

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



WH Group Limited
萬洲國際有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：288)

截至二零二零年十二月三十一日止年度
全年業績公告

摘要

	二零二零年		二零一九年	
主要營運數據				
肉製品銷量(千公噸)		3,276		3,345
豬肉銷量(千公噸)		3,946		4,224
	二零二零年		二零一九年	
	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)	
主要財務數據				
收入	25,589	25,589	24,103	24,103
息稅折舊及攤銷前利潤	2,279	2,094	2,671	2,777
經營利潤	1,729	1,729	2,031	2,031
本公司擁有人應佔利潤	973	828	1,378	1,465
每股基本盈利(美仙)	6.60	5.62	9.37	9.96
每股股息(港元)				
中期	0.05	0.05	0.05	0.05
末期	0.125	0.125	0.265	0.265
	0.175	0.175	0.315	0.315

- 肉製品及豬肉銷量分別下跌2.1%及6.6%。
- 收入上升6.2%。
- 經營利潤減少14.9%。
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)減少29.4%。

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**」)截至二零二零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，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。

根據中國國家統計局表示，二零二零年的生豬總出欄量為5.27億頭，較二零一九年降低3.2%。豬肉總產量為4,110萬噸，與去年相比減少3.3%。參考中華人民共和國農業農村部(「**農業部**」)發佈的數據，二零二零年平均生豬價格為每公斤人民幣33.91元(約4.91美元)，較二零一九年上升60.3%。造成上述行業趨勢的主要驅動因素是非洲豬瘟的影響持續。

自中國於二零一八年八月首次錄得非洲豬瘟個案以來，供應量的下降及價格的攀升改變了行業的態勢，損害了屠宰企業的營運，並影響了民生消費。為恢復生產及遏制生豬(以至豬肉)價格上漲，政府已採取多項支持措施。而養殖戶在防控非洲豬瘟方面的經驗與日俱增，同時亦在盈利豐厚的誘因促使下積極補欄。因此，產業整合的進度加快，生豬供應量的跌幅按年縮窄。但生豬供應短缺問題仍然存在，生豬價格於二零二零年整年處於高位震盪。

於二零二零年，本行業亦受到2019新冠病毒病（「**新冠病毒**」）爆發的考驗，包括如何防範疫情、降低業務干擾及適應需求轉變。可喜的是，新冠病毒疫情在中國迅速受控，有關的影響屬短暫。由於豬肉在中式飲食中不可或缺，而餐飲服務業於新冠病毒受控後得以重開，故需求保持旺盛。加上價格高企，豬肉進口於二零二零年十分有利。根據中國海關總署的統計，年內的豬肉進口總量為439萬噸，較去年上升108.3%。主要進口地區按數量計依次為歐洲聯盟（「**歐盟**」）、美國和加拿大，其中美國的進口量於二零二零年大幅增長。

美國

美國是全球第二大豬肉生產國。美國的豬肉行業比中國的豬肉行業較為成熟與集中。由於美國亦是全球最大的豬肉出口國，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二零二零年上升1.2%，其中豬肉上升2.4%、雞肉上升1.5%、牛肉相對平穩。雖然受到新冠病毒干擾，但豬肉產量上升，原因是生豬的出欄量增加及每頭出欄生豬的體重提升。

由於產量增加，年內生豬價格受壓，加上新冠病毒導致生豬積壓，遂進一步拉低生豬的價格。生豬積壓的原因是在疫情之下，屠宰業的產能利用率因屠宰場關停、勞工供應短缺及政府機關實施嚴格細化的防衛措施而受阻。芝加哥商業交易所（「**芝商所**」）公佈二零二零年的平均生豬價格為每公斤1.00美元，較二零一九年的生豬價格下跌 10.7%。

至於豬肉，美國農業部公佈的平均價值同比穩定，惟於二零二零年整年波幅較大。在生豬供應量增加的背景下，有關波動主要是受新冠病毒所影響，原因是疫情干擾屠宰產能的發揮及導致餐飲服務業需求欠缺。而與此同時，年內的零售及出口需求利好。

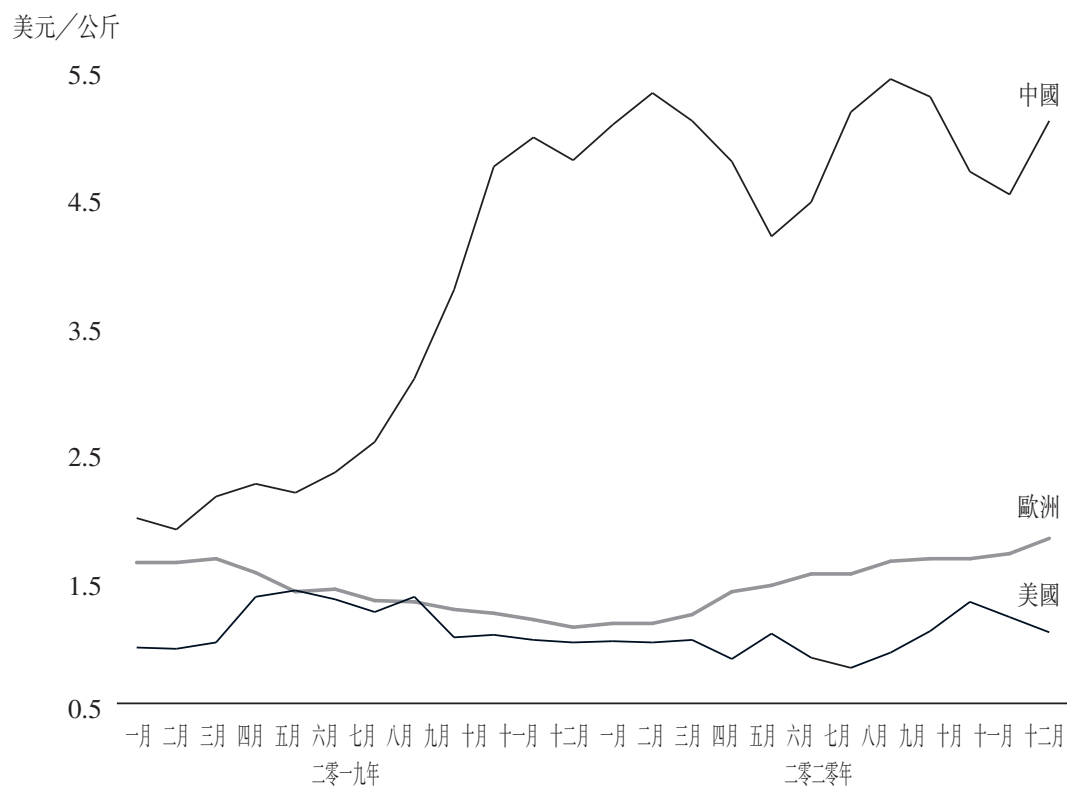
根據美國農業部表示，美國於二零二零年的豬肉及副產品出口量上升12.7%。由於非洲豬瘟令中國及其他國家的供需不平衡及豬肉價格上漲，美國的出口機會增加。受消費者產品偏好、價格差異、部分貿易障礙放寬及貨幣價格變化所帶動，美國對中國的出口量於二零二零年上升79.3%。對墨西哥及日本的出口量大致持平，而對韓國等其他國家的出口量則較二零一九年有所下跌。

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。集體來說，歐盟同時亦為全球最大的豬肉及豬肉產品出口地，故其豬肉價格對出口形勢高度敏感。

根據歐洲聯盟委員會（「**歐盟委員會**」）所披露的數據，儘管受到新冠病毒的負面影響，歐盟成員國於二零二零年的平均豬肉產量較去年上升1.0%，此乃由於來自中國的強勁需求支持產量擴充。年內，歐盟的出口總量上升12.9%。其出口中國的比例佔53.0%，對中國的出口量同比增加45.2%。然而，平均白條價格為每公斤1.63歐元，較二零一九年的白條價格下跌4.5%。相對二零一九年的價格不斷上揚，二零二零年的價格在高位回落，因為新冠病毒帶來市場干擾，以及非洲豬瘟在若干成員國，包括最大的生產國德國爆發。該兩項事件在二零二零年中後期限制了出口，致使供應增加。

二零一九年至二零二零年中國、美國及歐洲生豬價格



資料來源：中國農業部、芝商所及歐盟委員會

II. 經營業績

我們的業務主要包括以下經營分部，分別為肉製品及豬肉。

	二零二零年	二零一九年	變動
	百萬美元		%
收入 ⁽¹⁾			
— 肉製品 ⁽²⁾	12,167	12,331	(1.3%)
— 豬肉 ⁽³⁾	12,296	11,015	11.6%
— 其他	1,126	757	48.7%
	<u>25,589</u>	<u>24,103</u>	6.2%
經營利潤／(虧損)			
— 肉製品 ⁽²⁾	1,499	1,574	(4.8%)
— 豬肉 ⁽³⁾	341	570	(40.2%)
— 其他 ⁽⁴⁾	(111)	(113)	(1.8%)
	<u>1,729</u>	<u>2,031</u>	(14.9%)

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，佔本集團二零二零年經營利潤的86.7% (二零一九年：77.5%)，並為本集團二零二零年貢獻收入47.5% (二零一九年：51.2%)。我們的豬肉分部佔本集團於二零二零年經營利潤的19.7% (二零一九年：28.1%)，為本集團貢獻收入48.1% (二零一九年：45.7%)。

按區域而言，中國業務在二零二零年分別佔本集團收入及經營利潤的42.3%及65.9% (二零一九年：36.3%及47.1%)。美國業務在二零二零年對本集團收入及經營利潤的貢獻分別為48.3%及24.0% (二零一九年：54.6%及45.9%)。本集團其餘的收入及經營利潤則來自我們在歐洲的業務。

肉製品

	二零二零年	二零一九年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	4,037	3,615	11.7%
美國	7,157	7,814	(8.4%)
歐洲	973	902	7.9%
	<u>12,167</u>	<u>12,331</u>	(1.3%)
經營利潤			
中國	836	673	24.2%
美國	571	847	(32.6%)
歐洲	92	54	70.4%
	<u>1,499</u>	<u>1,574</u>	(4.8%)

於二零二零年，本集團肉製品的銷量下跌2.1%至327.6萬公噸。在中國，由於新冠病毒爆發初期消費市場放緩及生產滯後，年內的銷量較二零一九年下跌0.9%。與此同時，我們正繼續通過推出新產品、拓展新銷售渠道及增加營銷投入來實現產品結構轉型。受「辣嗎辣香腸」、「火炫風刻花香腸」及「無澱粉王中王」等數款備受歡迎的產品所帶動，我們的新產品於年內錄得可觀增長。在美國，由於新冠病毒限制了社交及用膳活動，從而影響了餐飲服務業的需求，故二零二零年的銷量下跌4.4%。過往，餐飲服務渠道佔我們於美國肉製品銷量約四分之一。而於二零二零年，有關渠道的銷量下跌接近30%。儘管我們致力將銷量引導至其他渠道，我們未能完全緩解總銷量的下跌。在歐洲，受惠於我們新增生產線以擴充產能，我們的銷量上升3.2%。

二零二零年的收入下跌1.3%至121.67億美元。中國的收入由於價格調整的影響超過銷量下跌而上升11.7%。在美國，銷量及價格因疫情期間需求萎縮而較去年下跌，故收入減少8.4%。在歐洲，由於銷量及價格均有所增長，收入增加7.9%。

二零二零年的經營利潤為14.99億美元，較二零一九年降低4.8%。其中中國的經營利潤上升24.2%。雖然我們的主要原材料 — 豬肉的成本因非洲豬瘟令供應量有限而持續上升，經營利潤卻因為銷售價格及產品組合調整的收益大於成本不利的影響而有所增長。在美國，本年度的經營利潤顯著下跌32.6%，主要原因是新冠病毒所帶來的影響，當中包括生產效率欠佳、銷售不景、有關保障僱員及穩定勞動力的支出增加以及就應收款項及庫存的預期損失計提撥備。在歐洲，我們的經營利潤較二零一九年大幅上升70.4%，此乃由於銷售的增長彌補了原材料及製造成本的上升。

豬肉

	二零二零年	二零一九年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	6,073	4,727	28.5%
美國	5,169	5,344	(3.3%)
歐洲	1,054	944	11.7%
	<u>12,296</u>	<u>11,015</u>	11.6%
經營利潤／(虧損)			
中國	271	249	8.8%
美國	(33)	233	不適用
歐洲	103	88	17.0%
	<u>341</u>	<u>570</u>	(40.2%)

二零二零年的生豬屠宰總量為4,663.0萬頭，較二零一九年的屠宰總量下降13.3%。而豬肉的外部銷量為394.6萬公噸，較去年減少6.6%，該減少乃由我們在中國及美國的業務所致，但被我們歐洲業務的增長彌補了部分的跌幅。

在中國，生豬屠宰量大幅下跌46.3%至709.2萬頭。於二零一九年，我們把握生豬價格偏低所帶來的機遇，利用設於各地的生產和物流設施，致力擴展生產規模。但隨著非洲豬瘟的影響逐步體現，我們於二零二零年的屠宰量受生豬市場供應減少及需求疲軟所抑制。儘管屠宰量下跌，豬肉的外部銷量受惠於我們進口業務的增長而僅減少6.9%。在美國，我們的屠宰量及豬肉的外部銷量均下跌，原因是因應新冠病毒產能利用率受到勞工短缺、生產設施暫時關閉及實行更嚴格的防護措施所拖累。在歐洲，我們的屠宰量及豬肉外部銷量因發揮在波蘭新購入的產能而分別上升11.2%及10.7%。

豬肉收入於二零二零年上升11.6%至122.96億美元，此乃由於中國及歐洲的收入增長所致。在中國，收入較去年上升28.5%，原因是豬肉價格上升的影響超過銷量下跌。在歐洲，收入上升11.7%，則主要是因為銷量增長。另一方面，美國的收入下跌3.3%，此乃主要由於產量及銷量減少。

我們豬肉的經營利潤由去年的5.70億美元減少至本年度的3.41億美元。在中國，儘管生豬屠宰的規模和利潤於二零二零年偏低，但加工及銷售進口豬肉的相關盈利增長致使經營利潤上升8.8%。在美國，我們於二零二零年錄得經營虧損3,300萬美元，而於二零一九年則錄得經營利潤2.33億美元。此乃由於儘管生豬成本下跌但豬肉價格平穩，新冠病毒的負面影響卻超過市場價差帶來的收益。豬肉業務的經營利潤在銷售減少、生產效率欠佳、保護員工的費用提升的情況下大幅下降。在歐洲，二零二零年的經營利潤上升17.0%。上升的主要原因是銷售增長，以及豬肉價格在生豬成本降低的情況下保持穩定。

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。

於本年度，我們其他業務的收入為11.26億美元，較去年增加48.7%。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。我們的家禽業務於二零二零年屠宰大約1.64億隻肉雞、鵝與火雞（二零一九年：1.29億隻）。家禽業務的增長是我們蛋白多樣化戰略的重要組成部分。我們的物流業務目前於中國15個省份擁有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。

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。於二零二零年末，我們在中國、美國及歐洲肉製品的年產能分別約為212萬公噸、171萬公噸及42萬公噸，該等產能的利用率分別為74.1%、75.2%及76.4%。生豬屠宰在中國、美國及歐洲的年產能分別約為2,373萬頭、3,406萬頭及763萬頭，該等產能於二零二零年的利用率分別為29.9%、94.4%及87.0%。

財務回顧

I. 主要財務績效指標

		二零二零年	二零一九年	變動
收入增長率	%/百分點	6.2	6.6	(0.4)
生物公允價值調整前 息稅折舊及攤銷前 利潤率	%/百分點	8.9	11.1	(2.2)
經營利潤率	%/百分點	6.8	8.4	(1.6)
— 肉製品	%/百分點	12.3	12.8	(0.5)
— 豬肉	%/百分點	2.1	3.9	(1.8)
單位經營利潤				
— 肉製品	美元/每公噸	457.6	470.6	(13.0)
— 豬肉	美元/每公噸	86.4	134.9	(48.5)
生物公允價值調整前淨 利潤率	%/百分點	4.8	6.7	(1.9)
流動比率	倍	1.9	1.7	0.2
資金周轉周期	天	44.8	43.8	1.0
負債權益比率	%/百分點	24.4	32.7	(8.3)
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	1.2	1.2	—
總資產回報率	%/百分點	6.1	10.4	(4.3)
股本回報率	%/百分點	8.9	17.8	(8.9)

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

本集團繼續維持充裕水平的流動資金。由於新冠病毒可能會為我們的業務帶來前所未見的挑戰，我們於年內進一步增加現金及銀行結餘以及未動用銀行融資，以保障我們的財務實力及彈性。

於二零二零年十二月三十一日，我們擁有現金及銀行結餘15.99億美元(二零一九年：5.52億美元)，主要以人民幣、美元、港元、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊持有。我們亦不時持有若干理財產品以增加收益。該等理財產品分類為流動按公允價值透過損益列賬的金融資產，於二零二零年十二月三十一日的結餘為8.82億美元(二零一九年：4.47億美元)。

我們於二零二零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1.9倍(二零一九年：1.7倍)。於二零二零年十二月三十一日，未動用銀行融資額度合共為50.32億美元(二零一九年：28.74億美元)。

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。

於二零二零年，我們的經營活動所得現金淨額為23.57億美元(二零一九年：14.63億美元)。現金流入上升主要是由於庫存被釋放。我們於二零二零年的投資活動所用現金淨額為9.63億美元(二零一九年：7.96億美元)。現金流出增加的主要原因是雖然資本開支有所縮減，但理財產品的投資金額增大。我們於二零二零年的融資活動所用現金淨額為4.79億美元(二零一九年：5.93億美元)。現金流出減少主要是雙匯發行新股份(定義見下文)所籌措的資金所致，但被股息派付及債務還款的金額提高所部分抵銷。因此，我們於二零二零年的現金及現金等價物淨增加9.15億美元(二零一九年：7,400萬美元)。

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。

主要融資活動

於二零二零年十月十二日，本公司間接全資附屬公司河南雙匯投資發展股份有限公司（「**雙匯發展**」）（其股份於深圳證券交易所上市）完成向若干指定投資者非公開發行145,379,023股雙匯發展新A股，並籌措所得款項總額約人民幣70.00億元，主要用作擴充家禽的一體化產業鏈及生豬養殖能力，以及改造我們在中國的豬肉及肉製品的生產設施。緊隨完成發行後，本公司在雙匯發展的股權由約73.41%降低至約70.33%（「**雙匯發行新股份**」）。

本集團於二零二零年九月十五日完成發行二零二零年到期本金總額為5.00億美元的3.0%優先無抵押票據，以置換部分現有債務及補充營運資金。

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：

	於二零二零年 十二月三十一日 百萬美元	於二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
按性質劃分的貸款		
優先無抵押票據	2,098	1,787
銀行貸款	535	1,177
銀行透支	46	—
第三方貸款	3	3
商業票據	—	125
	<u>2,682</u>	<u>3,092</u>
按區域劃分的貸款		
美國	2,098	2,227
中國	538	680
歐洲	46	185
	<u>2,682</u>	<u>3,092</u>

本集團於二零二零年十二月三十一日的未償還貸款本金總額為27.06億美元(二零一九年：31.10億美元)。其到期情況如下：

	總計
於二零二一年	31%
於二零二二年	12%
於二零二三年	1%
於二零二七年	22%
於二零二九年	15%
於二零三零年	19%
	<u>100%</u>

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。於二零二零年十二月三十一日，我們的貸款有78.3%以美元計值(二零一九年：73.5%)。我們其餘的貸款則以人民幣、羅馬尼亞列伊、波蘭茲羅提、英鎊及歐元計值。

於二零二零年十二月三十一日，我們99.5%的貸款為無抵押貸款(二零一九年：98.7%)。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

於二零二零年十二月三十一日，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(綜合貸款減現金及銀行結餘除以綜合總權益所得比率)分別為24.4%及9.9%(二零一九年：分別為32.7%及26.9%)。於二零二零年十二月三十一日，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(綜合貸款減現金及銀行結餘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0.5倍(二零一九年：分別為1.2倍及1.0倍)。

財務成本

我們的財務成本由二零一九年的1.44億美元減少至二零二零年的1.35億美元。下跌的主要原因為實際利率及債務水平降低。

於二零二零年十二月三十一日，我們的平均貸款利率為3.5%(二零一九年：3.7%)。

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。

二零二零年的資本開支為5.72億美元(二零一九年：7.03億美元)。下表載列所示為該年度我們按區域劃分的資本開支：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
中國	172	99
美國	318	478
歐洲	82	126
	<u>572</u>	<u>703</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屠宰工廠的搬遷和現代化、高附加值肉製品產能的擴張，以及一個生物科技項目有關。我們在歐洲的資本開支則主要用作擴充肉製品的產能。

IV. 人力資源

於二零二零年十二月三十一日，本集團合共聘有約10.7萬名僱員，其中服務於中國業務約有4.8萬名，而服務於美國及歐洲業務分別約有4.3萬名及1.6萬名。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。二零二零年的薪酬開支總額為39.88億美元(二零一九年：36.50億美元)，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。年內薪酬開支的增加主要來自與新冠病毒相關的額外支出。

V. 生物資產

於二零二零年十二月三十一日，我們共擁有1,346.3萬頭生豬，包括1,238.3萬頭商品豬及108.0萬頭種豬，較二零一九年十二月三十一日的1,334.2萬頭生豬增加0.9%。我們亦擁有合共943.9萬隻家禽，包括880.4萬隻肉雞及63.5萬隻種雞，較二零一九年十二月三十一日的548.5萬隻家禽增加72.1%。我們生物資產的公允價值於二零二零年十二月三十一日為11.82億美元，而於二零一九年十二月三十一日則為12.44億美元。

我們的業績一直且預期將繼續受我們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。

於二零二零年，生物公允價值調整對利潤的影響淨額為虧損1.45億美元，去年為收益8,500萬美元。

VI. 主要投資權益

收購附屬公司

於二零二零年十月三十日，本集團從獨立第三方收購了Edelmann Provision Company Inc. (「**Edelmann Provision**」) 的全部股權。Edelmann Provision是用於生產新鮮香腸產品的溫體母豬肉專業供應商。是次收購擴大了我們新鮮香腸的產能及市場份額，預期將會提高我們肉製品在美國的利潤率。

於二零二一年二月二十二日，本集團與Carnibona Holdings Limited (獨立於本公司及其關連人士的第三方) 訂立協議，以收購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、Csabahus、Kaiser及Schneider。收購Mecom集團須根據相關的競爭法取得斯洛伐克競爭事務機關及匈牙利競爭事務機關批准。預期完成收購Mecom集團將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。於本年度內，Align完成了其首個項目，而Monarch亦完成了兩個新增項目，將其正在運營的項目增加至六個。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將生豬銷往世界上最大豬肉消費市場之一墨西哥城。自二零一九年年初起，GCM開始在一所新建立的工廠開展生豬加工業務。Norson主要養殖生豬以用於其豬肉業務。於二零二零年，本集團分佔該兩家墨西哥合營企業利潤為800萬美元(二零一九年：800萬美元)。於二零二零年末，GCM與Norson合共擁有約15.0萬頭母豬，並擁有年產能達260萬頭生豬的加工設施。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。

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。於二零二零年，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豬肉的銷售帶動。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，將原材料價格有效轉移至終端顧客，以及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。對沖的主要目標為降低大宗商品價格波動對我們肉製品及豬肉業務的原材料成本及期貨銷售所帶來的風險。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，但該等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、現金及銀行結餘以及貸款採用其

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。於二零二零年十二月三十一日，我們的貸款中(除銀行透支外)約98.6%(二零一九年：77.1%)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。至於「北卡羅來納州滋擾訴訟」一案，我們已根據相關的和解協議，於二零二一年一月份結束所有未了事項。詳細情況將載於本公司截至二零二零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。作為全球領先營運商，我們受到我們經營所在市場的不同法律及法律標準所規限，而我們所在不同市場的利益相關者的預期之間亦大相徑庭。在環境、社會及管治委員會指導下，我們的業務單位亦各自為可持續發展團體，根據本集團的原則推動自身的可持續發展措施。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)及本公司網站(www.wh-group.com)刊載。

於二零二零年，本公司連續三年獲恒生可持續發展企業指數評為A級，並獲選為道瓊斯可持續發展指數(Dow Jones Sustainability Index)新興市場成份股，以表揚本集團在可持續發展方面的出色表現。

前景

作為全球最大的豬肉企業，萬洲國際擁有國際化產業佈局及垂直一體化產業鏈，是以品牌肉製品為核心業務的消費品公司，我們的業務一直會受到經濟增長、消費者喜好、行業週期及疫情等環境變化的影響。

二零二零年，新冠病毒大流行、非洲豬瘟持續及地緣政治關係不穩定的疊加效應為我們帶來了前所未有的挑戰。進入二零二一年，新冠病毒在全球已經呈現改善跡象，預期需求及生產將逐步恢復正常。但目前中國和歐洲的非洲豬瘟疫情仍在持續，世界經濟走向和地緣政治關係存在不確定性，大宗商品價格上漲，這些問題均需要我們重點關注，及時調整，防範風險，應對挑戰。

防疫情、保安全仍然是我們的首要工作。經營方面將持續推動產品結構調整，創新營銷，完善產業鏈，發展多元化肉類產業。加大投入，優化管理，發揮潛能，提高生產效率。整合資源，擴大國際貿易和進口產品加工增值，創造最佳協同效應。做好對沖管理，平抑大宗商品價格波動風險。

展望未來，我們將抓住行業整合有利時機，穩步推進企業規模擴張，進一步增強企業競爭力，擴大綜合優勢，保持行業領先地位，不斷為消費者提供優質產品，為股東、僱員及社區創造長遠價值。

財務資料

以下財務資料為本集團截至二零二零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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年			二零一九年		
		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	25,589	—	25,589	24,103	—	24,103
銷售成本		(21,096)	533	(20,563)	(19,209)	338	(18,871)
毛利		4,493	533	5,026	4,894	338	5,232
分銷及銷售開支		(1,914)	—	(1,914)	(2,059)	—	(2,059)
行政開支		(874)	—	(874)	(811)	—	(811)
按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的虧損		—	(511)	(511)	—	(208)	(208)
因生物資產的公允價值減銷售成本變動而產生的虧損		—	(209)	(209)	—	(22)	(22)
其他收入	4	74	—	74	59	—	59
其他收益及(虧損)	5	(47)	—	(47)	53	—	53
其他開支		(111)	—	(111)	(63)	—	(63)
財務成本	6	(135)	—	(135)	(144)	—	(144)
分佔聯營公司利潤		4	—	4	4	—	4
分佔合營企業利潤		10	2	12	13	(2)	11
除稅前利潤	7	1,500	(185)	1,315	1,946	106	2,052
稅項	8	(263)	40	(223)	(336)	(21)	(357)
年內利潤		1,237	(145)	1,092	1,610	85	1,695

綜合損益及其他全面收益表(續)
截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年			二零一九年		
	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
年內其他全面收入(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			<u>(90)</u>			<u>(143)</u>
			<u>(90)</u>			<u>(143)</u>
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			312			(51)
— 現金流量對沖的公允價值變動， 扣除稅項			<u>31</u>			<u>15</u>
			<u>343</u>			<u>(36)</u>
年內其他全面收入(開支)，扣除稅項			<u>253</u>			<u>(179)</u>
年內全面收入總額			<u>1,345</u>			<u>1,516</u>
以下各項應佔年內利潤：						
— 本公司擁有人			828			1,465
— 非控股權益			<u>264</u>			<u>230</u>
			<u>1,092</u>			<u>1,695</u>
以下各項應佔年內全面收入總額：						
— 本公司擁有人			1,016			1,305
— 非控股權益			<u>329</u>			<u>211</u>
			<u>1,345</u>			<u>1,516</u>
每股盈利	10					
— 基本(美仙)			5.62			9.96
— 攤薄(美仙)			<u>5.60</u>			<u>9.90</u>

綜合財務狀況表

二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	5,531	5,406
使用權資產		684	646
生物資產	12	135	137
商譽		2,008	1,955
無形資產		1,762	1,712
於聯營公司的權益		47	42
於合營企業的權益		307	305
其他應收款項		57	54
按公允價值透過損益列賬的金融資產		10	10
已抵押銀行存款		11	4
遞延稅項資產		61	66
其他非流動資產		268	238
		<u>10,881</u>	<u>10,575</u>
非流動資產總值			
		<u>10,881</u>	<u>10,575</u>
流動資產			
發展中物業		130	102
生物資產	12	1,047	1,107
存貨	13	2,641	2,903
貿易應收款項及應收票據	14	915	1,047
預付款項、其他應收款項及其他資產		512	508
可收回稅項		57	—
按公允價值透過損益列賬的金融資產		882	447
已抵押／受限制銀行存款		51	41
現金及銀行結餘		1,599	552
		<u>7,834</u>	<u>6,707</u>
流動資產總值			
		<u>7,834</u>	<u>6,707</u>

綜合財務狀況表(續)

二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
流動負債			
貿易應付款項	15	913	1,074
應計費用及其他應付款項	16	2,136	1,686
租賃負債		103	108
應付稅項		73	96
貸款	17	796	905
銀行透支	17	46	—
流動負債總值		<u>4,067</u>	<u>3,869</u>
流動資產淨值		<u>3,767</u>	<u>2,838</u>
總資產減流動負債		<u>14,648</u>	<u>13,413</u>
非流動負債			
其他應付款項	16	291	189
租賃負債		373	357
貸款	17	1,840	2,187
遞延稅項負債		553	660
遞延收益		44	10
退休金責任及其他退休福利		562	558
非流動負債總值		<u>3,663</u>	<u>3,961</u>
資產淨值		<u>10,985</u>	<u>9,452</u>
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		<u>10,004</u>	<u>8,683</u>
本公司擁有人應佔權益		10,005	8,684
非控股權益		<u>980</u>	<u>768</u>
總權益		<u>10,985</u>	<u>9,452</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
經營活動所得現金流量淨額	<u>2,357</u>	<u>1,463</u>
投資活動所用現金流量淨額	<u>(963)</u>	<u>(796)</u>
融資活動所用現金流量淨額	<u>(479)</u>	<u>(593)</u>
現金及現金等價物增加淨額	915	74
匯率變動的影響	86	(6)
年初現金及現金等價物	<u>552</u>	<u>484</u>
年末現金及現金等價物	<u><u>1,553</u></u>	<u><u>552</u></u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	1,599	552
銀行透支	<u>(46)</u>	<u>—</u>
	<u><u>1,553</u></u>	<u><u>552</u></u>

綜合財務資料附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料

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。本公司截至二零二零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豬肉。

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. 會計政策及披露變動

本集團已於本年度綜合財務資料內首次採納於二零一八年三月二十九日頒佈的財務報告概念框架及下列經修訂的國際財務報告準則。

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

於二零一八年三月二十九日頒佈的財務報告概念框架及經修訂國際財務報告準則的性質及影響載述如下：

於二零一八年三月二十九日頒佈的財務報告概念框架

於二零一八年三月二十九日頒佈的財務報告概念框架(「概念框架」)載列一套有關財務報告及準則制定的全面概念，並就財務報表編製者制定貫徹一致的會計政策提供指引，以及協助所有人士了解及詮釋該等準則。概念框架包括有關計量及報告財務表現的新章節、有關取消確認資產及負債的新指引，以及有關資產及負債的最新釋義及確認準則。其亦澄清管理、審慎及計量不確定性在財務報告中的角色。概念框架並非準則，且當中所載的概念不得凌駕任何準則的概念或規定。概念框架並無對本集團的財務狀況及表現造成任何重大影響。

2. 會計政策及披露變動(續)

國際財務報告準則第3號(修訂)業務的定義

國際財務報告準則第3號(修訂)就業務的定義作出澄清及提供額外指引。該等修訂澄清，對於被視作一項業務的一組活動及資產的集合，必須至少包含一項投入和一項實質性過程，兩者共同對創造產出的能力具有重大貢獻。在不包括創造產出所需的全部投入和過程的情況下，一項業務仍可以存在。該等修訂取消對市場參與者是否能夠收購業務並能持續製造產出的評估，而專注於所收購的投入和實質性過程是否共同對創造產出的能力具有重大貢獻。該等修訂亦收窄產出的定義，專注於向客戶提供的貨品或服務、投資收入或日常活動所產生的其他收入。此外，對於評估所收購的過程是否為實質性，該等修訂亦提供指引，並引入一項可選擇的公平值集中度測試，對所收購的一組活動和資產是否構成業務的評估得以簡化。本集團已前瞻地將該等修訂應用於二零二零年一月一日或之後發生的交易或其他事件。該等修訂並無對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂)利率基準改革

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂)解決以替代無風險利率(「無風險利率」)取代現有利率基準之前的期間影響財務報告的問題。該等修訂提供可在引入替代無風險利率前的不確定期限內繼續進行對沖會計處理的暫時性補救措施。此外，該等修訂規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響的對沖關係的額外資料。該等修訂並無對本集團的財務狀況及表現造成任何重大影響。

國際財務報告準則第16號(修訂)與2019新型冠狀病毒病有關的租金優惠

國際財務報告準則第16號(修訂)為承租人提供實際可行權宜方法，承租人可選擇不就直接因2019新型冠狀病毒病疫情而產生之租金優惠應用租賃修訂會計處理。該實際可行權宜方法僅適用於直接因疫情而產生的租金優惠，且僅當(i)租賃付款的變動引致經修訂租賃代價，而經修訂代價與緊接變動前租賃代價大致相同，或少於緊接變動前租賃代價；(ii)租賃付款減少僅影響原到期日為二零二一年六月三十日或之前的付款；及(iii)租賃的其他條款及條件並無實質變動。該等修訂於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用並應追溯應用。該等修訂並無對本集團的財務狀況及表現造成任何重大影響。

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂)重大性的定義

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂)為重大性提供一個新定義。新定義訂明，倘資料之遺漏、錯誤陳述或模糊不清可合理預期影響一般用途財務報表的主要使用者按該等財務報表作出的決定，則資料屬重大。該等修訂澄清，重大性將視乎資料之性質或量級或兼顧兩者而定。該等修訂並無對本集團的財務狀況及表現造成任何重大影響。

3. 收入及分部資料

收入的分析如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
肉製品	12,167	12,331
豬肉	12,296	11,015
其他	1,126	757
	<u>25,589</u>	<u>24,103</u>

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。年內,本集團重新調整其可呈報分部,令其與本集團的策略性措施及垂直整合營運貫徹一致,故本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的財務業績乃按新可呈報分部(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。本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度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：

	截至二零二零年十二月三十一日止年度			
	肉製品 百萬美元	豬肉 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
中國				
總分部收入	4,037	7,075	1,024	12,136
減：分部間收入	—	(1,002)	(306)	(1,308)
收入	<u>4,037</u>	<u>6,073</u>	<u>718</u>	<u>10,828</u>
可呈報分部利潤	<u>836</u>	<u>271</u>	<u>33</u>	<u>1,140</u>
美國				
總分部收入	7,160	8,581	37	15,778
減：分部間收入	(3)	(3,412)	—	(3,415)
收入	<u>7,157</u>	<u>5,169</u>	<u>37</u>	<u>12,363</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>571</u>	<u>(33)</u>	<u>(123)</u>	<u>415</u>
歐洲				
總分部收入	1,019	1,534	452	3,005
減：分部間收入	(46)	(480)	(81)	(607)
收入	<u>973</u>	<u>1,054</u>	<u>371</u>	<u>2,398</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>92</u>	<u>103</u>	<u>(21)</u>	<u>174</u>
總額				
總分部收入	12,216	17,190	1,513	30,919
減：分部間收入	(49)	(4,894)	(387)	(5,330)
收入	<u>12,167</u>	<u>12,296</u>	<u>1,126</u>	<u>25,589</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>1,499</u>	<u>341</u>	<u>(111)</u>	<u>1,729</u>
淨未分派支出				(108)
生物公允價值調整				(185)
財務成本				(135)
分佔聯營公司利潤				4
分佔合營企業利潤				<u>10</u>
除稅前利潤				<u><u>1,315</u></u>

3. 收入及分部資料(續)

分部資料(續)

	截至二零一九年十二月三十一日止年度			
	肉製品 百萬美元	豬肉 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
中國				
總分部收入	3,615	5,673	756	10,044
減：分部間收入	—	(946)	(342)	(1,288)
收入	<u>3,615</u>	<u>4,727</u>	<u>414</u>	<u>8,756</u>
可呈報分部利潤	<u>673</u>	<u>249</u>	<u>35</u>	<u>957</u>
美國				
總分部收入	7,817	8,375	1	16,193
減：分部間收入	(3)	(3,031)	—	(3,034)
收入	<u>7,814</u>	<u>5,344</u>	<u>1</u>	<u>13,159</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>847</u>	<u>233</u>	<u>(148)</u>	<u>932</u>
歐洲				
總分部收入	943	1,387	415	2,745
減：分部間收入	(41)	(443)	(73)	(557)
收入	<u>902</u>	<u>944</u>	<u>342</u>	<u>2,188</u>
可呈報分部利潤	<u>54</u>	<u>88</u>	<u>—*</u>	<u>142</u>
總額				
總分部收入	12,375	15,435	1,172	28,982
減：分部間收入	(44)	(4,420)	(415)	(4,879)
收入	<u>12,331</u>	<u>11,015</u>	<u>757</u>	<u>24,103</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>1,574</u>	<u>570</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>

* 少於一百萬美元。

4. 其他收入

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
政府補貼	26	28
銀行利息收入	17	14
銷售原材料的收入	10	10
其他	21	7
	<u>74</u>	<u>59</u>

5. 其他收益及(虧損)

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
不合資格退休計劃資產收益	17	14
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	29	24
出售物業、廠房及設備的(虧損)收益	(7)	1
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
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	(25)	(18)
就無形資產確認的減值虧損	(2)	(8)
就使用權資產確認的減值虧損	(2)	(5)
淨匯兌收益(虧損)	5	(9)
保險撥回收益	7	10
其他	(69)	(13)
	<u>(47)</u>	<u>53</u>

6. 財務成本

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
交易成本攤銷	(5)	(5)
優先無抵押票據的利息	(76)	(76)
銀行及其他貸款的利息	(37)	(48)
租賃負債的利息	(20)	(18)
減：於合資格資產成本資本化的金額	3	3
	<u>(135)</u>	<u>(144)</u>

7. 除稅前利潤

除稅前利潤乃經扣除(計入)以下各項後得出：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
核數師酬金		
核數服務	4	4
非核數服務	1	1
物業、廠房及設備折舊	495	442
使用權資產折舊	139	130
計入行政開支的無形資產攤銷	8	9
其他非流動資產攤銷	2	—
計入銷售成本的撇減存貨	240	53
貿易應收款項淨減值虧損(減值虧損撥回)	13	(1)
並無計入租賃負債計量的租賃付款	114	87
研發開支	148	134
員工成本(不計董事薪酬)	3,983	3,628

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。

8. 稅項

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
中國所得稅	(229)	(176)
美國所得稅	(34)	(56)
其他所得稅	(28)	(35)
預扣稅	(35)	(13)
遞延稅項	103	(77)

(223)

(357)

9. 股息

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
年內確認為分派的股息：		
二零一九年末期股息 — 每股26.5港仙(二零一八年：15港仙)	504	282
二零二零年中期股息 — 每股5港仙(二零一九年：5港仙)	95	93
	<u>599</u>	<u>375</u>

董事建議截至二零二零年十二月三十一日止年度派付末期股息每股12.5港仙，有待應屆股東週年大會批准。

10. 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：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
盈利		
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>828</u>	<u>1,465</u>
	百萬股	百萬股
股份數目		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數目	14,733.55	14,702.71
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：購股權	<u>55.22</u>	<u>88.51</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	<u>14,788.77</u>	<u>14,791.22</u>

11. 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5.20億美元(二零一九年：6.69億美元)。

12. 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：

	二零二零年 千頭	二零一九年 千頭
生豬		
— 乳豬	1,748	1,826
— 幼豬	2,155	2,136
— 育成豬	8,480	8,296
	<u>12,383</u>	<u>12,258</u>
種豬(生豬)	<u>1,080</u>	<u>1,084</u>
	<u><u>13,463</u></u>	<u><u>13,342</u></u>
肉雞	8,804	4,860
種雞(家禽)	635	625
	<u>9,439</u>	<u>5,485</u>
	<u><u>9,439</u></u>	<u><u>5,485</u></u>
為呈報而分析為：		
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
流動	1,047	1,107
非流動	135	137
	<u>1,182</u>	<u>1,244</u>
	<u><u>1,182</u></u>	<u><u>1,244</u></u>

12. 生物資產(續)

公允價值計量 — 第三級

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
生物資產		
生豬	1,028	1,101
種豬(生豬)	132	135
肉雞	19	6
種雞(家禽)	3	2
	<u>1,182</u>	<u>1,244</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上漲或養殖生豬及雞隻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。

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。

13. 存貨

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
原材料	1,018	904
在製品	103	97
製成品	1,520	1,902
	<u>2,641</u>	<u>2,903</u>

14. 貿易應收款項及應收票據

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
貿易應收款項	931	1,049
減值	<u>(24)</u>	<u>(11)</u>
	907	1,038
應收票據	<u>8</u>	<u>9</u>
	<u>915</u>	<u>1,047</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，信用期各不相同，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：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
即期至30天	802	879
31至90天	112	167
91至180天	—*	1
超過180天	<u>1</u>	<u>—</u>
	<u>915</u>	<u>1,047</u>

15. 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，信用期各不相同，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。

以下為貿易應付款項按發票日期的分析：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
30天內	891	1,045
31至90天	19	26
91至180天	1	2
181至365天	<u>2</u>	<u>1</u>
	<u>913</u>	<u>1,074</u>

* 少於一百萬美元。

16. 應計開支及其他應付款項

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
應計員工成本	732	491
按金收入	90	91
應付銷售回扣	261	191
收購物業、廠房及設備的應付款項	77	89
應計保險	155	135
應付利息	27	24
有關收購附屬公司的或有代價結餘	11	10
應付養殖戶的款項	45	43
退休金負債	23	18
應付聯營公司款項	—	15
衍生金融工具	16	35
應計專業費用	24	23
應計租金及公用設施	32	28
應付股息	14	18
合同負債	520	305
其他應計費用	302	233
其他應付款項	98	126
	<u>2,427</u>	<u>1,875</u>
為呈報而分析為：		
流動負債	2,136	1,686
非流動負債	291	189
	<u>2,427</u>	<u>1,875</u>

17. 貸款

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
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	310	399
於二零二二年二月到期的3.350%優先無抵押票據	307	398
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	596	595
於二零二九年四月到期的5.200%優先無抵押票據	395	395
於二零二零年十月到期的3.000%優先無抵押票據	490	—
	<u>2,098</u>	<u>1,787</u>
商業票據	—	125
銀行貸款：		
有抵押	11	38
無抵押	524	1,139
來自第三方的貸款：		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
	<u>2,636</u>	<u>3,092</u>
銀行透支以外的貸款總額		
	<u>2,636</u>	<u>3,092</u>
銀行透支	46	—
	<u>46</u>	<u>—</u>
銀行透支以外的貸款按以下方式償還：		
一年內	796	905
一年至兩年	326	421
兩年至五年	31	773
五年後	1,483	993
	<u>2,636</u>	<u>3,092</u>
減：列入流動負債於一年內到期的款項	(796)	(905)
	<u>(796)</u>	<u>(905)</u>
於一年後到期的款項	1,840	2,187
	<u>1,840</u>	<u>2,187</u>
銀行透支以外的貸款總額：		
固息	2,599	2,385
浮息	37	707
	<u>2,636</u>	<u>3,092</u>

17. 貸款(續)

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
按貨幣分析貸款(除銀行透支以外)：		
以美元計值	2,099	2,273
以人民幣計值	489	582
以羅馬尼亞列伊計值	42	41
以波蘭茲羅提計值	3	144
以歐元計值	2	2
以英鎊計值	1	—
以港元計值	—	50
	<u>2,636</u>	<u>3,092</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，並審閱本集團截至二零二零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二零二零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，本公告所載截至二零二零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。截至二零二零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，各董事確認於截至二零二零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。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零二零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**」）派付截至二零二零年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.125港元（「**二零二零年末期股息**」），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。經考慮於二零二零年十月十五日派付的中期股息每股0.05港元，截至二零二零年十二月三十一日止年度股息總額將為每股0.175港元（二零一九年：每股0.315港元）。二零二零年末期股息預期將於二零二一年七月七日（星期三）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，本公司將由二零二一年五月二十七日(星期四)至二零二一年六月一日(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，最遲須於二零二一年五月二十六日(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二零二零年末期股息

就確定股東獲派建議之二零二零年末期股息的權利而言，本公司將二零二一年六月八日(星期二)至二零二一年六月十日(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二零二零年末期股息，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，最遲須於二零二一年六月七日(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

本公司建議於二零二一年六月一日(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)及本公司網站(www.wh-group.com)刊載。本公司的二零二零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，二零二一年三月三十日

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、*Dennis Pat Rick ORGAN*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。