

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)

### 截至二零二一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		二零二一年		二零二零年	
肉製品銷量(千公噸)			1,614		1,575	
豬肉銷量(千公噸)			<u>2,138</u>		<u>1,942</u>	
截至六月三十日止六個月 二零二一年                      二零二零年 生物公允價值 生物公允價值 生物公允價值 生物公允價值 調整前的業績 調整後的業績 調整前的業績 調整後的業績 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	13,331	13,331	12,481		12,481	
息稅折舊及攤銷前利潤	1,227	1,376	1,236		930	
經營利潤	920	920	925		925	
本公司擁有人應佔利潤	539	652	550		317	
每股基本盈利(美仙)	3.66	4.42	3.73		2.15	
每股中期派息(港元)	<u>0.05</u>	<u>0.05</u>	<u>0.05</u>		<u>0.05</u>	

- 肉製品及豬肉銷量分別上升2.5%及10.1%
- 收入上升6.8%
- 經營利潤下降0.5%
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)下降2.0%

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**」)於截至二零二一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。

## 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其法律環境、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。

根據中國國家統計局表示，回顧期間的生豬總出欄量為3.37億頭，較截至二零二零年六月三十日止六個月(「**比較期間**」)的2.51億頭上升34.4%。豬肉總產量為2,715萬噸，與比較期間的1,998萬噸相比增加35.9%。參考中華人民共和國農業農村部(「**農業部**」)發佈的數據，回顧期間平均生豬價格為每公斤人民幣25.94元(約4.01美元)，較比較期間下降23.6%。造成上述行業趨勢的主要驅動因素是非洲豬瘟的影響減退。隨著供應恢復，生豬價格於回顧期間持續下跌。

根據中國海關總署的統計數據，回顧期間總豬肉進口量為295萬噸。由於生豬價格下行，進口量的同比增長率由比較期間的接近翻倍放緩至回顧期間的4.5%。主要進口地區按進口量計算依次為歐洲聯盟(「**歐盟**」)、美國及巴西。

## 美國

美國是全球第二大豬肉生產國，整個豬肉行業較為成熟與集中。由於美國亦是全球最大的豬肉出口國，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。而於二零二零年開始在美國爆發的2019新冠病毒病（「**新冠病毒**」）也對回顧期間及比較期間的行情影響重大。

參考美國農業部的數據，美國的總體動物蛋白產量於回顧期間上升1.8%，其中豬肉上升1.7%、牛肉上升6.5%，但雞肉保持平穩。豬肉產量有所增加，主要是由於比較期間受到新冠病毒的衝擊（如廠房關閉及物流受阻等）所致。

由於需求旺盛，芝加哥商業交易所（「**芝商所**」）公佈回顧期間的平均生豬價格為每公斤1.58美元，較比較期間大幅上升66.3%。主要受政府刺激措施所驅動，消費市場復甦支持國內需求。出口需求則於相對高位保持穩定。根據美國農業部數據，美國於回顧期間的豬肉及副產品出口量上升0.6%至148.0萬噸。雖然對產品的喜好有所不同及貨幣走勢利好，由於價差顯著縮小，美國於回顧期間對中國的出口下跌18.4%。另一方面，對墨西哥、哥倫比亞及日本的出口大幅攀升，抵銷了對中國出口的下跌。

至於豬肉價值，美國農業部公佈的平均數值於回顧期間上升38.6%。由於生豬價格的升幅遠高於豬肉價值，行情對屠宰企業極度不利，價差的收窄侵蝕了其盈利空間。

## 歐洲

集體考慮其所有成員國，歐盟為繼中國後全球第二大的豬肉生產地，當中主要生產國包括德國、西班牙、波蘭、法國、丹麥及荷蘭。整體來說，歐盟同時亦為全球最大的豬肉及豬肉產品出口地區，故其豬肉價格對出口形勢高度敏感。

根據歐洲聯盟委員會所披露的最新數據，由於新冠病毒帶來的衝擊對比較期間的生產產生負面影響，歐盟成員國於二零二一年首五個月的平均生豬產量較二零二零年同期上升4.8%。因此，平均白條價格於回顧期間下降13.8%至每公斤1.54歐元。同時，由於受到非洲豬瘟挑戰的國家持續供應短缺，歐盟的總出口量於二零二一年首五個月較二零二零年同期上升20.7%。受惠於國內及出口的穩定需求，白條價格於回顧期間從低谷回升。

## 經營業績

我們的業務主要包括下列經營分部，分別為肉製品及豬肉。

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
收入 <sup>(1)</sup>			
— 肉製品 <sup>(2)</sup>	6,464	5,836	10.8%
— 豬肉 <sup>(3)</sup>	6,139	6,136	0.0%
— 其他 <sup>(4)</sup>	728	509	43.0%
	<u>13,331</u>	<u>12,481</u>	6.8%
經營利潤(虧損)			
— 肉製品 <sup>(2)</sup>	816	694	17.6%
— 豬肉 <sup>(3)</sup>	77	266	(71.1%)
— 其他 <sup>(4), (5)</sup>	27	(35)	不適用
	<u>920</u>	<u>925</u>	(0.5%)

附註：

- (1) 收入指外部銷售淨額。
- (2) 肉製品指生產、批發及零售包裝肉製產品。
- (3) 豬肉指生豬養殖、生豬屠宰，以至批發及零售生鮮和冷凍豬肉。
- (4) 其他指肉製品及豬肉以外的配套業務。
- (5) 其他經營利潤(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48.5%(比較期間：46.8%)，佔本集團於回顧期間的經營利潤達88.7%(比較期間：75.0%)。

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40.9%及57.0%(比較期間：41.8%及59.5%)；美國業務於回顧期間佔本集團的收入及經營利潤分別為49.6%及34.5%(比較期間：49.0%及29.8%)。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 %
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
<b>收入</b>			
中國	2,099	1,971	6.5%
美國	3,872	3,407	13.6%
歐洲	493	458	7.6%
	<u>6,464</u>	<u>5,836</u>	10.8%
<b>經營利潤</b>			
中國	408	417	(2.2%)
美國	358	243	47.3%
歐洲	50	34	47.1%
	<u>816</u>	<u>694</u>	17.6%

於回顧期間，我們肉製品的銷量上升2.5%至161.4萬公噸。在中國，由於消費市場保持穩定，回顧期間的銷量略為上升0.3%。與此同時，我們正繼續通過推出新產品及拓展新銷售渠道來實現產品結構轉型。由於餐飲服務及加工需求復甦，美國於回顧期間的銷量上升4.3%。在歐洲，由於我們在便捷及煙燻的產品類別，以及傳統及出口渠道錄得強勁增長，銷量上升5.8%。

回顧期間的收入上升10.8%至64.64億美元。中國的收入主要由於當地貨幣升值而上升6.5%。在美國，銷量及價格因需求增長及定價上調而高於比較期間，故收入增加13.6%。在歐洲，由於銷量增長及產品組合改善，回顧期間的收入上升7.6%。

回顧期間的經營利潤為8.16億美元，較比較期間提高17.6%。在中國，雖然主要原材料成本因非洲豬瘟後的生豬價格調整而有所降低，經營利潤卻因為其他原材料成本、勞工薪酬及營銷開支增加而較比較期間下跌2.2%。在美國，比較期間的經營利潤顯著上升47.3%，主要原因是新冠病毒相關的開支減少及銷售增加，抵銷了原材料成本上漲。在歐洲，我們的經營利潤較比較期間大幅上升47.1%，此乃由於原材料成本因生豬價格下跌而有所降低。

## 豬肉

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
<b>收入</b>			
中國	2,871	2,907	(1.2%)
美國	2,695	2,712	(0.6%)
歐洲	<u>573</u>	<u>517</u>	10.8%
	<u><b>6,139</b></u>	<u><b>6,136</b></u>	0.0%
<b>經營利潤(虧損)</b>			
中國	68	100	(32.0%)
美國	(17)	96	不適用
歐洲	<u>26</u>	<u>70</u>	(62.9%)
	<u><b>77</b></u>	<u><b>266</b></u>	(71.1%)

回顧期間的總生豬屠宰量為2,534.1萬頭，較比較期間的屠宰量上升13.1%。在中國，由於供應從非洲豬瘟導致的低位逐步恢復及消費者需求受到豬肉價格下跌所支持，生豬屠宰量大幅上升53.8%至503.7萬頭。我們在美國的屠宰量上升4.0%，原因是產能的使用在比較期間因疫情而受阻。在歐洲，於回顧期間的生豬屠宰量隨著我們提升近期併入的產能而增加16.7%。豬肉的外部銷量為213.8萬公噸，較比較期間上升10.1%。該上升來自我們於所有經營地域的業務增長。

豬肉於回顧期間的收入與比較期間持平。在中國，由於豬肉價格下跌的幅度超過銷量的增幅，收入下跌1.2%。在美國，收入略為下跌0.6%，原因是豬肉銷量及價格的提升大致彌補了生豬遠期銷售之對沖收入的下降。在歐洲，雖然售價不利，收入因銷量擴大而上升10.8%。

我們豬肉的經營利潤於回顧期間大幅減少71.1%至7,700萬美元。中國的經營利潤下跌32.0%，儘管回顧期間的生豬價格下行對屠宰增量有利，但基於回顧期間結束時的當前市價，我們錄得庫存減值。此外，釋放庫存及銷售進口豬肉的貢獻亦較比較期間有所減少。在美國，我們於回顧期間出現經營虧損1,700萬美元（比較期間：經營利潤9,600萬美元）。該虧損主要來自屠宰，原因是生豬成本的增幅高於豬肉價值，以及勞工短缺導致生產效率降低，這兩項因素的負面影響超過新冠病毒相關開支的減少。而於比較期間，儘管面對新冠病毒帶來的諸多挑戰，生豬價格處於低位，且生豬與豬肉之間的價格差距較大。在歐洲，回顧期間的經營利潤大幅下跌62.9%，原因是穀物價格上漲造成生豬養殖成本上升，但豬肉價格因非洲豬瘟而下跌。

## 其他

除肉製品及豬肉外，本集團亦從事若干其他業務，以輔助我們的兩大主要經營分部。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、地產公司及食品零售連鎖店、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7.28億美元，較比較期間增加43.0%。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屠宰大約8,869萬隻肉雞、鵝與火雞，較比較期間增加17.2%。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19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豬肉及時安全地付運予客戶。

## 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

本集團繼續維持強勁的流動資金水平。於二零二一年六月三十日，我們擁有銀行結餘及現金17.04億美元(於二零二零年十二月三十一日：15.99億美元)，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按公允價值透過損益列賬的流動金融資產，於二零二一年六月三十日的結餘為5.32億美元(於二零二零年十二月三十一日：8.82億美元)。

我們於二零二一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1.7倍(於二零二零年十二月三十一日：1.9倍)。未動用的銀行融資額度於二零二一年六月三十日的總額為56.35億美元(於二零二零年十二月三十一日：50.32億美元)。

### 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2.72億美元(比較期間：12.19億美元)。現金流入大幅下跌主要由於庫存及應收賬款增加所致，尤其是美國，原因是生豬價格於回顧期間升幅較大。我們於回顧期間的投資活動所得現金淨額為200萬美元(比較期間所用現金淨額：1.37億美元)。該變動主要與到期贖回的理財產品金額提高有關。我們於回顧期間的融資活動所用現金淨額為1.26億美元(比較期間：1.76億美元)。現金流出減少主要由於借款淨額增加所致，而其增幅超過已派付股息的增加。因此，我們於回顧期間的現金及現金等價物淨增加1.48億美元(比較期間：9.06億美元)。



## 股份回購要約

於二零二一年六月六日，本公司宣佈，董事會決議進行有條件自願現金要約，待若干條件達成後按每股股份7.80港元（「**要約價**」）之現金代價回購並註銷最高達1,916,937,202股股份，佔本公司之已發行股本約13.0%（「**股份回購要約**」），以向其股東發還資本及優化其股本架構。股份回購要約預期將為股東提供機會，按近期市場價格及本集團每股資產淨值之溢價出售股份以變現彼等於本公司的部分投資，或藉保留彼等的股權增加彼等於本公司的持股比例及參與本集團的未來發展。倘按要約價全面接納股份回購要約，則股份回購要約將致使本公司不晚於二零二一年九月八日以現金支付合共約149.52億港元（即約19.29億等值美元）。該等支付將以本集團之內部資源及一項已承諾貸款（「**承諾貸款**」）撥付。

## 主要融資活動

於二零二一年五月二十一日，本集團與若干銀行就金額21.00億美元於二零二六年到期的承諾循環額度訂立協議，以置換金額17.50億美元於二零二三年到期的一項現有承諾循環額度。

於二零二一年六月四日，本集團與若干銀行就總金額最高達20.00億美元的承諾貸款訂立融資協議，僅用作股份回購要約。該承諾貸款的初始到期日為二零二三年，並可根據融資協議的條款由本集團酌情決定延期兩年。

## 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：

	於二零二一年 六月三十日 百萬美元	於二零二零年 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	2,069	2,098
銀行借款	780	535
第三方借款	3	3
銀行透支	—	46
	<u>2,852</u>	<u>2,682</u>
<b>按地區劃分的借款</b>		
美國	2,119	2,098
中國	614	538
歐洲	119	46
	<u>2,852</u>	<u>2,682</u>

本集團於二零二一年六月三十日的未償還借款本金總額為28.76億美元（於二零二零年十二月三十一日：27.06億美元）。到期情況分析如下：

	佔借款總額 比例
於二零二一年	20%
於二零二二年	25%
於二零二三年	1%
於二零二六年	2%
於二零二七年	21%
於二零二九年	14%
於二零二零年	17%
	<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。於二零二一年六月三十日，我們的借款有74.3%以美元計值(於二零二零年十二月三十一日：78.3%)。我們其餘的借款則以人民幣、波蘭茲羅提、英鎊及歐元計值。

於二零二一年六月三十日，我們99.8%的借款為無抵押借款(於二零二零年十二月三十一日：99.5%)。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

於二零二一年六月三十日，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25.1%及10.1%(於二零二零年十二月三十一日：分別為24.4%及9.9%)。我們於二零二一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1.3倍及0.5倍(於二零二零年十二月三十一日：分別為1.2倍及0.5倍)。

### 財務成本

我們於回顧期間的財務成本為6,800萬美元(比較期間：6,800萬美元)。

於二零二一年六月三十日，我們借款總額的平均利率為3.4%(於二零二零年十二月三十一日：3.5%)。

### 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。

## 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。於二零二一年六月三十日，我們合共聘用約10.6萬名僱員，其中服務於中國業務的約有5.0萬名，而服務於美國及歐洲業務分別約有3.8萬名及1.8萬名。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19.34億美元(比較期間：19.30億美元)，包括基本薪金及津貼等固定薪酬；業績獎金等可變獎勵；退休福利計劃等長期獎勵。

## 生物資產

於二零二一年六月三十日，我們共擁有1,304.3萬頭豬隻，包括1,197.6萬頭生豬及106.7萬頭種豬，較於二零二零年十二月三十一日的1,346.3萬頭下降3.1%。我們亦擁有合共1,161.4萬隻家禽，包括1,060.7萬隻肉雞及100.7萬隻種雞。我們生物資產的公允價值於二零二一年六月三十日為13.17億美元，而於二零二零年十二月三十一日則為11.82億美元。

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收益1.11億美元，而比較期間為虧損2.32億美元。

## 主要投資權益

### 收購附屬公司

於二零二一年六月十七日，本集團完成收購MECOM GROUP s.r.o.、Schneider Food, s.r.o.及Kaiser Food Kft. (統稱「Mecom集團」)的100%股權。Mecom集團在斯洛伐克擁有兩間肉製品廠房，並在匈牙利擁有兩個專門生產沙樂美腸及其他肉製品的設施。其在斯洛伐克、匈牙利及捷克經營多個品牌，包括Mecom、Csababus、Kaiser及Schneider。預期收購Mecom集團將為我們在歐洲的經營實體之間帶來協同效益，並有助本集團在歐洲中部開拓其戰略布局。

## 合營企業投資

本集團於全球多個地方均擁有合營權益。在美國，我們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及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可供家居、商業及運輸使用的清潔能源。於回顧期間內，Align完滿完成了其運營措施的建設，而Monarch亦完成了兩個新增項目，將其正在運營的項目增加至八個。本集團將繼續投資於該等項目，且預期它們將產出經濟效益，並為我們實現環境、社會和治理的目標。

在墨西哥，我們擁有兩家豬肉公司Granjas Carroll de Mexico (「GCM」) 及Norson Holdings (「Norson」) 的合營權益。GCM是國內一個主要生豬生產商，並參與生豬屠宰。Norson是一個垂直整合的生豬生產及加工商。於回顧期間，本集團分佔該兩家墨西哥合營企業利潤為1,400萬美元(比較期間：200萬美元)。於回顧期間末，GCM與Norson合共擁有約15.5萬頭母豬，並擁有年產能260萬頭生豬的加工設施。

為進一步擴大我們在墨西哥的業務，本集團與GCM的合營企業夥伴簽訂股東協議，將我們於GCM的股權由50%增加至66%。該項交易已於二零二一年七月七日完成。此後本集團會合併GCM的產能，包括每年出欄約170萬頭生豬及屠宰約120萬頭生豬。預期GCM及Norson將繼續作為我們於墨西哥的重要投資，並為本集團發展北美市場擔當重要角色。

## 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3.21億美元。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	
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
中國	215	59
美國	78	144
歐洲	28	31
	<u>321</u>	<u>234</u>

於回顧期間，我們在中國之資本開支主要用作建立兩項垂直整合家禽生產設施及一項生豬養殖設施、在我們的區域總部河南建設新的辦公大樓及進行若干生豬屠宰及肉製品生產的技術改造。大部分資本開支乃由本集團非全資附屬公司 — 雙匯投資發展股份有限公司於二零二零年十月非公開發行新A股募集所得款項撥付。我們在美國的資本開支主要與我們屠宰工廠的現代化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。

## 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。本集團的肉製品及豬肉業務會使用生豬、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輕原材料成本和我們肉製品及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。本集團通過專責及專業團隊的領導及執行，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。於二零二一年六月三十日，我們的借款(銀行透支除外)中約94.2%為固定利率(於二零二零年十二月三十一日：98.6%)。為管理利率風險，我們不時優化債務組合及參與對沖活動。

## 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。

誠如我們於二零二一年七月一日刊發的公告中所披露，史密斯菲爾德被三組原告人指名為一系列宣稱集體訴訟的16名被告豬肉生產商之一，指稱豬肉行業存在反壟斷違規，自二零零九年開始最少持續直至二零一八年六月，被告的豬肉生產商同意減少於美國的生豬供應，以提高生豬及所有豬肉產品的價格。史密斯菲爾德亦被多名個別買家（並非代表一個組別）指名為類似反壟斷訴訟的被告。該等原告人根據美國多條反壟斷法及消費者保障法規尋求三重損害賠償金、律師費及成本（「反壟斷訴訟」）。根據日期為二零二一年六月二十九日的協議，史密斯菲爾德同意一次性支付8,300萬美元，就所有直接採購方的集體申索進行和解，以減少本集團所面臨的風險。和解條款須經法院批准後，方可作實。本集團擬繼續就餘下的反壟斷訴訟作出積極抗辯，並將評估解決反壟斷訴訟的替代方案，此舉將符合本公司及其股東的最佳利益。

有關反壟斷訴訟的詳情及最新消息將於本公司二零二一年度中期報告中可供查閱。我們的管理層對包括反壟斷訴訟及其他訴訟案的所有或有負債進行財務及營運影響的評估及監察。於本公告日期，據董事所知、所悉及所信，董事會相信該等影響已恰當地反映於我們的業績之中。

## 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，並審批本集團二零二零年環境、社會及管治報告（「二零二零年環境、社會及管治報告」）。本集團二零二零年環境、社會及管治報告已於二零二一年七月二十日正式發佈。

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。

在二零二零年，本公司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。

## 展望

作為全球領先的豬肉企業，本公司擁有垂直一體化產業鏈，業務分佈廣泛。此外，我們是以品牌肉製品為核心業務的消費品公司。本集團的經營及財務表現一直會受到各經營所在地域的地緣政治關係、政府政策、經濟指標、消費者喜好、行業週期及疫情等外在變化所影響。

二零二一年，非洲豬瘟及新冠病毒對我們的負面影響正在消退，惟全球通貨膨脹給我們帶來新挑戰。因此，除了保障我們的員工及動物免遭疫情，我們將繼續完善我們的一體化產業鏈以應對大宗商品價格波動，提高智能化、自動化及信息化程度以改善生產效率和增加成本效益，擴大經營地域及引入蛋白多樣化以加速增長，調整我們的產品組合以最大程度提升附加值，以及促進營銷創新以擴大銷售。我們相信，我們的工作將為消費者提供優質產品，始終保持我們的行業領導地位，為股東、僱員及社區創造長遠價值。

## 財務資料

### 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至二零二一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		
		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	13,331	—	13,331	12,481	—	12,481
銷售成本		(11,093)	133	(10,960)	(10,212)	166	(10,046)
毛利		2,238	133	2,371	2,269	166	2,435
分銷及銷售開支		(974)	—	(974)	(953)	—	(953)
行政開支		(393)	—	(393)	(405)	—	(405)
按農產品收穫時的公允價值減銷售成本 產生的收益(虧損)		—	76	76	—	(144)	(144)
因生物資產的公允價值減銷售成本變動 而產生的虧損		—	(67)	(67)	—	(324)	(324)
其他收入		63	—	63	40	—	40
其他收益及(虧損)		120	—	120	(33)	—	(33)
其他開支		(171)	—	(171)	(6)	—	(6)
財務成本		(68)	—	(68)	(68)	—	(68)
分佔聯營企業利潤		4	—	4	3	—	3
分佔合營企業利潤(虧損)		9	7	16	1	(4)	(3)
除稅前利潤	4	828	149	977	848	(306)	542
稅項	5	(169)	(38)	(207)	(173)	74	(99)
期內利潤		659	111	770	675	(232)	443
期內其他全面收入(開支)：							
其後不會重新分類至損益的項目：							
— 界定福利退休計劃的重新計量				103			—
其後不會重新分類至損益的其他全面 收入淨額				103			—

## 簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

	截至二零二一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		
	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)
其後可能重新分類至損益的項目：						
— 因換算國外業務而產生的匯兌 差額			(22)			(120)
— 現金流量對沖的公允價值變動， 扣除稅項			24			149
其後可能重新分類至損益的 其他全面收入淨額			2			29
期內其他全面收入，扣除稅項			105			29
期內全面收入總額			875			472
以下各項應佔期內利潤：						
— 本公司擁有人			652			317
— 非控股權益			118			126
			770			443
以下各項應佔期內全面收入總額：						
— 本公司擁有人			753			360
— 非控股權益			122			112
			875			472
每股盈利						
— 基本	7		4.42美仙			2.15美仙
— 攤薄	7		4.41美仙			2.14美仙

## 簡明綜合財務狀況表

於二零二一年六月三十日

	附註	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 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	5,550	5,531
使用權資產		701	684
生物資產	9	141	135
商譽		2,004	2,008
無形資產		1,758	1,762
於聯營公司的權益		47	47
於合營企業的權益		325	307
其他應收款項		62	57
按公允價值透過損益列賬的金融資產		12	10
已抵押銀行存款		8	11
遞延稅項資產		67	61
其他非流動資產		360	268
非流動資產總值		<u>11,035</u>	<u>10,881</u>
<b>流動資產</b>			
發展中物業	8	152	130
生物資產	9	1,176	1,047
存貨	10	3,180	2,641
貿易應收款項及應收票據	11	1,147	915
預付款項、其他應收款項及其他資產		682	512
可收回稅項		59	57
按公允價值透過損益列賬的金融資產		532	882
已抵押／受限制銀行存款		38	51
銀行結餘及現金		1,704	1,599
流動資產總值		<u>8,670</u>	<u>7,834</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	12	929	913
應計費用及其他應付款項	13	2,673	2,136
租賃負債		103	103
應付稅項		57	73
借款	14	1,250	796
銀行透支	14	—	46
流動負債總值		<u>5,012</u>	<u>4,067</u>

## 簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二一年六月三十日

	附註	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
流動資產淨值		<u>3,658</u>	<u>3,767</u>
總資產減流動負債		<u>14,693</u>	<u>14,648</u>
非流動負債			
其他應付款項	13	302	291
租賃負債		376	373
借款	14	1,602	1,840
遞延稅項負債		652	553
遞延收益		44	44
退休金負債及其他退休福利		<u>361</u>	<u>562</u>
非流動負債總值		<u>3,337</u>	<u>3,663</u>
資產淨值		<u>11,356</u>	<u>10,985</u>
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		<u>10,522</u>	<u>10,004</u>
本公司擁有人應佔權益		10,523	10,005
非控股權益		<u>833</u>	<u>980</u>
總權益		<u>11,356</u>	<u>10,985</u>

## 摘錄自簡明綜合現金流量表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	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>272</u>	<u>1,219</u>
投資活動所得(所用)現金流量淨額	<u>2</u>	<u>(137)</u>
融資活動所用現金流量淨額	<u>(126)</u>	<u>(176)</u>
現金及現金等價物增加淨額	148	906
期初現金及現金等價物	1,553	552
匯率變動的影響	<u>3</u>	<u>(9)</u>
期末現金及現金等價物	<u><u>1,704</u></u>	<u><u>1,449</u></u>
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	1,704	1,463
銀行透支	<u>—</u>	<u>(14)</u>
	<u><u>1,704</u></u>	<u><u>1,449</u></u>

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二一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」)。

截至二零二一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二零二零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，與編製本集團截至二零二零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二零二零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9號、國際會計準則第39號及國際財務  
報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告  
準則第16號(修訂)

國際財務報告準則第16號(修訂)

*利率基準改革 — 第2期*

*二零二一年六月三十日後新型冠狀病毒  
相關租金寬免(提早採用)*

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

本集團根據本公司執行董事(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。截至二零二零年十二月三十一日止年度內,本集團重新調整其可呈報經營分部,令其與本集團的策略性措施及垂直整合營運貫徹一致。故本集團截至二零二一年六月三十日止期間的財務業績乃按與本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表一致的可呈報分部(亦為經營分部)報告,並根據其位置(包括中國、美國及歐洲)及經營性質而分類為(i)肉製品,(ii)豬肉,及(iii)其他。本集團截至二零二零年六月三十日止期間的財務業績亦已重新整理,以符合新分部呈列。

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) 豬肉 — 指屠宰生豬、生鮮豬肉及冷凍豬肉的批發及商業零售和生豬養殖。
- (iii) 其他 — 指屠宰及銷售家禽、銷售配套產品及服務,如提供物流服務、生產調味料和天然腸衣、製造及銷售包裝材料、經營財務公司、地產公司及食品零售連鎖店、銷售生物醫療材料、肉類相關產品貿易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公允價值調整前利潤,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企業及合營企業利潤。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。



### 3. 分部資料(續)

以下為對本集團按可呈報分部分類的收入及業績的分析：

	截至二零二一年六月三十日止六個月			
	肉製品 百萬美元 (未經審核)	豬肉 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	2,099	3,284	655	6,038
減：分部間收入	—	(413)	(176)	(589)
收入	<u>2,099</u>	<u>2,871</u>	<u>479</u>	<u>5,449</u>
可呈報分部利潤	<u>408</u>	<u>68</u>	<u>48</u>	<u>524</u>
<b>美國</b>				
總分部收入	3,873	4,877	40	8,790
減：分部間收入	(1)	(2,182)	—	(2,183)
收入	<u>3,872</u>	<u>2,695</u>	<u>40</u>	<u>6,607</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>358</u>	<u>(17)</u>	<u>(24)</u>	<u>317</u>
<b>歐洲</b>				
總分部收入	515	816	254	1,585
減：分部間收入	(22)	(243)	(45)	(310)
收入	<u>493</u>	<u>573</u>	<u>209</u>	<u>1,275</u>
可呈報分部利潤	<u>50</u>	<u>26</u>	<u>3</u>	<u>79</u>
<b>總額</b>				
總分部收入	6,487	8,977	949	16,413
減：分部間收入	(23)	(2,838)	(221)	(3,082)
收入#	<u>6,464</u>	<u>6,139</u>	<u>728</u>	<u>13,331</u>
可呈報分部利潤	<u>816</u>	<u>77</u>	<u>27</u>	<u>920</u>
未分派支出淨額				(37)
生物公允價值調整				149
財務成本				(68)
分佔聯營企業利潤				4
分佔合營企業利潤				9
除稅前利潤				<u>977</u>

### 3. 分部資料(續)

	截至二零二零年六月三十日止六個月			總計
	肉製品 百萬美元 (未經審核)	豬肉 百萬美元 (未經審核)	其他 百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)
<b>中國</b>				
總分部收入	1,971	3,425	476	5,872
減：分部間收入	—	(518)	(138)	(656)
收入	1,971	2,907	338	5,216
可呈報分部利潤	417	100	33	550
<b>美國</b>				
總分部收入	3,408	4,212	1	7,621
減：分部間收入	(1)	(1,500)	—	(1,501)
收入	3,407	2,712	1	6,120
可呈報分部利潤(虧損)	243	96	(63)	276
<b>歐洲</b>				
總分部收入	480	755	209	1,444
減：分部間收入	(22)	(238)	(39)	(299)
收入	458	517	170	1,145
可呈報分部利潤(虧損)	34	70	(5)	99
<b>總額</b>				
總分部收入	5,859	8,392	686	14,937
減：分部間收入	(23)	(2,256)	(177)	(2,456)
收入 <sup>#</sup>	5,836	6,136	509	12,481
可呈報分部利潤(虧損)	694	266	(35)	925
未分派支出淨額				(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				1
除稅前利潤				542

<sup>#</sup> 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	
	二零二一年 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 百萬美元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	265	243
使用權資產的折舊	61	73
計入行政開支的無形資產攤銷	5	4
計入銷售成本的撇減存貨	88	128
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	1	22
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
貿易應收款項(撥回)減值虧損	(5)	11
不計入租賃負債計量的租賃付款	59	42
研發開支	74	65
員工成本(不包含董事薪酬)	1,926	1,921
或有法律事項	173	—
界定福利計劃修改的收益	(105)	—
出售物業、廠房及設備的收益淨額	(1)	(1)
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	(17)	(10)

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	
	二零二一年 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 百萬美元 (未經審核)
中國企業所得稅	98	108
美國所得稅	30	44
其他所得稅	17	21
預扣稅	32	24
遞延稅項	30	(98)

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

於二零二一年六月一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二零二零年十二月三十一日止年度末期股息每股0.125港元(截至二零一九年十二月三十一日止年度：每股0.265港元)。有關股息已於二零二一年七月七日以現金派付予於二零二一年六月七日名列本公司股東名冊的本公司股東。

董事會決議向於二零二一年八月二十六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(截至二零二零年六月三十日止六個月：每股0.05港元)。有關股息將於二零二一年九月三十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	
	二零二一年 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 百萬美元 (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>652</u>	<u>317</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 百萬股 (未經審核)	二零二零年 百萬股 (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	14,745.66	14,727.65
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：購股權	<u>39.62</u>	<u>77.69</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	<u>14,785.28</u>	<u>14,805.34</u>

## 8. 物業、廠房及設備和發展中物業變動

於截至二零二一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2.45億美元（截至二零二零年六月三十日止六個月：2.00億美元）。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團就增添發展中物業產生了2,500萬美元（截至二零二零年六月三十日止六個月：2,300萬美元）。

## 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：

	二零二一年 六月三十日 百萬頭 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬頭 (經審核)
生豬		
— 乳豬	2	2
— 幼豬	2	2
— 育成豬	8	8
	<u>12</u>	<u>12</u>
種豬(生豬)	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>13</u>	<u>13</u>
肉雞	10	9
種雞(家禽)	<u>1</u>	<u>—*</u>
	<u>11</u>	<u>9</u>

\* 少於100萬頭。

## 9. 生物資產(續)

### 本集團農業活動的性質(續)

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：

	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動	1,176	1,047
非流動	141	135
	<u>1,317</u>	<u>1,182</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)。當平均歷史售價小幅上漲，所估計的公允價值將會大幅上漲；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價格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

	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
原材料	866	1,018
在製品	131	103
製成品	2,183	1,520
	<u>3,180</u>	<u>2,641</u>

## 11. 貿易應收款項及應收票據

	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應收款項	1,159	931
減值	(21)	(24)
	<u>1,138</u>	<u>907</u>
應收票據	9	8
	<u>1,147</u>	<u>915</u>

本集團向其中國業務客戶授出的一般信用期為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：

	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
即期至30天	1,030	802
31至90天	115	112
91至180天	2	1
超過180天	—	—
	<u>1,147</u>	<u>915</u>

## 12. 貿易應付款項及應付票據

中國業務購買貨品的平均信用期為約30天，而美國及其他國家的業務的信用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及應付票據按發票日期呈列的賬齡分析：

	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
30天內	911	891
31至90天	9	19
91至180天	2	1
181至365天	7	2
	<u>929</u>	<u>913</u>



### 13. 應計費用及其他應付款項

	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
應計員工成本	607	732
按金收入	84	90
應付銷售回扣	257	261
收購物業、廠房及設備的應付款項	57	77
應付保險	156	155
應付利息	26	27
有關收購附屬公司的或有代價結餘	10	11
應付養殖戶的款項	43	45
退休金負債	23	23
衍生金融工具	6	16
應計專業費用	14	24
應計租金及公用設施	37	32
應付股息	242	14
合同負債	713	520
其他應計費用	409	302
其他應付款項	291	98
	<u>2,975</u>	<u>2,427</u>
為呈報而分析為：		
流動負債	2,673	2,136
非流動負債	302	291
	<u>2,975</u>	<u>2,427</u>

## 14. 借款

	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 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	291	310
於二零二二年二月到期的3.350%優先無抵押票據	296	307
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	596	596
於二零二九年四月到期的5.200%優先無抵押票據	396	395
於二零二零年十月到期的3.000%優先無抵押票據	490	490
	<u>2,069</u>	<u>2,098</u>
銀行貸款：		
有抵押	5	11
無抵押	775	524
來自第三方的借款：		
有抵押	2	1
無抵押	1	2
	<u>1</u>	<u>2</u>
銀行透支以外的借款總額	<u>2,852</u>	<u>2,636</u>
銀行透支	<u>—</u>	<u>46</u>
銀行透支以外的借款按以下方式償還：		
一年內	1,250	796
一年至兩年	60	326
兩年至五年	57	31
五年後	1,485	1,483
	<u>1,485</u>	<u>1,483</u>
	<u>2,852</u>	<u>2,636</u>
減：列入流動負債於一年內到期的款項	<u>(1,250)</u>	<u>(796)</u>
於一年後到期的款項	<u>1,602</u>	<u>1,840</u>
銀行透支以外的借款總額：		
固息	2,688	2,599
浮息	164	37
	<u>164</u>	<u>37</u>
	<u>2,852</u>	<u>2,636</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.1.7— 實體董事會會議

根據《守則》條文A.1.7，若有主要股東或董事在董事會將予考慮的事項中存有董事會認為重大的利益衝突，有關事項應以舉行實體董事會會議（而非書面決議）方式處理。在交易中本身及其緊密聯繫人均沒有重大利益的獨立非執行董事應該出現有關董事會會議。

於回顧期間，董事會於二零二一年六月二日以通過書面決議案方式批准有關股份回購要約的交易。由於萬隆先生、郭麗軍先生、馬相傑先生及萬洪建先生（前任董事）各自均為本公司控股股東成員及彼等各自均彼此一致行動，故被視為於有關股份回購要約的交易中擁有重大利益。因此，有關股份回購要約的交易應以實體董事會會議處理。

董事會認為採納書面決議案將促進決策及實行效益。此外，上述四名董事及前任董事（於有關股份回購要約的交易中擁有重大利益）以及Dennis Pat Rick Organ先生（根據本公司首次公開發售前購股權計劃在1,000,000份購股權中擁有權益的前任董事）已放棄通過書面決議案。

然而，董事會不時檢討其董事會會議安排，以確保採取合適行動遵守《守則》條文A.1.7項下的規定。

### 《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。於回顧期間，萬隆先生（「萬先生」）同時擔任了主席兼行政總裁職務。

董事會認為，萬先生同時擔任本公司主席兼行政總裁職務，為本公司提供了強大而貫徹一致的領導，從而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於回顧期間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

於二零二一年六月六日，本公司宣佈，董事會於二零二一年六月二日議決Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited及摩根士丹利亞洲有限公司代表本公司提出股份回購要約，待股份回購要約條件達成後按每股股份7.80港元之現金代價註銷最多達1,916,937,202股本公司股份（「股份」），佔於二零二一年六月三十日本公司的已發行股本約13.0%。

股份回購要約須待所有股份回購要約條件獲滿足後方可作實，故可能會亦可能不會成為無條件。於本公告日期，股份回購要約尚未完成。有關股份回購要約的詳情，請參閱本公司日期為二零二一年六月六日的公告及本公司日期為二零二一年七月三十日的要約文件。

除上文所披露者外，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二零二一年六月三十日止六個月之中期股息每股0.05港元(二零二零年：每股0.05港元)(「二零二一年中期股息」)，即支付合共約7.37億港元(相等於約9,500萬美元)(二零二零年：約7.37億港元，相等於約9,500萬美元)予本公司的股東(「股東」)。二零二一年中期股息預期於二零二一年九月三十日(星期四)或前後以現金向於二零二一年八月二十六日(星期四)名列本公司股東名冊的股東派付。本公司將由二零二一年八月二十七日(星期五)至二零二一年八月三十一日(星期二)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派二零二一年中期股息，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二零二一年八月二十六日(星期四)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。本公司的二零二一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，二零二一年八月十二日

於本公告日期，本公司執行董事為萬隆先生、郭麗軍先生、馬相傑先生及Charles Shane SMITH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。