

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)

**截至二零一九年十二月三十一日止年度**  
**全年業績公告**

**摘要**

	二零一九年		二零一八年	
<b>主要營運數據</b>				
生豬出欄量(千頭)		<b>21,805</b>		20,953
生豬屠宰量(千頭)		<b>53,797</b>		56,068
肉製品銷量(千公噸)		<b>3,345</b>		3,361
	二零一九年		二零一八年	
	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)	
<b>主要財務數據</b>				
收入	<b>24,103</b>	<b>24,103</b>	22,605	22,605
息稅折舊及攤銷前利潤	<b>2,671</b>	<b>2,777</b>	2,106	1,967
經營利潤	<b>2,031</b>	<b>2,031</b>	1,650	1,650
本公司擁有人應佔利潤	<b>1,378</b>	<b>1,465</b>	1,046	943
每股基本盈利(美仙)	<b>9.37</b>	<b>9.96</b>	7.13	6.43
每股股息(港元)				
中期	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	0.05	0.05
末期	<b>0.265</b>	<b>0.265</b>	0.15	0.15
	<b>0.315</b>	<b>0.315</b>	0.20	0.20

- 收入上升6.6%
- 經營利潤增加23.1%
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)增加31.7%

萬洲國際有限公司(「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合業績。

以下討論應連同本公告財務資料一節所載之本集團綜合財務資料(包括相關附註)一併閱讀。

## 業務回顧

### 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。

#### 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。

二零一九年，因為非洲豬瘟(一種在飼養和野生豬隻之間傳播的嚴重病毒性疾病)蔓延，中國的豬肉行業經歷了前所未有的波動。根據中華人民共和國農業農村部(「**中國農業部**」)的報告，全年全國共發生63宗非洲豬瘟的案例，撲殺了39萬頭豬隻。

由於易於傳播和缺乏被認可的疫苗，非洲豬瘟是造成生豬出欄量和豬肉供應量下降的主要因素。參考中國國家統計局發布的數據，二零一九年生豬總產量為5.44億頭，較二零一八年降低21.6%。豬肉總產量為4,260萬噸，與去年相比減少21.3%。至於生豬和能繁母豬存欄數量，按中國農業部披露，其同比去年的下降幅度自二零一九年年初至約三季度末一直在擴大，到十月份，兩者的降幅分別為41.4%和37.8%。

因此，二零一九年的生豬價格屢創歷史新高，並在十月底前後達到了超過每公斤人民幣40.0元的峰值。依照中國農業部的數據，本年全年的平均生豬價格為每公斤人民幣21.2元(約3.1美元)，比二零一八年大幅提高63.3%。生豬價格帶動豬肉價格暴漲，削弱了豬肉的需求，並帶動了其他肉類的消費。

儘管如此，由於豬肉在中式飲食中的重要性，供應的缺口仍然巨大。加上高企的價格，遂助長了豬肉的進口。根據中華人民共和國海關總署的統計，年內豬肉進口總量為211萬噸，是二零一八年的1.8倍。二零一九年的主要進口地區，按數量計依次為歐盟、美國和巴西。

為遏制疫情、整頓行業、恢復生產，並阻止豬肉零售價格猛漲，中國政府採取了一系列重要的措施，例如限制生豬的運輸、加強屠宰環節的檢測、建立冷鮮豬肉的「綠色通道系統」、激勵大型農場標準化養殖和支持優化產業鏈。該等措施為從業者提供了近期以至長期的政策性引導。

受惠於政府和業界所採取的各項措施，一項前瞻性的生產指標在二零一九年最後一個季度開始呈現正面的跡象。根據農業部的統計，二零一九年十二月份能繁母豬的存欄數量環比增長2.2%，較二零一九年九月份提高7.0%。

## 美國

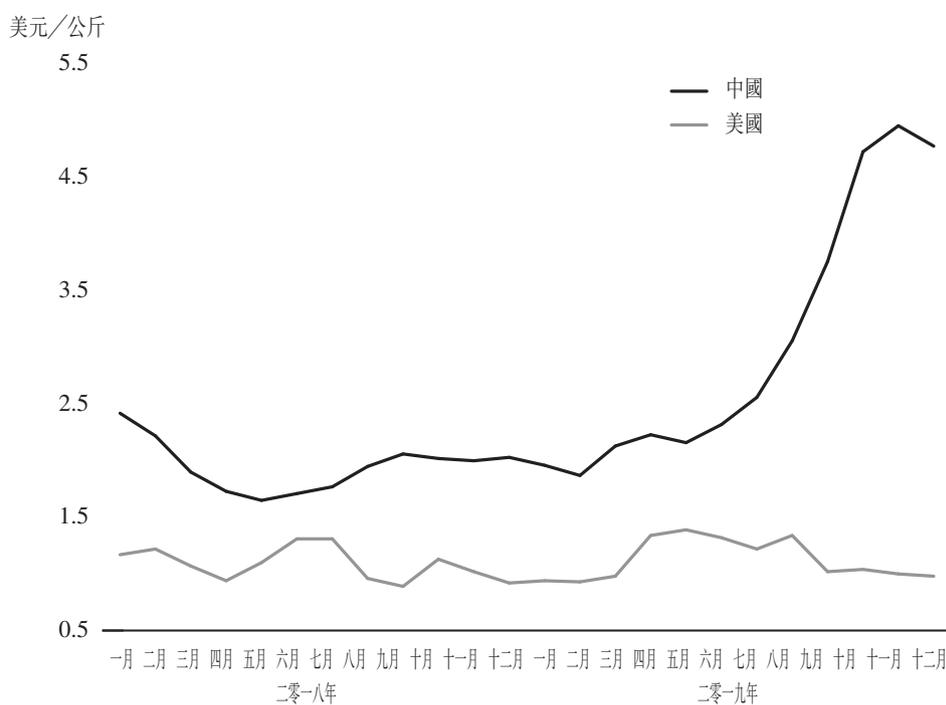
美國是全球第二大豬肉生產國。美國的豬肉行業比中國的豬肉行業較為成熟與集中。由於美國亦是全球最大的豬肉出口國，美國的生豬價格及豬肉價值受其本地及出口市場的供需所影響。

參考美國農業部的數據，美國的整體動物蛋白產量於二零一九年上升3.1%，其中豬肉上升5.0%、牛肉上升0.8%、雞肉上升3.6%。就豬肉的增長而言，其主要的驅動因素是種豬群擴張及養殖效率提高導致生豬的出欄量提升。

由於產量不斷增加，業內期望更多的豬肉可以銷售到國際市場，以緩解本土的供需失衡。隨著非洲豬瘟蔓延，中國出現供應短缺，推高當地以至其他國家的豬肉價格，增加了美國的出口機會。儘管貿易壁壘對上漲的空間構成限制，根據美國農業部的數據，美國豬肉及副產品的出口量於二零一九年按年提升9.5%。出口總量的增加主要是由於對中國出口顯著增長。二零一九年，美國對中國的出口是二零一八年的2.9倍，此乃由於美國受益於中美的價格差異擴大。反之而言，美國對墨西哥和韓國等其他主要國家的出口主要因為更多的貿易被轉移到中國而錄得雙位數字的下降。

受疫情拖累全球供應所帶動，芝加哥商業交易所（「芝商所」）公佈二零一九年的平均生豬價格為每公斤1.12美元，較二零一八年的生豬價格上升3.7%。受有利的出口環境所支持，美國農業部公佈二零一九年的平均豬肉價值亦上升2.6%。

### 二零一八年至二零一九年中國及美國生豬價格



資料來源：中國農業部及芝商所

## II. 經營業績

我們的業務主要包括以下三個經營分部，分別為肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖。

	二零一九年	二零一八年	變動
	百萬美元		%
收入 <sup>(1)</sup>			
— 肉製品	12,331	12,147	1.5%
— 生鮮豬肉	10,078	9,136	10.3%
— 生豬養殖	937	688	36.2%
— 其他	757	634	19.4%
	<u>24,103</u>	<u>22,605</u>	6.6%
經營利潤／(虧損)			
— 肉製品	1,574	1,547	1.7%
— 生鮮豬肉	403	246	63.8%
— 生豬養殖	167	(113)	不適用
— 其他 <sup>(2)</sup>	(113)	(30)	276.7%
	<u>2,031</u>	<u>1,650</u>	23.1%

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，二零一九年佔本集團收入的51.2% (二零一八年：53.7%)，佔本集團二零一九年經營利潤的77.5% (二零一八年：93.8%)。

按區域而言，中國業務在二零一九年分別佔本集團收入及經營利潤的36.3%及47.1% (二零一八年：32.4%及55.9%)。美國業務在二零一九年對本集團收入及經營利潤的貢獻分別為54.6%及45.9% (二零一八年：58.3%及37.3%)。本集團其餘的收入及經營利潤則來自我們的歐洲業務。

## 肉製品

	二零一九年	二零一八年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	3,615	3,458	4.5%
美國	7,814	7,773	0.5%
歐洲	902	916	(1.5%)
	<u>12,331</u>	<u>12,147</u>	1.5%
經營利潤			
中國	673	712	(5.5%)
美國	847	785	7.9%
歐洲	54	50	8.0%
	<u>1,574</u>	<u>1,547</u>	1.7%

於二零一九年，本集團肉製品的銷量輕微下降0.5%至334.5萬公噸。在中國，由於消費市場放緩，年內的銷量與二零一八年的水平相若。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。受食材類及中式產品增長的帶動，我們的產品組合正在優化。在美國，我們有意識地縮減了盈利能力較低的產品，故銷量於二零一九年略為下降0.8%。至於歐洲，銷量因去年一項截止時點的調整而降低1.7%，核心銷量受惠於有機的增長及近期的收購其實有所上升。

二零一九年的收入增長1.5%至123.31億美元。該增長的特點是我們的平均銷售價格（「均銷價」）在撇除匯率變動的影響後，於各經營所在地均有所提升。在非洲豬瘟導致全球肉類原材料價格上漲的背景下，我們在中國和歐洲主動提價，我們在美國亦受益於部分產品採用公式定價。

經營利潤於二零一九年為15.74億美元，較二零一八年上升1.7%。但中國的經營利潤下降5.5%，除了匯率折算不利的影響外，此乃由於價格調整所帶來的收益不足以彌補成本上升造成的跌幅。年內，豬肉及雞肉等原材料成本飛漲。為支持價格和產品組合的調整，營銷和促銷的開支也有所提高。至於美國，經營利潤增加7.9%的主要驅動因素是產品組合正向高附加值類別（如乾香腸和熟肉製品）升級，以及各項優化銷售及分銷流程的計劃所帶來的節約。雖然原材料、工資及物流成本的上升抵銷了美國經營利潤的部分增長，我們於二零一九年仍刷新了紀錄。在歐洲，儘管肉類成本上升，我們的經營利潤因管理費用下降而較二零一八年增加8.0%。

## 生鮮豬肉

	二零一九年	二零一八年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	4,725	3,584	31.8%
美國	4,467	4,790	(6.7%)
歐洲	886	762	16.3%
	<u>10,078</u>	<u>9,136</u>	10.3%
經營利潤／(虧損)			
中國	262	179	46.4%
美國	150	48	212.5%
歐洲	(9)	19	不適用
	<u>403</u>	<u>246</u>	63.8%

為應對供需變化及其所導致的生豬價格變動，我們不時調節各市場的屠宰量及調整肉類的價格，以達到利潤最大化。

二零一九年的生豬屠宰總量為5,379.7萬頭，較二零一八年的屠宰總量下降4.1%。該下降主要來自中國的屠宰業務，因為其生豬屠宰量減少19.0%至1,320.2萬頭。於本年度的早段時間，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，致力擴展生產規模及分銷渠道。但隨著非洲豬瘟的影響逐步體現，我們的屠宰量因生豬市場供應減少及豬肉價格攀升導致消費乏力而遭受嚴重抑制。另一方面，我們在美國的屠宰量則隨著生豬行業的擴張而增加1.7%至3,451.3萬頭。我們在歐洲的屠宰量亦由於完成併購皮尼·波洛尼亞(定義見下文)而增加4.3%。

生鮮豬肉的外部銷量為422.4萬公噸，較去年減少6.1%，此乃由於我們針對市場行情變化調整了經營策略。

生鮮豬肉的收入於二零一九年上升10.3%至100.78億美元，原因是中國及歐洲的增長大於美國的下落。中國業務的收入較二零一八年大幅增加31.8%是因為豬肉價格屢破紀錄的影響超過銷量下降。美國業務的收入減少6.7%主要是因為銷量降低，更多的豬肉改為內部銷售以進行進一步加工和出口。在歐洲，收入因均銷價提高而上升16.3%，原因是非洲豬瘟驅使價格上揚。整合皮尼·波洛尼亞(定義見下文)也是一項附加的增長因素。

生鮮豬肉的經營利潤由二零一八年的2.46億美元大幅上升至二零一九年的4.03億美元。在中國，我們因銷售當期本土生產、海外進口及庫存豬肉的毛利水平擴大而取得46.4%的可觀增長。在美國，我們的經營利潤較二零一八年增加兩倍。雖然生豬成本因中國及其他國家發生非洲豬瘟而上漲，工資上升也帶動製造費用提高，但豬肉價值因貿易障礙在下半年減弱導致出口需求旺盛而升高。加上有效的對沖策略，我們錄得1.50億美元的經營利潤。在歐洲，我們二零一九年的經營虧損為900萬美元(二零一八年：經營利潤1,900萬美元)，主要是由於均銷價的提升不及生豬成本的上漲。

## 生豬養殖

	二零一九年	二零一八年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	2	8	(75.0%)
美國	877	619	41.7%
歐洲	58	61	(4.9%)
	<u>937</u>	<u>688</u>	36.2%
經營利潤／(虧損)			
中國	(13)	5	不適用
美國	83	(147)	不適用
歐洲	97	29	234.5%
	<u>167</u>	<u>(113)</u>	不適用

於二零一九年，生豬出欄量上升4.1%至2,180.5萬頭，主要是因為美國養殖效率的提升。生豬養殖的收入明顯上升36.2%至9.37億美元，原因是美國生豬的價格反彈。經營利潤為1.67億美元(二零一八年：經營虧損1.13億美元)。在中國的經營虧損主要是因為我們加速出欄以防禦非洲豬瘟及增加保障生物安全的相關費用。在美國，我們由於對沖收益增加而在二零一九年取得盈利。而歐洲的經營利潤因非洲豬瘟推動生豬價格上揚也增加超過兩倍至9,700萬美元。

## 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。

於二零一九年，我們其他業務的收入為7.57億美元，較去年增加19.4%。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。我們的家禽業務於年內屠宰大約1.29億隻肉雞、鵝與火雞。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. 生產能力

本集團擁有遍及中國、美國及歐洲部分地區的生產設施及先進設備。於二零一九年末，我們在中國、美國及歐洲肉製品的年產能分別約為222萬公噸、174萬公噸及40萬公噸，該等產能的利用率分別為71.6%、81.9%及76.8%。生豬加工在中國、美國及歐洲的年產能分別約為2,464萬頭、3,380萬頭及763萬頭，該等產能的利用率分別為53.6%、101.9%及89.9%。上述產能包括年內因收購皮尼·波洛尼亞(定義見下文)而引入的額外產能。

## 財務回顧

### I. 主要財務績效指標

		二零一九年	二零一八年	變動
收入增長率	%/百分點	<b>6.6</b>	1.0	5.6
生物公允價值調整前息稅折舊 及攤銷前利潤率	%/百分點	<b>11.1</b>	9.3	1.8
經營利潤率	%/百分點	<b>8.4</b>	7.3	1.1
— 肉製品	%/百分點	<b>12.8</b>	12.7	0.1
— 生鮮豬肉	%/百分點	<b>2.9</b>	1.9	1.0
— 生豬養殖	%/百分點	<b>4.1</b>	(3.2)	7.3
單位經營利潤/(虧損)				
— 肉製品	美元/每公噸	<b>470.6</b>	460.3	10.3
— 生鮮豬肉	美元/每頭	<b>7.5</b>	4.4	3.1
— 生豬養殖	美元/每頭	<b>7.7</b>	(5.4)	13.1
生物公允價值調整前淨利潤率	%/百分點	<b>6.7</b>	5.6	1.1
流動比率	倍	<b>1.7</b>	1.6	0.1
資金周轉周期	天	<b>43.8</b>	36.0	7.8
負債權益比率	%/百分點	<b>32.7</b>	37.1	(4.4)
負債相對生物公允價值調整前 息稅折舊及攤銷前利潤比率	倍	<b>1.2</b>	1.5	(0.3)
總資產回報率	%/百分點	<b>10.4</b>	7.5	2.9
股本回報率	%/百分點	<b>17.8</b>	12.4	5.4

## II. 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

本集團繼續維持高水平的流動資金。於二零一九年十二月三十一日，我們擁有銀行結餘及現金5.52億美元(二零一八年：5.25億美元)，主要以人民幣、美元、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，於二零一九年十二月三十一日的結餘為4.47億美元(二零一八年：3.17億美元)。

我們於二零一九年十二月三十一日的流動比率(綜合流動資產除以綜合流動負債所得比率)為1.7倍(二零一八年：1.6倍)。於二零一九年十二月三十一日，未動用銀行融資額度合共為28.74億美元(二零一八年：28.93億美元)。

### 現金流量

我們主要以經營活動所得現金、銀行貸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。

於二零一九年，我們的經營活動所得現金淨額為14.63億美元(二零一八年：12.55億美元)。該上升主要是由強勁的經營業績所帶動，但庫存的增加抵銷了部分升幅。我們於二零一九年的投資活動所用現金淨額為7.96億美元(二零一八年：12.17億美元)。變動的主要原因是本年度的資本開支以及金融資產的淨增量下降。我們於二零一九年的融資活動所用現金淨額為5.93億美元(二零一八年：7.90億美元)。此乃由於本年度支付的股息減少但租賃負債付款增加。由此，我們於二零一九年的現金及現金等價物淨增加7,400萬美元(二零一八年：淨減少7.52億美元)。

## 主要融資活動

於二零一九年四月一日，本集團完成發行二零二九年到期本金總額為4.00億美元的5.200%優先無抵押票據，以就其部分現有債務重新融資及補充營運資金。

於二零一八年，本集團建立了一個17.50億美元的商業票據計劃，以應付短期的流動性需要。於二零一九年十二月三十一日，我們持有未償還的商業票據總額為1.25億美元(二零一八年：2.36億美元)。

## 債務狀況

我們於以下所示日期擁有下列未償還計息銀行貸款及其他貸款：

	於二零一九年 十二月三十一日 百萬美元	於二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
<b>按性質劃分的貸款</b>		
優先無抵押票據	1,787	1,788
銀行貸款	1,177	1,051
商業票據	125	236
第三方貸款	3	3
銀行透支	—	41
	<u>3,092</u>	<u>3,119</u>
<b>按區域劃分的貸款</b>		
美國	2,227	2,362
中國	680	621
歐洲	185	136
	<u>3,092</u>	<u>3,119</u>

本集團於二零一九年十二月三十一日的未償還貸款本金總額為31.10億美元(二零一八年：31.34億美元)。其到期情況如下：

	總計
於二零二零年	29%
於二零二一年	14%
於二零二二年	15%
於二零二三年	10%
於二零二七年	19%
於二零二九年	13%
	<hr/>
	100%
	<hr/> <hr/>

我們的貸款主要以本集團業務所在地的貨幣計值或配以相同貨幣計值的資產。於二零一九年十二月三十一日，我們的貸款有73.5%以美元計值(二零一八年：78.8%)。我們其餘的貸款則以人民幣、港元、羅馬尼亞列伊、波蘭茲羅提及歐元計值。

於二零一九年十二月三十一日，我們98.7%的貸款為無抵押貸款(二零一八年：88.0%)。若干貸款乃以質押銀行存款及其他資產作擔保，若干貸款包含肯定及否定承諾，該等承諾約定了若干限定及例外情況。本集團於年內並無拖欠銀行貸款的還款，亦無違反任何有關的財務承諾。

### 槓桿比率

於二零一九年十二月三十一日，我們的負債權益比率(綜合貸款除以綜合總權益所得比率)及淨負債權益比率(綜合貸款減銀行結餘及現金除以綜合總權益所得比率)分別為32.7%及26.9%(二零一八年：分別為37.1%及30.8%)。於二零一九年十二月三十一日，我們的負債相對息稅折舊及攤銷前利潤的比率(綜合貸款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(綜合貸款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1.2倍及1.0倍(二零一八年：分別為1.5倍及1.2倍)。

## 財務成本

我們的財務成本由二零一八年的1.15億美元增加至二零一九年的1.44億美元。上升的主要原因是包含了因採納國際財務報告準則第16號而產生的租賃負債利息。

於二零一九年十二月三十一日，我們貸款總額的平均利率為3.7%（二零一八年：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為**Ba1**級別，評級展望穩定。

## III. 資本開支

我們的資本開支主要用作建設、翻新和改造生產廠房及相關設施。我們通過內部產生的現金、銀行貸款及股東資金注資等方式支付該等資本開支。

二零一九年的資本開支為7.03億美元（二零一八年：8.11億美元）。下表載列所示為該年度我們按區域劃分的資本開支：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
中國	99	84
美國	478	596
歐洲	126	131
	<u>703</u>	<u>811</u>

我們於本年度在中國的資本開支主要與肉製品及家禽生產設施的改造，以及若干環保項目的投入有關。我們在美國的資本開支主要與加工廠的現代化、高附加值肉製品產能的擴張以及一所分銷中心的建設有關。我們在歐洲的資本開支則主要用作興建一所新的家禽廠房。

#### IV. 人力資源

於二零一九年十二月三十一日，本集團合共聘有約10.1萬名僱員，其中服務於中國業務約有4.6萬名，而服務於美國及歐洲業務分別約有4.0萬名及1.5萬名。我們著重人才管理及員工的積極性。因此，本集團為僱員提供合適的培訓計劃，以持續改進他們的知識和技能。我們的政策亦確保僱員的薪酬水平合適，並與本集團的方針、目標和業績貫徹一致。二零一九年的薪酬開支總額為36.50億美元（二零一八年：35.18億美元），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

於二零一九年十二月三十一日，我們共擁有1,334.2萬頭生豬，包括1,225.8萬頭商品豬及108.4萬頭種豬，較二零一八年十二月三十一日的1,300.9萬頭生豬增加2.6%。我們亦擁有合共548.5萬隻家禽，包括486.0萬隻肉雞及62.5萬隻種雞（二零一八年：451.5萬隻家禽）。我們生物資產的公允價值於二零一九年十二月三十一日為12.44億美元，而於二零一八年十二月三十一日則為10.94億美元。

我們的業績一直且預期將繼續受我們的生物資產公允價值變動所影響。我們的生物資產公允價值乃參考市場定價、品種、生長狀況、已發生成本及專業估值釐定。我們委聘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。

於二零一九年，生物公允價值調整對利潤的影響淨額為收益8,500萬美元，去年為虧損1.04億美元。

## VI. 主要投資權益

### 內部架構重組

於二零一九年一月二十五日，本公司三家重要的附屬公司（即羅特克斯有限公司（「羅特克斯」）、河南省漯河市雙匯實業集團有限責任公司（「雙匯集團」）及河南雙匯投資發展股份有限公司（「雙匯發展」））訂立合併協議，目的是通過簡化控股架構及減少集團內部關連交易，以提升我們的管治。內部架構重組流程已於二零一九年九月底完成。因此，雙匯集團不再營運，並已撤銷登記，其資產、負債、僱員、合約以及任何其他權利及責任均由雙匯發展承繼。本公司通過羅特克斯持有雙匯發展約73.41%股權（於完成有關架構重組前：通過羅特克斯及雙匯集團實益持有約73.25%）。

### 收購附屬公司

於二零一九年五月二十八日，本集團完成收購Pini Polonia Sp. z o.o.（「皮尼·波洛尼亞」）的66.5%餘下權益，並將其轉變為本公司的間接全資附屬公司。皮尼·波洛尼亞在波蘭庫特諾營運一所生豬加工設施，年產能約達400萬頭。完成收購皮尼·波洛尼亞使我們得以於波蘭生鮮豬肉市場擴大規模及改善效率。

### 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將生豬銷往世界上最大豬肉消費市場之一墨西哥城，於二零一九年三月份，GCM一所新的加工廠房投入營運。而Norson主要養殖生豬以用於其生鮮豬肉業務。於二零一九年，本集團分佔該等墨西哥合營企業利潤為1,100萬美元（二零一八年：2,600萬美元）。於二零一九年末，GCM與Norson合共擁有約15.3萬頭母豬，並擁有年產能達260萬頭生豬的加工設施，我們預期GCM及Norson將繼續作為我們於墨西哥的重要投資，並為本集團帶來利潤。

### 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. 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發展及實施。本集團的風險管理部協助風險管理委員會檢討風險管理過程是否有效運行，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。於二零一九年，本集團進行了企業風險評估工作以分析及匯報主要風險並建立相關監控措施，並已經向風險管理委員會遞交有關本公司企業風險管理（「**ERM**」）系統有效性的意見，認為本集團的ERM系統是有效地運行。

### 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的銷售帶動，其次則來自向第三方銷售生豬。該等大宗商品顯著的價格波動影響我們的業績。

在中國，我們透過策略性庫存管理及將原材料價格有效轉移至終端顧客以及海外進口（倘適用），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。在認為條件合適時，我們進行對沖以減輕價格風險。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。在專注及專業團隊的領導及執行下，本集團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貸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有需要時對沖重大風險。

我們的貸款按固定或浮動利率計息。於二零一九年十二月三十一日，我們的貸款中（除銀行透支外）約77.1%（二零一八年：77.0%）為固定利率。為管理利率風險，我們不時優化債務組合及參與對沖活動。

## VIII.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截至二零一九年十二月三十一日止年度的年報。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。

## IX. 可持續發展

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。我們今年進行了重要性評估的分析，透過制定流程以識別主要權益人所關注的事宜並有系統地排序重要事宜，從而指導集團的可持續發展策略，並管理主要權益人認為重要的事宜。此分析的結果是作為編製《可持續發展報告》的基石。

有關本集團在環境及社會相關方面的關鍵績效指標和政策，以及對本集團有重大影響的相關法律法規的合規狀況，詳情請參閱本集團的《可持續發展報告》。此報告將不晚於本公司年報發表後三個月內，於香港聯合交易所有限公司（「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。

## 前景

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。二零二零年，全球經濟增長繼續放緩，地緣政治關係風險依然存在，非洲豬瘟疫情持續。加上2019年冠狀病毒（「**新冠肺炎**」）的爆發，這些因素的疊加效應將為我們帶來前所未有的挑戰。

在中國，預期非洲豬瘟的影響仍在。我們將利用行業整頓和市場整合的時機，爭取擴大我們在加工方面的市場份額，並完善我們的垂直產業鏈。我們還將進一步拓展家禽業務，以強化風險管理及創造更大價值。在美國方面，我們預計最大的兩項挑戰是肉類供應過剩，以及美國與其他國家之間的貿易關係不穩定。我們將致力擴大出口（尤其是向中國和其他亞洲市場）；通過對沖降低風險；並在各個可識別的範疇提高生產效率和運營質量，以取得持續的盈利增長。在歐洲，我們的經營目標是不斷擴大產量和提高生產力來加速發展。

作為我們核心業務的肉製品，無論行業形勢和宏觀環境如何變化，仍表現出強大的韌性和增長能力。我們將不斷調整產品結構，以提升產品的附加值及本集團的核心競爭力。我們相信肉製品業務的增長勢頭將會延續。

同時，我們正積極應對新冠肺炎。我們已採取適當的措施保護員工的安全和健康，以有效地降低疫情對正常運營所帶來的影響，並確保業務的連續性。我們認為，豬肉產品是民生必需的消費品，故新冠肺炎對本集團的影響就目前而言將是可控的。但我們會保持高度謹慎，密切關注疫情的最新發展及其對後期的影響。

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，我們將為客戶提供高質量的產品。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，我們對目標的不懈追求，將鞏固我們的行業領導地位，並確保本集團的可持續發展。

## 財務資料

以下財務資料為本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度綜合財務報表的摘要，乃經由董事會之審核委員會（「審核委員會」）審閱。

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年			二零一八年		
		於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元	於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元
收入	3	24,103	—	24,103	22,605	—	22,605
銷售成本		(19,209)	338	(18,871)	(18,103)	196	(17,907)
毛利		4,894	338	5,232	4,502	196	4,698
分銷及銷售開支		(2,059)	—	(2,059)	(2,139)	—	(2,139)
行政開支		(811)	—	(811)	(732)	—	(732)
按農產品收穫時的公允價值減銷售 成本產生的虧損		—	(208)	(208)	—	(209)	(209)
因生物資產的公允價值減銷售成本變動 而產生的虧損		—	(22)	(22)	—	(130)	(130)
其他收入	4	59	—	59	98	—	98
其他收益及(虧損)	5	53	—	53	(21)	—	(21)
其他開支	6	(63)	—	(63)	(74)	—	(74)
財務成本	7	(144)	—	(144)	(115)	—	(115)
分佔聯營公司利潤		4	—	4	8	—	8
分佔合營企業利潤		13	(2)	11	23	4	27
除稅前利潤	8	1,946	106	2,052	1,550	(139)	1,411
稅項	9	(336)	(21)	(357)	(293)	35	(258)
年內利潤		1,610	85	1,695	1,257	(104)	1,153

## 綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年			二零一八年		
	於生物 公允價值 調整前的 業績 附註	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元	於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元
年內其他全面開支：						
其後不會重新分類至損益的項目：						
— 界定福利退休金計劃的重新計量			(143)			(6)
			(143)			(6)
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			(51)			(198)
— 現金流量對沖的公允價值變動， 扣除稅項			15			6
			(36)			(192)
年內其他全面開支，扣除稅項			(179)			(198)
年內全面收入總額			1,516			955
以下各項應佔年內利潤：						
— 本公司擁有人			1,465			943
— 非控股權益			230			210
			1,695			1,153
以下各項應佔年內全面收入總額：						
— 本公司擁有人			1,305			783
— 非控股權益			211			172
			1,516			955
每股盈利	11					
— 基本(美仙)			9.96			6.43
— 攤薄(美仙)			9.90			6.40

## 綜合財務狀況表

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	5,406	5,300
使用權資產		646	—
預付租賃款項		—	175
生物資產	13	137	147
商譽		1,955	1,847
無形資產		1,712	1,734
於聯營公司的權益		42	150
於合營企業的權益		305	202
其他應收款項		54	40
按公允價值透過損益列賬的金融資產		10	7
已抵押銀行存款		4	4
遞延稅項資產		66	57
其他非流動資產		238	175
非流動資產總值		<u>10,575</u>	<u>9,838</u>
<b>流動資產</b>			
發展中物業		102	30
預付租賃款項		—	5
生物資產	13	1,107	947
存貨	14	2,903	2,022
貿易應收款項及應收票據	15	1,047	1,135
預付款項、其他應收款項及其他資產		508	358
可收回稅項		—	67
按公允價值透過損益列賬的金融資產		447	317
已抵押／受限制銀行存款		41	54
銀行結餘及現金		552	525
流動資產總值		<u>6,707</u>	<u>5,460</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	16	1,074	977
應計費用及其他應付款項	17	1,686	1,428
租賃負債／融資租賃責任		108	2
應付稅項		96	61
貸款	18	905	819
銀行透支	18	—	41
流動負債總值		<u>3,869</u>	<u>3,328</u>
流動資產淨值		<u>2,838</u>	<u>2,132</u>
總資產減流動負債		<u>13,413</u>	<u>11,970</u>

## 綜合財務狀況表(續)

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項	17	189	214
租賃負債／融資租賃責任		357	23
貸款	18	2,187	2,259
遞延稅項負債		660	598
遞延收益		10	10
退休金責任及其他退休福利		558	448
		<u>3,961</u>	<u>3,552</u>
<b>非流動負債總值</b>		<b>3,961</b>	<b>3,552</b>
<b>資產淨值</b>		<b>9,452</b>	<b>8,418</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本		1	1
儲備		8,683	7,745
		<u>8,684</u>	<u>7,746</u>
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		<b>8,684</b>	<b>7,746</b>
<b>非控股權益</b>		<b>768</b>	<b>672</b>
		<u>9,452</u>	<u>8,418</u>
<b>總權益</b>		<b>9,452</b>	<b>8,418</b>

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
經營活動所得現金流量淨額	<u>1,463</u>	<u>1,255</u>
投資活動所用現金流量淨額	<u>(796)</u>	<u>(1,217)</u>
融資活動所用現金流量淨額	<u>(593)</u>	<u>(790)</u>
現金及現金等價物增加(減少)淨額	74	(752)
匯率變動的影響	(6)	(43)
年初現金及現金等價物	<u>484</u>	<u>1,279</u>
年末現金及現金等價物	<u><u>552</u></u>	<u><u>484</u></u>
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	552	525
銀行透支	<u>—</u>	<u>(41)</u>
	<u><u>552</u></u>	<u><u>484</u></u>

## 綜合財務資料附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 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。本公司股份已於二零一四年八月五日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一家投資控股公司。本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度綜合財務資料包括本公司及其實體(包括由本集團控制的結構性實體)(統稱「本集團」)及本集團於聯營公司及合營企業的權益。本集團主要從事生產及銷售肉製品和生鮮豬肉,以及生豬養殖。

綜合財務資料乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒布的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及香港公司條例的披露規定而編製。

綜合財務資料已按照歷史成本法編製,惟生物資產、按公允價值透過損益列賬的金融資產、若干非流動資產及衍生金融資產及負債則按公允值列賬。該等綜合財務資料以美元呈列,除另有指明外,所有數值均約整至最接近的百萬(「百萬美元」)。

### 2. 會計政策變動及披露

本集團已於本年度綜合財務資料內首次採納下列新訂及經修訂的國際財務報告準則。

國際財報告準則第9號(修訂)	具有負補償的提前還款特性
國際財報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號(修訂)	計劃修訂、縮減或結清
國際會計準則第28號(修訂)	於聯營公司及合營企業之長期權益
國際財報告詮釋委員會 — 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
國際財務報告準則二零一五年至 二零一七年週期之年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、 國際會計準則第12號及國際會計準則第23號之修訂

除下文所述有關國際財務報告準則第16號及國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第23號的影響外,採納上述新訂及經修訂準則對綜合財務資料並無重大財務影響。

## 2. 會計政策變動及披露(續)

### 國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、準則詮釋委員會 — 詮釋第15號經營租賃 — 優惠及準則詮釋委員會 — 詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃之原則，並要求承租人根據單一資產負債表模式將所有租賃入賬，以確認及計量使用權資產及租賃負債，惟若干確認例外情況除外。國際財務報告準則第16號項下的出租人會計處理與國際會計準則第17號者大致上維持不變。出租人將繼續採用與國際會計準則第17號相若的原則將租賃分為經營或融資租賃。

本集團透過採用經修訂追溯採納法採納國際財務報告準則第16號，並於二零一九年一月一日首次應用。根據該方法，該準則已獲追溯應用，並將首次採納該準則的累計影響確認為對於二零一九年一月一日的期初結餘的調整，且不會重列二零一八年的比較資料，並繼續根據國際會計準則第17號及相關詮釋申報。

### 新租賃定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約是租賃或包含租賃。當客戶有權從使用可識別資產獲得絕大部分經濟利益以及擁有指示使用可識別資產的權利時，即有控制權。本集團選擇應用過渡性的實際權宜辦法以允許該準則僅適用於先前於首次應用日期已根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第4號確定為租賃之合約。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第4號未確定為租賃的合約不會重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下的租賃定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

### 作為承租人 — 先前分類為經營租賃的租賃

#### 採納國際財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有多個土地、樓宇、機械、汽車及合約養殖場項目的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下的租賃(「短期租賃」)(按相關資產類別選擇)的豁免除外。本集團自二零一九年一月一日開始就尚未清償的租賃負債確認使用權資產折舊(及減值，如有)及應計的利息(作為財務成本)，而非按租期採用直線法確認經營租賃項下的租金開支。

## 2. 會計政策變動及披露(續)

### 國際財務報告準則第16號租賃(續)

#### 作為承租人 — 先前分類為經營租賃的租賃(續)

##### 過渡影響

於二零一九年一月一日之租賃負債按剩餘租賃付款的現值，經使用二零一九年一月一日的遞增貸款利率貼現後予以確認，並已分別披露於綜合財務狀況表。

使用權資產3.44億美元於二零一九年一月一日根據賬面值確認，猶如一直應用有關準則，惟就遞增貸款利率本集團應用於二零一九年一月一日的遞增貸款利率除外。

餘下的使用權資產1,900萬美元乃根據租賃負債金額確認及計量，並按緊接二零一九年一月一日前於財務狀況表確認的租賃相關的任何預付或應計租賃款項金額作出調整。

先前識別為經營租賃的預付租賃款項1.80億美元及先前確認為融資租賃項下的若干物業、廠房及設備2,500萬美元於二零一九年一月一日重新分類為使用權資產。

於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號時，本集團使用以下選擇性實際權宜辦法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合應用單一貼現率
- 應用短期租賃豁免於在首次應用日期起十二個月內終止的租賃期限
- 於首次應用日期剔除初始直接成本，以計量使用權資產
- 倘合約包含延期或終止租賃的選擇權，則事後釐定租賃年期

## 2. 會計政策變動及披露(續)

### 國際財務報告準則第16號租賃(續)

#### 作為承租人 — 先前分類為融資租賃的租賃

本集團並無改變先前分類為融資租賃的租賃於首次應用日期的已確認資產及負債的初始賬面值。因此，於二零一九年一月一日的使用權資產及租賃負債的賬面值為根據國際會計準則第17號計量的已確認資產及負債(即融資租賃應付款項)的賬面值。

#### 於二零一九年一月一日的財務影響

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號的影響如下：

	增加／(減少) 百萬美元
<b>資產</b>	
使用權資產	568
預付租賃款項	(180)
物業、廠房及設備	(25)
預付款項、其他應收款項及其他資產	(4)
資產總值	<u>359</u>
<b>負債</b>	
租賃負債／融資租賃責任	361
應計費用及其他應付款項	(2)
負債總值	<u>359</u>

## 2. 會計政策變動及披露(續)

### 國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第23號所得稅處理的不確定性

國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第23號提供倘稅項處理涉及影響國際會計準則第12號的應用的不確定性(通常指「不確定的稅務狀況」)，則在該情況下的所得稅(即期及遞延)會計處理方法。該詮釋不適用於國際會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，尤其亦不包括與不確定稅項處理相關的權益及處罰相關規定。該詮釋具體處理(i)實體是否考慮不確定稅項進行單獨處理；(ii)實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(iii)實體如何釐定應課稅利潤或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅收抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。本集團自二零一九年一月一日起追溯採納該詮釋。在採納國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第23號時，本集團確認1,000萬美元的應付稅項，並相應地減少於二零一九年一月一日的保留利潤。

## 3. 收入及分部資料

收入的分析如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
肉製品	12,331	12,147
生鮮豬肉	10,078	9,136
生豬養殖	937	688
其他	757	634
	<u>24,103</u>	<u>22,605</u>

### 3. 收入及分部資料(續)

#### 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、美國及歐洲)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、銷售調味料及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。

### 3. 收入及分部資料(續)

#### 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：

	截至二零一九年十二月三十一日止年度				總計 百萬美元
	肉製品 百萬美元	生鮮豬肉 百萬美元	生豬養殖 百萬美元	其他 百萬美元	
<b>中國</b>					
總分部收入	3,615	5,671	20	756	10,062
減：分部間收入	—	(946)	(18)	(342)	(1,306)
收入	<u>3,615</u>	<u>4,725</u>	<u>2</u>	<u>414</u>	<u>8,756</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>673</u>	<u>262</u>	<u>(13)</u>	<u>35</u>	<u>957</u>
<b>美國</b>					
總分部收入	7,817	7,567	3,282	1	18,667
減：分部間收入	(3)	(3,100)	(2,405)	—	(5,508)
收入	<u>7,814</u>	<u>4,467</u>	<u>877</u>	<u>1</u>	<u>13,159</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>847</u>	<u>150</u>	<u>83</u>	<u>(148)</u>	<u>932</u>
<b>歐洲</b>					
總分部收入	943	1,339	723	415	3,420
減：分部間收入	(41)	(453)	(665)	(73)	(1,232)
收入	<u>902</u>	<u>886</u>	<u>58</u>	<u>342</u>	<u>2,188</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>54</u>	<u>(9)</u>	<u>97</u>	<u>—</u>	<u>142</u>
<b>總額</b>					
總分部收入	12,375	14,577	4,025	1,172	32,149
減：分部間收入	(44)	(4,499)	(3,088)	(415)	(8,046)
收入	<u>12,331</u>	<u>10,078</u>	<u>937</u>	<u>757</u>	<u>24,103</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>1,574</u>	<u>403</u>	<u>167</u>	<u>(113)</u>	<u>2,031</u>
淨未分派收入					42
生物公允價值調整					106
財務成本					(144)
分佔聯營公司利潤					4
分佔合營企業利潤					13
除稅前利潤					<u>2,052</u>

### 3. 收入及分部資料(續)

#### 分部資料(續)

	截至二零一八年十二月三十一日止年度				總計 百萬美元
	肉製品 百萬美元	生鮮豬肉 百萬美元	生豬養殖 百萬美元	其他 百萬美元	
<b>中國</b>					
總分部收入	3,458	4,355	59	545	8,417
減：分部間收入	—	(771)	(51)	(267)	(1,089)
收入	<u>3,458</u>	<u>3,584</u>	<u>8</u>	<u>278</u>	<u>7,328</u>
可呈報分部利潤	<u>712</u>	<u>179</u>	<u>5</u>	<u>26</u>	<u>922</u>
<b>美國</b>					
總分部收入	7,777	7,333	2,761	—*	17,871
減：分部間收入	(4)	(2,543)	(2,142)	—	(4,689)
收入	<u>7,773</u>	<u>4,790</u>	<u>619</u>	<u>—*</u>	<u>13,182</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>785</u>	<u>48</u>	<u>(147)</u>	<u>(71)</u>	<u>615</u>
<b>歐洲</b>					
總分部收入	957	1,273	686	461	3,377
減：分部間收入	(41)	(511)	(625)	(105)	(1,282)
收入	<u>916</u>	<u>762</u>	<u>61</u>	<u>356</u>	<u>2,095</u>
可呈報分部利潤	<u>50</u>	<u>19</u>	<u>29</u>	<u>15</u>	<u>113</u>
<b>總額</b>					
總分部收入	12,192	12,961	3,506	1,006	29,665
減：分部間收入	(45)	(3,825)	(2,818)	(372)	(7,060)
收入	<u>12,147</u>	<u>9,136</u>	<u>688</u>	<u>634</u>	<u>22,605</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>1,547</u>	<u>246</u>	<u>(113)</u>	<u>(30)</u>	<u>1,650</u>
淨未分派支出					(16)
生物公允價值調整					(139)
財務成本					(115)
分佔聯營公司利潤					8
分佔合營企業利潤					23
除稅前利潤					<u>1,411</u>

\* 少於1百萬美元。

#### 4. 其他收入

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
政府補貼	28	43
銀行利息收入	14	12
銷售原材料的收入	10	8
其他	7	35
	<u>59</u>	<u>98</u>

#### 5. 其他收益及(虧損)

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
不合資格退休計劃資產收益(虧損)	14	(6)
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	24	15
出售物業、廠房及設備的收益(虧損)	1	(2)
對一間合營企業出資資產的收益	42	—
出售一間聯營公司收益	15	—
其他非流動資產的減值虧損	—	(12)
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	(18)	(4)
就無形資產確認的減值虧損	(9)	—
就使用權資產確認的減值虧損	(5)	—
淨匯兌虧損	(9)	(15)
保險撥回收益	10	4
其他	(12)	(1)
	<u>53</u>	<u>(21)</u>

#### 6. 其他開支

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
以股份為基礎的付款	(8)	(21)
其他	(55)	(53)
	<u>(63)</u>	<u>(74)</u>

## 7. 財務成本

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
交易成本攤銷	(5)	(5)
優先無抵押票據的利息	(76)	(61)
中期無抵押票據的利息	—	(4)
銀行及其他貸款的利息	(48)	(55)
租賃負債的利息	(18)	—
減：於合資格資產成本資本化的金額	3	10
	<u>(144)</u>	<u>(115)</u>

## 8. 除稅前利潤

除稅前利潤乃經扣除(計入)以下各項後得出：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
核數師酬金		
核數服務	4	4
非核數服務	1	—*
物業、廠房及設備折舊	442	428
使用權資產折舊	130	—
預付租賃款項轉入	—	4
計入行政開支的無形資產攤銷	9	9
計入銷售成本的撇減存貨	53	106
貿易應收款項撥備淨額	(1)	2
經營租賃的最低租賃付款	—	223
並無計入租賃負債計量的租賃付款	87	—
研發開支	134	131
員工成本(不計董事薪酬)	<u>3,628</u>	<u>3,501</u>

銷售成本指於兩個年度內在損益確認的存貨及提供服務的成本。

\* 少於1百萬美元。

## 9. 稅項

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
中國所得稅	(176)	(196)
美國所得稅	(56)	(51)
其他所得稅	(35)	(16)
預扣稅	(13)	(33)
遞延稅項	(77)	38
	<u>(357)</u>	<u>(258)</u>

## 10. 股息

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
年內確認為分派的股息：		
二零一八年末期股息 — 每股15港仙(二零一七年：22港仙)	282	411
二零一九年中期股息 — 每股5港仙(二零一八年：5港仙)	93	94
	<u>375</u>	<u>505</u>

董事建議截至二零一九年十二月三十一日止年度派付末期股息每股26.5港仙，有待應屆股東週年大會批准。

## 11. 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：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
<b>盈利</b>		
就每股基本及攤薄盈利而言的本公司擁有人應佔年度利潤	<u>1,465</u>	<u>943</u>
	百萬股	百萬股
<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	14,702.71	14,674.83
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：購股權	<u>88.51</u>	<u>65.06</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	<u>14,791.22</u>	<u>14,739.89</u>

## 12. 物業、廠房及設備的變動

於年內，本集團因添置物業、廠房及設備產生6.69億美元(二零一八年：8.18億美元)。

## 13. 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長成未來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：

	二零一九年 千頭	二零一八年 千頭
生豬		
— 乳豬	1,826	1,757
— 幼豬	2,136	2,122
— 育成豬	8,296	8,010
	<u>12,258</u>	<u>11,889</u>
種豬(生豬)	<u>1,084</u>	<u>1,120</u>
	<u>13,342</u>	<u>13,009</u>
肉雞	4,860	3,990
種雞(家禽)	625	525
	<u>5,485</u>	<u>4,515</u>

為呈報而分析為：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
流動	1,107	947
非流動	<u>137</u>	<u>147</u>
	<u>1,244</u>	<u>1,094</u>

### 13. 生物資產(續)

#### 公允價值計量 — 第三級

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
生物資產		
生豬	1,101	942
種豬(生豬)	135	145
肉雞	6	5
種雞(家禽)	2	2
	<u>1,244</u>	<u>1,094</u>

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至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)。當屠宰市場上的生豬及肉雞市價小幅上漲或養殖生豬及雞隻所需的養殖成本小幅下降，所估計的公允價值將會大幅上漲；反之亦然。

本集團的生物資產由獨立合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行估值。

### 14. 存貨

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
原材料	904	733
在製品	97	99
製成品	1,902	1,190
	<u>2,903</u>	<u>2,022</u>

## 15. 貿易應收款項及應收票據

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
貿易應收款項	1,049	1,137
減值	(11)	(12)
	<u>1,038</u>	<u>1,125</u>
應收票據	9	10
	<u>1,047</u>	<u>1,135</u>

本集團於中國業務中向其客戶授出的信用期一般為30天以內。而在美國和其他國家的業務，信貸條款各不相同，視乎銷售管道與客戶而定。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：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
即期至30天	879	957
31至90天	167	178
91至180天	1	—*
	<u>1,047</u>	<u>1,135</u>

## 16. 貿易應付款項

於中國業務中，購買貨品的平均信用期約為30天。而美國和其他國家業務，信貸條款各不相同，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。

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
貿易應付款項	<u>1,074</u>	<u>977</u>

\* 少於1百萬美元。

## 16. 貿易應付款項(續)

以下為貿易應付款項按發票日期的分析：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
30天內	1,045	923
31至90天	26	40
91至180天	2	7
181至365天	1	7
	<u>1,074</u>	<u>977</u>

## 17. 應計開支及其他應付款項

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
應計員工成本	491	373
按金收入	91	104
應付銷售回扣	191	238
收購物業、廠房及設備的應付款項	89	110
應付保險	135	135
應付利息	24	25
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	41
退休金負債	18	14
應付聯營公司款項	11	11
衍生金融工具	35	14
應計專業費用	23	64
應計租金及公用設施	28	32
應付股息	18	10
合同負債	305	161
其他應計費用	233	172
其他應付款項	<u>130</u>	<u>127</u>
	<u>1,875</u>	<u>1,642</u>
為呈報而分析為：		
流動負債	1,686	1,428
非流動負債	<u>189</u>	<u>214</u>
	<u>1,875</u>	<u>1,642</u>

## 18. 貸款

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
優先無抵押票據：		
於二零二零年一月到期的2.700%優先無抵押票據	—	399
於二零二一年十月到期的2.650%優先無抵押票據	399	397
於二零二二年二月到期的3.350%優先無抵押票據	398	397
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	595	595
於二零二九年四月到期的5.200%優先無抵押票據	395	—
	<u>1,787</u>	<u>1,788</u>
商業票據	125	236
銀行貸款：		
有抵押	38	374
無抵押	1,139	677
來自第三方的貸款：		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
	<u>3,092</u>	<u>3,078</u>
銀行透支以外的貸款總額		
	<u>3,092</u>	<u>3,078</u>
銀行透支	—	41
	<u>—</u>	<u>41</u>
銀行透支以外的貸款按以下方式償還：		
一年內	905	819
一年至兩年	421	451
兩年至五年	773	1,211
五年後	993	597
	<u>3,092</u>	<u>3,078</u>
減：列入流動負債於一年內到期的款項	(905)	(819)
	<u>(905)</u>	<u>(819)</u>
於一年後到期的款項	<u>2,187</u>	<u>2,259</u>
銀行透支以外的貸款總額：		
固息	2,385	2,370
浮息	707	708
	<u>3,092</u>	<u>3,078</u>

## 18. 貸款(續)

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
按貨幣分析貸款：		
以美元計值	2,273	2,458
以人民幣計值	582	464
以波蘭茲羅提計值	144	76
以港元計值	50	18
以羅馬尼亞列伊計值	41	60
以歐元計值	2	2
	<u>3,092</u>	<u>3,078</u>

## 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，並已聯同本公司的外聘核數師安永會計師事務所(「安永」)討論，並審閱本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務資料，包括本集團採納的會計原則及慣例。

審核委員會認為，本集團的綜合財務資料均遵守適用會計準則、香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及所有其他適用的法律規定。因此，審核委員會建議董事會批准本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之綜合財務資料。

## 安永會計師事務所的工作範圍

安永認同，本公告所載截至二零一九年十二月三十一日止年度本集團綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合現金流量表以及其相關綜合財務資料附註的數字與本集團年度綜合財務報表的金額相同。安永就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會頒布的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則進行的核證聘用。因此，安永並無就本公告作出保證。

## 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。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守上市規則附錄十四《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)所載的所有適用《企業管治守則》條文，惟以下偏離情況除外：

### 《企業管治守則》條文A.2.1— 主席與行政總裁

根據《企業管治守則》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」)現時同時擔任該兩項職務。

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，而除郭麗軍先生外，各董事確認於截至二零一九年十二月三十一日止年度均已遵守標準守則及行為守則所載的所有標準。

於二零一九年五月三十一日，郭麗軍先生在並無根據標準守則及行為守則之規定預先書面通知主席及接獲註明日期的確認書的情況下，贈予其兒子郭嘉興先生漯河嘉昕投資有限公司的100%股權，該公司間接持有本公司1,899,000股股份。郭麗軍先生已於得悉其因無心之失而引致的不合規情況後盡快立即知會主席，並取得註明日期的確認書。為避免董事於未來出現相若的不合規情況，本公司已提醒全體董事標準守則及行為守則載列的規定標準。除作出定期提示外，本公司亦將向董事提供有關標準守則及行為守則任何變動的最新資料，以確保合規，並提高彼等對良好企業管治常規的意識。

## **購買、出售或贖回本公司的上市證券**

截至二零一九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、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 末期股息

董事會建議向本公司股東（「股東」）派付截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.265港元（「二零一九年末期股息」），有待股東在本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上批准。經考慮於二零一九年十月四日派付的中期股息每股0.05港元，截至二零一九年十二月三十一日止年度股息總額將為每股0.315港元（二零一八年：每股0.20港元）。二零一九年末期股息預期將於二零二零年七月六日（星期一）或前後以現金向股東派付。

## 暫停辦理股東登記手續

本公司將於以下期間暫停辦理股東登記手續，該等期間內不會辦理股份過戶登記手續：

### (i) 為出席股東週年大會並於會上投票

就確定股東有權出席股東週年大會並於會上投票而言，本公司將由二零二零年五月二十八日（星期四）至二零二零年六月二日（星期二）（包括首尾兩日）止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有本公司股份的過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格，最遲須於二零二零年五月二十七日（星期三）下午四時三十分交回本公司於香港的股份過戶登記分處（「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1712-1716號舖，辦理登記。

### (ii) 為符合資格獲派建議之二零一九年末期股息

就確定股東獲派建議之二零一九年末期股息的權利而言，本公司將二零二零年六月九日（星期二）至二零二零年六月十一日（星期四）（包括首尾兩日）止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派建議之二零一九年末期股息，所有本公司股份的過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格，最遲須於二零二零年六月八日（星期一）下午四時三十分交回股份過戶登記分處辦理登記。

## 股東週年大會

本公司建議於二零二零年六月二日（星期二）舉行股東週年大會。股東週年大會的通告將於適當時候（且於任何情況下不會遲於股東週年大會前足20個營業日）刊載及寄發予股東。

## 足夠公眾持股量

按本公司可公開取得的資料，且就董事於本公告日期所知，本公司已維持上市規則規定的公眾持股量。

## 刊發全年業績及年報

本公告乃於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.wh-group.com](http://www.wh-group.com))刊載。本公司的二零一九年年報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，二零二零年三月二十四日

於本公告日期，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；非執行董事為焦樹閣先生；及獨立非執行董事為黃明先生、李港衛先生及劉展天先生。