13	123,285	258,011
預付賬款、按金及其他應收賬款		295,802	295,081
已抵押存款		11,896	17,699
到期日超過三個月之定期存款		1,605	2,293
現金及現金等價物		535,891	422,364
		<u>2,016,466</u>	<u>2,320,797</u>
總流動資產			
流動負債			
應付貿易賬款及票據	14	391,224	446,116
其他應付賬款及預提費用		434,101	559,094
租賃負債		38,076	36,749
銀行借款		306,307	1,174,796
應付所得稅		58,241	21,390
		<u>1,227,949</u>	<u>2,238,145</u>
總流動負債			

綜合財務狀況表 (續)

	附註	於十二月三十一日	
		二零二零年 美元千元	二零一九年 美元千元
淨流動資產		<u>788,517</u>	<u>82,652</u>
總資產減流動負債		<u>5,369,233</u>	<u>3,107,693</u>
非流動負債			
租賃負債		442,471	440,361
銀行借款		829,620	548,180
企業債券		—	11,833
其他非流動負債		24,882	57,908
遞延稅項負債		<u>39,550</u>	<u>82,373</u>
總非流動負債		<u>1,336,523</u>	<u>1,140,655</u>
資產淨值		<u>4,032,710</u>	<u>1,967,038</u>
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本	15	253,329	253,329
儲備		3,048,219	1,216,998
建議末期股息	10	<u>246,834</u>	<u>77,947</u>
		3,548,382	1,548,274
非控制性權益		<u>484,328</u>	<u>418,764</u>
權益總額		<u>4,032,710</u>	<u>1,967,038</u>

附註

1. 編製基準

本公告列載之財務資料並不構成本集團於截至二零二零年十二月三十一日之止年度之全年綜合財務報表，但乃源自該等財務報表。該等綜合財務報表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。此財務資料以美元列報。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

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3號的修訂	修訂國際財務報告準則第3號業務的定義
國際會計準則第1號及	修訂國際會計準則第1號及國際會計準則第8號重大的定義
國際會計準則第8號的修訂	

採納修訂的國際財務報告準則不會對本集團構成重大財務影響。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。

3. 經營分類資料

本集團於二零二零年十二月一日以正大投資發行新股份方式向一家關連公司出售正大投資的飼料及豬食品業務（附註16）。本集團於此交易完成後仍繼續經營三個經營分類，分別為中國農牧食品分類、越南農牧食品分類及投資及物業控股分類（統稱為「持續經營業務」）。分類資料之去年比對數字已因應本年呈報方式而重列。

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：

持續經營業務

- 中國農牧食品分類代表於中華人民共和國（「中國」）養殖家禽及產銷深加工食品；它亦對在中國經營的一家聯營公司擁有重大投資，該聯營公司主要從事產銷動物飼料，以及繁殖、養殖和銷售豬隻；
- 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)產銷深加工食品；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。

3. 經營分類資料 (續)

已終止經營業務

- 中國飼料及豬食品分類代表於中國(i)產銷動物飼料及(ii)產銷豬食品產品。

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

以下報表為本集團來自持續經營業務各可呈報經營分類於截至二零二零年及二零一九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。

截至二零二零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
分類收入				
銷售予外來客戶	855,934	3,476,772	233	4,332,939
分類間之銷售	2,215	403	–	2,618
	<u>858,149</u>	<u>3,477,175</u>	<u>233</u>	<u>4,335,557</u>
調節項目：				
分類間之銷售抵銷				<u>(2,618)</u>
綜合收入				<u><u>4,332,939</u></u>
分類業績				
本集團	(28,779)	966,790	(13,286)	924,725
應佔溢利及虧損：				
合營企業	–	(50)	–	(50)
一家佔35%之聯營公司				
– 正大投資	66,450	–	–	66,450
其他聯營公司	(226)	–	–	(226)
	<u>37,445</u>	<u>966,740</u>	<u>(13,286)</u>	<u>990,899</u>
調節項目：				
銀行利息收入				6,449
銀行借款及企業債券之 財務成本				(55,815)
分類間之業績抵銷				<u>(9)</u>
除稅前溢利				<u><u>941,524</u></u>
其他分類資料				
折舊及攤銷	56,433	139,467	1,046	196,946
資本開支*	110,855	187,406	44	298,305
新增其他非流動資產**	30,795	138,609	–	169,404

* 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>3,777,746</u>	<u>2,203,163</u>	<u>477,468</u>	6,458,377
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(418,829)
未分配資產				<u>557,634</u>
總資產				<u>6,597,182</u>
分類負債	<u>984,032</u>	<u>761,563</u>	<u>3,988</u>	1,749,583
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(418,829)
未分配負債				<u>1,233,718</u>
總負債				<u>2,564,472</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	-	35	-	35
於聯營公司的投資	<u>2,331,002</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,331,002</u>

3. 經營分類資料 (續)

(a) 可呈報經營分類 (續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	中國農牧 食品業務 美元千元 (經重列)	越南農牧 食品業務 美元千元 (經重列)	投資及物業 控股業務 美元千元 (經重列)	總額 美元千元 (經重列)
分類收入				
銷售予外來客戶	713,712	2,781,298	230	3,495,240
分類間之銷售	<u>1,244</u>	<u>1,029</u>	<u>-</u>	<u>2,273</u>
	<u>714,956</u>	<u>2,782,327</u>	<u>230</u>	<u>3,497,513</u>
調節項目：				
分類間之銷售抵銷				<u>(2,273)</u>
綜合收入				<u>3,495,240</u>
分類業績				
本集團	48,138	429,559	(9,070)	468,627
應佔溢利及虧損：				
合營企業	-	(37)	-	(37)
其他聯營公司	<u>(58)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(58)</u>
	<u>48,080</u>	<u>429,522</u>	<u>(9,070)</u>	<u>468,532</u>
調節項目：				
銀行利息收入				1,330
銀行借款及企業債券之 財務成本				(64,390)
分類間之業績抵銷				<u>(19)</u>
除稅前溢利				<u>405,453</u>
其他分類資料				
折舊及攤銷	49,696	127,276	1,045	178,017
資本開支*	86,254	181,548	159	267,961
新增其他非流動資產**	<u>240</u>	<u>163,061</u>	<u>-</u>	<u>163,301</u>

* 包括物業、廠房及設備及地租使用權之新增。

** 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	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>2,789,062</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
於其他聯營公司的投資	<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) 來自持續經營業務外來客戶之收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二零年 美元千元	二零一九年 美元千元 (經重列)
中國大陸	855,660	712,913
越南	3,406,720	2,720,978
其他地方	70,559	61,349
	<u>4,332,939</u>	<u>3,495,240</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	
	二零二零年 美元千元	二零一九年 美元千元
中國大陸	2,890,684	1,909,582
越南	1,189,575	1,026,309
其他地方	492,215	59,790
	<u>4,572,474</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，亦為本集團持續經營業務之營業額，分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	美元千元	美元千元
	(經重列)	
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：		
中國農牧食品業務		
— 養殖業務	528,406	434,809
— 食品業務	327,527	278,903
越南農牧食品業務		
— 飼料業務	898,487	887,113
— 養殖業務	2,422,843	1,783,777
— 食品業務	155,443	110,408
	<u>4,332,706</u>	<u>3,495,010</u>
收入來自其他來源		
投資及物業控股業務之租賃收入	233	230
	<u>4,332,939</u>	<u>3,495,240</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(二零一九年：1億5,277.2萬美元)及(ii)於二零二零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2億6,056.8萬美元(二零一九年：2億5,832.6萬美元)。

6. 其他收入淨額

持續經營業務之其他收入淨額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二零年 美元千元	二零一九年 美元千元 (經重列)
銀行利息收入	6,449	1,330
其他利息收入	5,480	1,353
租賃收入	303	1,286
政府補助	8,004	1,654
銷售耗材及包裝材料收入	7,498	5,607
投資物業公允值變動淨額	(116)	(368)
衍生金融工具公允值變動淨額	(12,565)	2,009
外幣折算差異淨額	11,653	2,079
提早終止租賃合同之收益	3,016	—
其他	4,185	380
	<u>33,907</u>	<u>15,330</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

持續經營業務之財務成本分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二零年 美元千元	二零一九年 美元千元 (經重列)
銀行借款之利息費用	58,625	69,336
租賃負債之利息費用	48,892	45,426
減：利息費用資本化*	(2,810)	(4,946)
	<u>104,707</u>	<u>109,816</u>

* 利息費用資本化乃按年利率3.5%至7.0% (二零一九年：5.2% - 7.0%) 計算。

8. 除稅前溢利

本集團持續經營業務之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	
	二零二零年	二零一九年
	美元千元	美元千元
		(經重列)
已出售存貨成本	3,051,310	2,796,044
物業、廠房及設備之折舊	99,239	90,590
土地使用權之攤銷	956	2,409
其他使用權資產之折舊	48,246	41,461
按成本減累計折舊及減值損失後列賬之生物資產之折舊	48,505	43,557
應收貿易賬款減值淨額	1,231	2,569
預付賬款、按金及其他應收賬款減值	-	2,589
物業、廠房及設備減值	-	15,567
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)淨額	665	(23)
租賃收入	(233)	(1,516)
	<u>3,051,310</u>	<u>2,796,044</u>

9. 所得稅

持續經營業務：

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(二零一九年：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%(二零一九年：25%)及20%(二零一九年：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	
	二零二零年	二零一九年
	美元千元	美元千元
		(經重列)
本年－中國		
本年度支出	33,490	20,970
以往年度少計／(多計)提	8	(251)
本年－越南		
本年度支出	168,764	55,184
以往年度少計提	4,981	-
遞延	(18,085)	5,210
	<u>189,158</u>	<u>81,113</u>
本年度來自持續經營業務之稅項總支出		
	<u>189,158</u>	<u>81,113</u>

10. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	美元千元	美元千元
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)(二零一九年：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)(二零一九年：0.008港元(相等於約0.103美仙))	97,434	25,982
末期－每股普通股及可換股優先股0.076港元(相等於約0.974美仙)(二零一九年：0.024港元(相等於約0.308美仙))	246,834	77,947
	370,251	103,929

截至二零二零年十二月三十一日止年度的建議末期股息須於應屆股東周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本公司已發行普通股及可換股優先股股份數量計算。

11. 生物資產公允值變動淨額後之溢利

一家子公司及一家聯營公司所擁有之若干生物資產是按公允值減處置成本計量。綜合全面收益表包含生物資產公允值之變動淨額。假若該生物資產按成本列賬，截至二零二零年十二月三十一日止年度歸屬予本公司股東之持續經營業務溢利將為5億1,090.3萬美元(二零一九年十二月三十一日(經重列)：1億5,365.1萬美元)。

		截至十二月三十一日止年度	
		二零二零年	二零一九年
	附註	美元千元	美元千元
			(經重列)
歸屬予本公司股東之持續經營業務之溢利		519,153	216,940
減：			
生物資產公允值變動淨額影響源自			
— 一家子公司	5	(1,404)	(63,289)
— 一家佔35%之聯營公司—正大投資		(6,846)	—
		(8,250)	(63,289)
生物資產公允值變動淨額影響前之			
歸屬予本公司股東之持續經營業務之溢利		510,903	153,651

12. 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年內之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	
	二零二零年	二零一九年
	美元千元	美元千元
	(經重列)	
溢利		
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來自：		
— 持續經營業務	519,153	216,940
— 已終止經營業務	169,643	128,863
— 視作出售正大投資之收益 (附註16)	1,466,255	—
	<u>2,155,051</u>	<u>345,803</u>
	截至十二月三十一日止年度	二零一九年
	二零二零年	二零一九年
股份		
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>

13. 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：

	於十二月三十一日	
	二零二零年 美元千元	二零一九年 美元千元
60日或以下	106,968	219,916
61至180日	14,509	31,582
多於180日	1,808	6,513
	<u>123,285</u>	<u>258,011</u>

14. 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	
	二零二零年 美元千元	二零一九年 美元千元
60日或以下	260,051	312,496
61至180日	91,296	30,032
多於180日	33,748	8,517
	<u>385,095</u>	<u>351,045</u>
應付票據	<u>6,129</u>	<u>95,071</u>
	<u>391,224</u>	<u>446,116</u>

15. 股本

	於十二月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
	美元千元	美元千元
法定		
普通股：		
36,000,000,000股		
(二零一九年：36,000,000,000股) 每股面值0.01美元	360,000	360,000
可換股優先股：		
A系列－20,000,000,000股		
(二零一九年：20,000,000,000股) 每股面值0.01美元	200,000	200,000
B系列－4,000,000,000股		
(二零一九年：4,000,000,000股) 每股面值0.01美元	40,000	40,000
	240,000	240,000
	600,000	600,000
已發行及繳足		
普通股：		
24,071,837,232股		
(二零一九年：24,071,837,232股) 每股面值0.01美元	240,718	240,718
可換股優先股：		
B系列－1,261,077,748股		
(二零一九年：1,261,077,748股) 每股面值0.01美元	12,611	12,611
	253,329	253,329

於截至二零二零年及二零一九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概無變動。

15. 股本 (續)

附註：

可換股優先股可轉換成本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。

16. 已終止經營業務

正大投資，原為一家本公司全資擁有之附屬公司，於二零二零年十二月一日完成向正大畜牧，一家本公司的關連公司，收購其43家從事豬業務公司的股權，總代價為281.40億人民幣(相等於約43.12億美元)。總代價會以正大投資發行其新股份支付，佔正大投資發行後經擴大股本的65%。於二零二零年十二月一日完成交易後，本公司將持有35%正大投資，其餘65%則由正大畜牧持有。

因此，正大投資於截至二零二零年一月一日至十一月三十日止期間的財務業績不再合併並根據國際財務報告準則5號持作出售之非流動資產及已終止經營業務於本財務資料以已終止經營業務呈列。比較數字已因應本年呈報方式而重列。正大投資於二零二零年十二月的財務業績則以權益法列賬並於綜合全面收益表以「應佔溢利及虧損：一家佔35%之聯營公司—正大投資」呈列。

16. 已終止經營業務 (續)

(a) 已包含於綜合全面收益表內之已終止經營業務業績如下：

	截至二零二零年 一月一日至 十一月三十日 止期間 美元千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 美元千元
收入 ⁽¹⁾	4,182,282	3,465,596
銷售成本	<u>(3,585,058)</u>	<u>(2,938,738)</u>
毛利	597,224	526,858
其他收入及費用淨額	<u>(355,033)</u>	<u>(343,071)</u>
經營活動產生之溢利	242,191	183,787
所得稅	<u>(53,534)</u>	<u>(40,423)</u>
經營活動產生之除稅後溢利 ⁽²⁾	<u>188,657</u>	<u>143,364</u>
視作出售正大投資之收益	1,466,255	-
— 視作出售正大投資之已發行 新股份超出其淨資產	1,449,626	-
— 正大投資應佔之外匯波動儲備回撥至損益	16,629	-
期內／本年溢利	<u>1,654,912</u>	<u>143,364</u>
溢利歸屬予：		
本公司股東		
溢利不包含視作出售正大投資之收益	169,643	128,863
視作出售正大投資之收益	<u>1,466,255</u>	<u>-</u>
	1,635,898	128,863
非控制性權益	<u>19,014</u>	<u>14,501</u>
	<u>1,654,912</u>	<u>143,364</u>

(1) 收入不包含由已終止經營業務出售予持續經營業務之分類間銷售。

(2) 經營活動產生之除稅後溢利包含因已終止經營業務出售予持續經營業務之分類間銷售而產生的未實現利潤調整。

16. 已終止經營業務 (續)

(b) 視作出售正大投資對本集團於完成日期的財務狀況之影響如下：

	美元千元
物業、廠房及設備	810,650
投資物業	7,575
土地其他使用權	128,845
其他使用權資產	29,230
無形資產	32,626
於合營企業的投資	22,272
於聯營公司的投資	113,880
其他金融資產	11,677
商譽	37,372
其他非流動資產	4,621
遞延稅項資產	3,635
	<hr/>
總非流動資產	1,202,383
存貨	379,853
應收貿易及其他賬款	461,505
預付賬款、按金及其他應收賬款	398,986
已抵押存款	956
現金及現金等價物	430,145
	<hr/>
總流動資產	1,671,445
應付貿易及其他賬款	323,212
其他應付賬款及預提費用	522,604
租賃負債	6,370
銀行借款	748,808
應付股息	60,257
應付所得稅	17,453
	<hr/>
總流動負債	1,678,704
租賃負債	22,080
銀行借款	119,693
其他非流動負債	35,086
遞延稅項負債	23,864
	<hr/>
總非流動負債	200,723
資產及負債淨值	994,401
	<hr/> <hr/>
股東權益	872,926
非控制性權益	121,475
	<hr/>
權益總額	994,401
	<hr/> <hr/>
已處置之現金及現金等價物	(430,145)
	<hr/>
現金流出淨額	(430,145)
	<hr/> <hr/>

16. 已終止經營業務 (續)

(c) 可呈報經營分類

截至二零二零年一月一日至十一月三十日止期間

	中國飼料及 豬食品業務 美元千元
分類收入	
銷售予外來客戶	4,182,282
分類間之銷售	<u>130,794</u>
	4,313,076
調節項目：	
分類間之銷售抵銷	<u>(130,794)</u>
綜合收入	<u><u>4,182,282</u></u>
分類業績	
已終止經營業務	234,254
應佔溢利及虧損：	
合營企業	4,344
其他聯營公司	<u>24,937</u>
	263,535
調節項目：	
銀行利息收入	2,222
銀行借款及企業債券之財務成本	<u>(23,566)</u>
經營活動產生之溢利	<u><u>242,191</u></u>
其他分類資料	
折舊及攤銷	53,925
資本開支	159,405
新增其他非流動資產	<u><u>17,303</u></u>

16. 已終止經營業務 (續)

(c) 可呈報經營分類 (續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	中國飼料及 豬食品業務 美元千元
分類收入	
銷售予外來客戶	3,465,596
分類間之銷售	<u>83,888</u>
	3,549,484
調節項目：	
分類間之銷售抵銷	<u>(83,888)</u>
綜合收入	<u><u>3,465,596</u></u>
分類業績	
已終止經營業務	183,440
應佔溢利及虧損：	
合營企業	2,634
其他聯營公司	<u>26,506</u>
	212,580
調節項目：	
銀行利息收入	2,881
銀行借款及企業債券之財務成本	<u>(31,674)</u>
經營活動產生之溢利	<u><u>183,787</u></u>
其他分類資料	
折舊及攤銷	46,090
資本開支	116,044
新增其他非流動資產	<u>76,913</u>
地區資料	
來自外來客戶之收入	
所有來自外來客戶之收入按客戶地點分類均來自于中國大陸。	

17. 比對數字

比對綜合全面收益表之呈列乃假設於本年終止經營之業務於去年年初時已終止經營(附註16)。

管理層討論及分析

集團業績

本集團於中國和越南營運，我們在這兩個國家均為農牧食品行業的領導者之一。我們的業務涵蓋飼料生產、動物養殖及食品加工。

年內，本集團於中國完成了一項重要交易，標誌著我們在中國建立領先的綜合豬業務之戰略舉措。本集團透過正大投資有限公司（「正大投資」）（前身為本集團之附屬公司）將其中國的飼料和豬食品業務與Charoen Pokphand Group（「CPG」）的中國豬業務合併。在此次交易中，本集團於中國的87家飼料和2家主要從事豬肉銷售的豬食品公司，合計代價約為23億美元，而CPG於中國的43家豬公司，合計代價約為43億美元。此項合併交易的結構為全股票交易，正大投資向CPG發行新股支付代價，佔正大投資發行後已擴大股本的65%。因此，本集團在正大投資的持股比例從100%降至35%。合併後的正大投資業務晉身了中國動物飼料和豬養殖業務的前十名。此戰略舉措進一步鞏固了本集團在中國的農牧食品業務全產業鏈模式，促進我們更能抓住中國飼料和豬養殖行業集約化所帶來的增長機遇。

該項交易於二零二零年十二月一日完成。因此，本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度財務業績的中國部分包含了首十一個月的「舊」中國業務和一個月的「新」中國業務。換句話說，本集團今年首十一個月的中國主營業務包括飼料、家禽養殖、豬食品 and 深加工食品業務。自二零二零年十二月一日起，本集團的中國主營業務包括(i)由其附屬公司經營的家禽養殖和深加工食品業務及(ii)由其聯營公司正大投資（及其附屬公司）經營的飼料和綜合豬業務。

財務報告方面，在綜合全面收益表上持續經營業務主要涵蓋(i)我們的中國家禽養殖和深加工食品業務、(ii)一家佔35%之中國聯營公司—正大投資應佔溢利以及(iii)我們的越南業務，而已終止經營業務則主要包括我們的中國飼料和豬食品業務。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團剔除已終止經營業務之收入上升24.0%至43.33億美元（二零一九年：34.95億美元）。中國農牧食品業務佔本集團收入的19.8%，而越南農牧食品業務則佔本集團收入的80.2%。年內整體毛利率為29.6%（二零一九年：20.0%）。本集團股東應佔溢利為21.55億美元。剔除視作出售已終止經營業務的一次性收益14.66億美元，本集團的利潤由二零一九年3.46億美元增加至二零二零年的6.89億美元。延續二零二零年首九個月的趨勢，全年利潤增長主要歸因於二零二零年越南生豬價格與二零一九年相比大幅上漲，使越南養殖業務的利潤率上升。

每股基本及攤薄後溢利為8.507美仙(二零一九年：1.365美仙)。剔除視作出售已終止經營業務的一次性收益，每股基本及攤薄後溢利為2.719美仙(二零一九年：1.365美仙)。董事會建議派付末期股息每股0.076港元。若包括中期股息每股0.03港元，二零二零年合共派付股息每股0.106港元(二零一九年：0.032港元)。本集團於二零二零年亦派付每股0.008港元的特別股息以標注本集團在中國發展的四十週年。董事會將維持派息比率為股東應佔溢利的大約50%。

業務回顧

中國農牧食品業務

二零二零年初，新型冠狀病毒(「新冠」)的爆發使中國經濟陷入停頓，並導致本集團業務的營運滯後及受到干擾。作為中國領先的農牧食品企業，我們致力維持生產以確保食品產業鏈的穩定供應。儘管如此，雖然我們的飼料業務表現穩定，但我們位於新冠爆發初期受到嚴重打擊的地區之養殖和食品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開始受到控制，但生豬價格仍然居高不下。這情況吸引了具豐富財務資源的規模養殖場增加生豬產量，拉動了本集團的重點飼料市場—商品市場—對豬飼料的需求。家禽方面，二零一九年非洲豬瘟的爆發導致一些養殖場轉型至家禽養殖，但消費者對家禽的需求卻受到二零二零年的新冠疫情打擊，導致家禽供過於求，肉雞價格隨後下跌。這使我們的家禽飼料業務銷售受益，但不利於我們的家禽養殖業務。

持續經營業務

於中國的持續經營業務包括我們的家禽養殖和深加工食品業務。二零二零年，隨著我們繼續擴大食品廠的產量，來自中國持續經營業務的收入從二零一九年的7.14億美元增長至8.56億美元。本集團持續經營業務的整體毛利率從二零一九年的19.2%下降至二零二零年的4.6%，主要由於新冠疫情最初爆發導致營運受到干擾及肉雞價格與二零一九年相比有所下降。

已終止經營業務

已終止經營業務包括二零二零年一月一日至二零二零年十一月三十日期間營運的中國飼料和豬食品業務。本集團的中國已終止經營業務從二零二零年起終止合併，其收入錄得41.82億美元(二零一九年全年：34.66億美元)。已終止經營業務期內股東應佔溢利為1.70億美元(二零一九年全年：1.29億美元)。

本集團的中國飼料業務從二零二零年起終止合併，其二零二零年首十一個月的收入錄得37.53億美元(二零一九年全年：31.59億美元)。豬、家禽、水產、其他飼料產品及預混合飼料分別佔中國飼料業務收入50.4%、31.8%、7.0%、6.7%及4.1%。中國飼料銷量為783萬噸(二零一九年全年：693萬噸)。豬飼料的銷售受中國補欄帶動增加。此外，早前的非洲豬瘟疫情導致部分養殖戶轉向家禽養殖，使我們的家禽飼料銷售受益。豬食品業務從二零二零年起終止合併，其二零二零年首十一個月的收入錄得4.30億美元，而二零一九年全年為3.07億美元，這主要是由於與二零一九年相比豬價格上漲。

一家佔35%之聯營公司－正大投資應佔溢利

正大投資自二零二零年十二月一日完成合併起的業務包括了中國飼料和綜合豬業務。從交易完成日起，本集團這家佔35%之聯營公司應佔溢利為0.66億美元(二零一九年：無)。此金額代表二零二零年十二月份正大投資的35%利潤。

越南農牧食品業務

二零二零年，即使在新冠疫情、自然災害和動物疾病的壓力下，越南經濟仍保持相對穩定。雖然越南也無可避免地受到了新冠疫情的影響，但與其他國家相比，疫情對越南本地經濟的影響相對較輕。

自二零一九年初以來，非洲豬瘟一直對越南的農牧食品行業構成威脅，影響一直持續至二零二零年，而第二波的非洲豬瘟疫情於二零二零年第四季度再次打擊了該行業。隨著非洲豬瘟的爆發導致生豬存欄減少，市場供應短缺致使生豬價格上漲，故二零二零年的生豬價格整體徘徊在歷史高位。生豬價格高企對我們的豬養殖業務有利，但越南生豬存欄的減少影響了豬飼料的需求。總體而言，我們的越南農牧食品業務保持強勁。

本集團越南農牧食品業務收入按年上升25.0%至34.77億美元。飼料業務佔本集團越南收入的25.8%，而養殖及食品業務共佔餘下的74.2%。本集團越南農牧食品業務的整體毛利率於二零二零年大升至35.7%(二零一九年：20.2%)，主要由於豬養殖業務的毛利率增加。

二零二零年，越南整體飼料銷量按年下降4.0%至163萬噸，而飼料收入則按年上升1.3%至8.98億美元，其中豬、家禽、水產及其他飼料產品分別佔29.4%、23.4%、45.6%及1.6%。我們的豬飼料銷售隨著生豬存欄減少而下降。此外，新冠疫情打擊家禽的需求，影響我們的家禽飼料銷售。另一方面，本集團擴大了一項蝦料的營銷計劃，成功地提高了價格較高的蝦飼料銷售，抵消了飼料整體銷售的下降。

本集團的越南養殖及食品業務整體收入按年上升36.1%至25.78億美元。豬養殖繼續為養殖及食品業務的主要收入來源。年內有利的平均生豬價格推動該業務的表現。我們的平均生豬價格於二零二零年為約每公斤76,600越南盾，而二零一九年則為約每公斤46,200越南盾，按年上升65.8%。

展望

進入二零二一年，儘管疫苗方面錄得進展，新冠疫情帶來的不確定性預計會持續。動物疾病的爆發也為本集團帶來不確定性及挑戰—非洲豬瘟仍然威脅著農牧食品行業，而新變種的禽流感也為其帶來了新挑戰。總體而言，儘管二零二零年的業績令人滿意，但我們對二零二一年維持謹慎態度。

資金流動性及財政資源

於二零二零年十二月三十一日，根據本財務資料，本集團之總資產為65.97億美元，較二零一九年十二月三十一日之53.46億美元，增加23.4%。

淨債務(二零二零年十二月三十一日：5.87億美元，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0.15，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(二零二零年十二月三十一日：7.47億美元，二零一九年十二月三十一日：6.72億美元)、越南盾(二零二零年十二月三十一日：1.64億美元，二零一九年十二月三十一日：3.44億美元)及人民幣(二零二零年十二月三十一日：2.25億美元，二零一九年十二月三十一日：7.19億美元)作為單位。

於二零二零年十二月三十一日，本集團長期借款之流動部分為0.44億美元(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1.36億美元(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。於二零二零年十二月三十一日，相關未到期衍生金融工具的面值合計為1.45億美元。

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。於二零二零年十二月三十一日，人民幣和越南盾之未到期衍生金融工具的面值合計為1.43億美元。

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5.38億美元，較二零一九年十二月三十一日增加1.13億美元。

本集團資產抵押

於二零二零年十二月三十一日，本集團總借款為11.36億美元(二零一九年十二月三十一日：17.35億美元)，其中1.15億美元(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10.1%(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1.29億美元(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十二月三十一日之淨資產約為0.22億美元(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十二月三十一日有關該等擔保之或有負債為0.10億美元(二零一九年十二月三十一日：0.11億美元)。

僱員及酬金政策

於二零二零年十二月三十一日，本集團於中國、越南及香港共聘用約37,000名僱員。本集團根據僱員的表現、經驗及現行的市場情況，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

董事會建議向本公司普通股股東及可換股優先股股東派發截至二零二零年十二月三十一日止年度末期股息每股0.076港元(相等於約0.974美仙)(二零一九年：0.024港元(相等於約0.308美仙))。待股東於二零二一年六月十一日舉行的本公司應屆股東周年大會上批准後，末期股息將於二零二一年七月六日派發予於二零二一年六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

本公司將於二零二一年六月八日至二零二一年六月十一日期間(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二零二一年六月十一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，於二零二一年六月七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，本公司將於二零二一年六月二十一日至二零二一年六月二十三日期間(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，為符合資格獲派二零二零年末期股息，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零二一年六月十八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。

董事會認為於二零二零年內，本公司已應用和遵守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》之原則及守則條文和《企業管治報告》之披露要求。

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，各位董事均確認於二零二零年內，彼等已遵守標準守則內所載的規定標準。

審閱全年業績

全年業績已由本公司的審核委員會審閱。於此公告內所載列截至二零二零年十二月三十一日止年度本集團的綜合全面收益表、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（執業會計師）與該年度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業績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

於二零二零年內，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，二零二一年二月二十四日

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女士及鄭毓和先生、Pongsak Angkasith教授 and Udomdej Sitabutr將軍。