

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)

**截至二零一八年六月三十日止六個月
未經審核的中期業績公告**

摘要

	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
主要營運數據				
生豬出欄量(千頭)	10,127	10,001		
生豬屠宰量(千頭)	27,832	25,932		
肉製品銷量(千公噸)	1,603	1,560		
主要財務數據				
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
	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(另有說明除外)		百萬美元(另有說明除外)	
	(未經審核)		(未經審核)	
收入	11,169	11,169	10,658	10,658
息稅折舊及攤銷前利潤	1,111	1,049	1,143	1,242
經營利潤	867	867	901	901
本公司擁有人應佔利潤	557	514	492	557
每股基本盈利(美仙)	3.80	3.50	3.60	4.07
每股中期派息(港元)	0.05	0.05	0.05	0.05

- 收入上升4.8%
- 經營利潤下降3.8%
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)上升13.2%

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」)於截至二零一八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國家的法律法規、經濟增長及人民生活水平改善的步伐。但短期走勢受行業周期的影響。根據中國國家統計局的數據，於回顧期間，豬肉總產量為2,610萬噸，較截至二零一七年六月三十日止六個月(「比較期間」)增加1.4%；生豬總出欄量為3.34億頭，較比較期間增加1.2%。

中國的豬肉價格反映生豬市場的供需情況。參考中華人民共和國農業農村部刊發的數據，於回顧期間，生豬的平均價格為每公斤人民幣12.3元(約1.9美元)，較比較期間下降23.8%。該下降是生豬價格自二零一六年中開始進入下行周期的延續，主要的驅動因素為豬農在以前年度獲利豐厚，激勵他們擴大生豬出欄量而導致市場供應增加。

下行的生豬價格支持豬肉的整體消費，但削弱從海外國家進口豬肉的需求。根據中華人民共和國海關總署的數據，回顧期間的豬肉進口總量較比較期間減少2.2%。而最近中美貿易紛爭導致針對美國進口豬肉加徵關稅，則進一步降低美國進口產品的競爭力。

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。

根據美國農業部的數據，美國的整體動物蛋白產量於回顧期間，上升2.7%，其中豬肉及牛肉分別按年上升3.4%及3.8%。為應對屠宰產能的擴張計劃，生豬的出欄量在過去兩年穩步提升。因此，按照芝加哥商業交易所的生豬價格，回顧期間內平均為每千克1.1美元，較比較期間下跌4.6%。

生豬養殖行業及屠宰產能的擴張，致使豬肉產量增加，更多的豬肉供應到國際市場。參照美國農業部的數據，美國豬肉及副產品的出口量於回顧期間上升2.7%。該提升主要是得益於向南韓、哥倫比亞及墨西哥的出口增加，向中國的出口卻錄得5.5%的跌幅。原因是雖然近期美國與中國及墨西哥之間發生貿易紛爭，但墨西哥開徵關稅的影響在回顧期間尚未體現，而向中國的出口，即使不加徵關稅，源源不斷的本地供應仍抑制生豬的價格，並降低美國豬肉的競爭力。

在價格方面，由於豬肉的供應過份充足，加上貿易形勢的變化，美國農業部公佈的平均豬肉價值於回顧期間同比下跌8.8%。而自二零一八年三月份起，豬肉價值更是低於過去三年的平均水平。對屠宰企業而言，因豬肉價值的下降幅度大於生豬價格的下降幅度，利潤空間縮小。

經營業績

我們的業務主要包括下列三個經營分部，分別為肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖。

	截至六月三十日止六個月		
	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	變動 %
收入 ⁽¹⁾			
—肉製品	5,901	5,522	6.9%
—生鮮豬肉	4,589	4,640	(1.1%)
—生豬養殖	397	275	44.4%
—其他 ⁽²⁾	282	221	27.6%
	<u>11,169</u>	<u>10,658</u>	<u>4.8%</u>
經營利潤(虧損)			
—肉製品	788	686	14.9%
—生鮮豬肉	93	245	(62.0%)
—生豬養殖	22	49	(55.1%)
—其他 ⁽²⁾	(36)	(79)	不適用
	<u>867</u>	<u>901</u>	<u>(3.8%)</u>

附註：

(1) 收入指外部銷售淨額。

(2) 其他收入主要指銷售配套產品及服務，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，於回顧期間佔本集團收入的52.8%(比較期間：51.8%)，佔本集團經營利潤達90.9%(比較期間：76.1%)。

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32.8%及54.7%(比較期間：32.7%及39.8%)；美國業務佔本集團的收入及經營利潤分別為58.7%及38.1%(比較期間：60.3%及52.4%)。本集團其餘的收入及經營利潤則來自我們於歐洲業務。

肉製品

	截至六月三十日止六個月		
	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	變動 %
收入			
中國	1,762	1,571	12.2%
美國	3,733	3,660	2.0%
歐洲	406	291	39.5%
	5,901	5,522	6.9%
經營利潤			
中國	367	319	15.0%
美國	394	356	10.7%
歐洲	27	11	145.5%
	788	686	14.9%

於回顧期間，整個集團的肉製品業務表現良好。銷量因我們於全部的經營所在地均取得增長而上升2.8%至160.3萬公噸。在中國，我們繼續通過引入更多新產品、擴展新渠道及改組銷售隊伍來達至產品組合轉型。受高端產品表現強勁所帶動，中國的銷量較比較期間上升3.0%。而我們於歐洲的銷量，因受惠於自身業務成長及近期的併購，也增幅可觀。

肉製品的收入於回顧期間增加6.9%至59.01億美元。儘管生豬的價格走勢下行，我們的肉製品在各個市場的平均銷價仍因產品組合優化而上升。銷價上揚加上銷量提升，致使我們於美國、中國及歐洲的收入達到不同程度的增長。

回顧期間內，肉製品的經營利潤為7.88億美元，較比較期間上升14.9%。在中國，強勁的經營利潤主要是受有利的原材料價格及銷量增長所帶動。回顧期間內相對較低的生豬價格支持我們增加產品升級及市場營銷的投入，並取得良好的利潤水平。在美國，經營利潤強勁的主要驅動因素為產品組合正向高附加值類別升級，及與比較期間比較相對低廉的豬肉價格致使原材料成本有利。但是，通漲的壓力，尤其是在於工資及物流運輸成本，抵銷了我們於美國的部分經營利潤增長。在歐洲，我們於回顧期間的經營利潤大幅增加，經營利潤率也有所改善，動力主要來自銷價及銷量上升。我們的經營目標是通過持續擴張銷量及提高效率來促進歐洲的增長。

生鮮豬肉

	截至六月三十日止六個月		
	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	變動 %
收入			
中國	1,772	1,805	(1.8%)
美國	2,462	2,518	(2.2%)
歐洲	355	317	12.0%
	<u>4,589</u>	<u>4,640</u>	<u>(1.1%)</u>
經營利潤（虧損）			
中國	95	45	111.1%
美國	(15)	199	不適用
歐洲	13	1	1,200.0%
	<u>93</u>	<u>245</u>	<u>(62.0%)</u>

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

回顧期間的生豬屠宰總量為2,783.2萬頭，較比較期間上升7.3%。在中國，豬肉價格處於低位支持市場需求，生豬屠宰量大幅增加30.4%至827.4萬頭。我們的經營目標是利用行業整合的時機，持續發揮現有的產能來實現銷量增長，以獲取更大的市場佔有率。在美國，生豬屠宰量則較比較期間的生豬屠宰量略為降低1.4%，此乃由於我們的屠宰規模受不利的市場基本因素所制肘。在歐洲，生豬的屠宰量較比較期間上升8.5%，以支持肉製品業務的增長及取得規模經濟效益。與中國相似，歐洲生豬屠宰量的提升亦是通過改善現有產能的利用率來實現。

回顧期間內生鮮豬肉的外部銷量為230.1萬公噸，較比較期間上升4.6%。其中中國、歐洲及美國分別增長10.7%、8.2%及0.9%。

生鮮豬肉的收入於回顧期間輕微下降1.1%至45.89億美元，此乃由於歐洲的增長不足以抵銷中國及美國的下跌。中國業務的收入較比較期間下降1.8%是因為豬肉價格下行的影響超過銷量上升。美國業務的收入下降2.2%是因為豬肉的銷價及銷量均低於比較期間。

生鮮豬肉的經營利潤由比較期間的2.45億美元下降至回顧期間的9,300萬美元，原因是美國業務的經營利潤跌幅遠大於中國及歐洲業務的經營利潤提升。在美國，我們於回顧期間錄得1,500萬美元的經營虧損。該經營業績反映美國遭受極端不利市況的影響：包括因行業擴張而帶來的全國豬肉供應提高，以及因生豬價差縮小、中國加徵美國豬肉關稅而帶來的中國出口疲弱。供應過剩及貿易受干擾的問題壓抑豬肉的價格，其降幅更高於生豬價格，並侵蝕我們的利潤。工資及物流運輸成本的上漲亦為我們的經營增添挑戰。反之而言，我們於中國及歐洲取得大幅增長。在中國，經營利潤上漲111.1%，主要是由於銷量增加及產能利用率提升。為促進我們的銷量快速增長，我們著力開拓及整頓渠道以提高銷售效率。在歐洲，我們的經營利潤增長主要的原因乃是價格有利及銷量提升。

生豬養殖

	截至六月三十日止六個月		
	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	變動 %
收入			
中國	4	6	(33.3%)
美國	362	247	46.6%
歐洲	31	22	40.9%
	<u>397</u>	<u>275</u>	<u>44.4%</u>
經營利潤（虧損）			
中國	1	14	(92.9%)
美國	1	(21)	不適用
歐洲	20	56	(64.3%)
	<u>22</u>	<u>49</u>	<u>(55.1%)</u>

於回顧期間，生豬出欄量上升1.3%至1,012.7萬頭。生豬養殖的收入上升44.4%至3.97億美元，此乃因為我們增加穀物的銷售及對沖結果有利，但部分升幅卻被較低的生豬市場價格所抵銷。而經營利潤則由比較期間的4,900萬美元下降至回顧期間的2,200萬美元，主要是由於生豬價格下降。可喜的是，我們採取的對沖方案成功彌補美國實際業務的虧損，致使其經營利潤由比較期間的虧損2,100萬美元轉為回顧期間獲利100萬美元。

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2.82億美元，較比較期間增加27.6%。我們設於中國的物流業務，以及設於歐洲及中國的家禽業務，為我們的其他業務作出重大貢獻。我們的物流業務於中國14個省份擁有17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。我們的家禽業務於回顧期間屠宰大約5,450萬隻肉雞及火雞。家禽業務的增長是我們蛋白多樣化戰略的重要組成部分。

資本資源

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短期和長期需求，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。於二零一八年六月三十日，我們擁有銀行結餘及現金6.55億美元(於二零一七年十二月三十一日：13.71億美元)，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，於二零一八年六月三十日的結餘為1.29億美元(於二零一七年十二月三十一日：零)。

我們於二零一八年六月三十日及二零一七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)分別為1.6倍。

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。於回顧期間，我們的經營活動所得現金淨額為1.34億美元(比較期間：5,400萬美元)。我們的投資活動所用現金淨額為4.87億美元(比較期間：5.44億美元)。我們的融資活動所用現金淨額為3.65億美元(比較期間：1.42億美元)。與比較期間的6.32億美元淨減少相比，我們於回顧期間的現金淨減少為7.18億美元。

主要融資活動

為享有我們信用狀況改善而帶來的較低利率，本集團於比較期間完成了累計本金總額為29.00億美元的債務及額度置換，並產生7,000萬美元的一次性債務清償虧損(「再融資」)。

於回顧期間，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。於二零一八年六月三十日，我們持有未償還的商業票據累計本金總額為2.90億美元(二零一七年十二月三十一日：零)。

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：

	於二零一八年 六月三十日 百萬美元	於二零一七年 十二月三十一日 百萬美元
按性質劃分的借款		
優先無抵押票據	1,787	1,785
銀行借款	1,017	1,164
商業票據	290	—
中期票據	151	154
第三方貸款	3	3
銀行透支	121	92
	3,369	3,198
按地區劃分的借款		
美國	2,383	2,246
中國	897	847
歐洲	89	105
	3,369	3,198

本集團於二零一八年六月三十日的未償還借款本金總額為33.83億美元(於二零一七年十二月三十一日：32.15億美元)。到期情況分析如下：

	佔借款 總額比例
於二零一八年	27%
於二零一九年	18%
於二零二零年	12%
於二零二一年	12%
於二零二二年	12%
於二零二三年	1%
於二零二七年	18%
	100%

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。於二零一八年六月三十日，我們的借款有73.7%以美元計值(二零一七年十二月三十一日：73.3%)。我們其餘的借款則以人民幣、羅馬尼亞列伊、波蘭茲羅提、英鎊及歐元計值。

於二零一八年六月三十日，我們90.7%的借款為無抵押貸款(於二零一七年十二月三十一日：96.6%)。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

於二零一八年六月三十日，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41.0%及33.1%(於二零一七年十二月三十一日：分別為38.9%及22.2%)。我們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過去十二個月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過去十二個月息稅折舊及攤銷前利潤所得比率)分別為1.5倍及1.2倍(於二零一七年十二月三十一日：分別為1.4倍及0.8倍)。

財務成本

我們於回顧期間的財務成本下降60.7%至5,500萬美元。下降的主要原因是比較期間的財務成本包含與再融資有關的7,000萬美元債務清償虧損。而在再融資之前，債務所載的利率亦較高。

於二零一八年六月三十日，我們借款總額的平均利率為3.5%(於二零一七年十二月三十一日：3.4%)。

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河南省漯河市雙匯實業集團有限責任公司亦獲中誠信國際信用評級有限公司授予AAA級別的評級。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。於二零一八年三月六日，穆迪將史密斯菲爾德的企業家族評級由Ba2級別提升至Ba1級別，評級展望穩定。

人力資源

我們繼續着力於關注人才管理及提升員工的積極性。於二零一八年六月三十日，我們合共聘用約11.0萬名僱員，其中服務於中國業務的約有5.6萬名，而服務於美國及歐洲業務分別約有4.1萬名及1.3萬名。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17.55億美元(比較期間：16.40億美元)，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。

生物資產

於二零一八年六月三十日，我們共擁有1,285.4萬頭豬隻，包括1,172.0萬頭生豬及113.4萬頭種豬，較於二零一七年十二月三十一日的1,233.7萬頭上升4.2%。我們亦擁有合共620.9萬隻家禽，包括566.3萬隻肉雞及54.6萬隻種雞。我們生物資產的公允價值於二零一八年六月三十日為11.25億美元，而於二零一七年十二月三十一日則為11.71億美元。

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、生豬品種、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利潤的影響淨額為虧損4,400萬美元，而比較期間為利潤6,500萬美元。

主要投資權益

收購附屬公司

於二零一八年一月九日，本集團完成收購兩家經營三所肉製品生產設施、五座分銷中心及相關資產的羅馬尼亞企業的100%股本，以生產肉製品（「收購Elit與Vericom」）。通過收購Elit與Vericom，我們品牌肉製品的盈利能力得以提升，亦加強了我們在羅馬尼亞肉製品市場的領先地位。

墨西哥合資企業

本集團於墨西哥兩家豬肉公司Granjas Carroll de Mexico（「GCM」）及Norson Holdings（「Norson」）擁有合資權益。GCM將生豬銷往世界上最大豬肉消費市場之一墨西哥城，而Norson主要養殖生豬以用於其生鮮豬肉業務。於二零一八年六月三十日，GCM與Norson在位於韋拉克魯斯州、布埃布拉州及索諾拉州的農場合共擁有約14.1萬頭母豬。於回顧期間，分佔該等墨西哥合資企業利潤為1,500萬美元（比較期間：600萬美元）。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。

資本開支

我們的資本開支主要用作建造生產廠房以及翻新和升級現有設施。我們透過內部產生的現金、銀行貸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3.26億美元。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	
	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
中國	40	38
美國	248	158
歐洲	38	29
	326	225

於回顧期間，在中國的資本開支大多與改造舊生產廠房以配合肉製品業務的產品轉型有關，我們也在環保技術方面設有改善項目。在美國，我們的資本開支主要用於新配送中心的建設、若干生鮮豬肉廠房的改進項目，企業資源規劃系統的升級以及若干肉製品生產線的擴充。在歐洲，我們資本開支的目的則主要是加大產能及優化現有設施。

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、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。在我們認為條件符合時，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審批及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。於二零一八年六月三十日，我們的借款(銀行透支除外)中約82.4%為固定利率(於二零一七年十二月三十一日：80.2%)。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。有關「北卡羅來納州滋擾訴訟」一案的詳細資料及回顧期間後的最新情況將載於本公司的中期報告內。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。

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2017年可持續發展報告。

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。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。

展望

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，而由於我們的版圖遍及全球，近期國際關係形勢的加劇變化亦在影響我們的業務。

前瞻而言，我們預期最大的挑戰是美國過剩的肉類供應將繼續壓抑價格，美國與多個豬肉進口國之間的貿易紛爭將增加不確定性。但在任何情況下，我們都會矢志竭力提高自身的競爭力以改善盈利能力。同時，作為一家垂直整合且着重下游產業的企業，我們的肉制品業務將受益於有利的原料價格。

我們於回顧期間在中國的業績穩健。為取得更強勁的增長，優化我們的產品組合是一個持續的過程。我們將不斷引入新產品，重點是低溫及中高端的產品，也會繼續拓展我們的銷售渠道及加大營銷投入。

總結而言，我們是區域多樣化的消費品企業，品牌肉製品是我們的核心業務。獨特的市場定位讓我們建立起面對挑戰的韌性。憑藉我們嚴謹的質量控制及食品安全體系，我們會向客戶提供優質的產品。我們也會致力把握行業整合所帶來的機遇。我們相信通過努力不懈地推行我們的戰略，將帶來可持續發展，鞏固我們的全球領導地位，並為我們的股東、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

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至二零一八年 六月三十日止六個月			截至二零一七年 六月三十日止六個月		
		於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬元 (未經審核)	生物 公允價值 調整 百萬元 (未經審核)	總計 百萬元 (未經審核)	於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬元 (未經審核)	生物 公允價值 調整 百萬元 (未經審核)	總計 百萬元 (未經審核)
收入	3	11,169	-	11,169	10,658	-	10,658
銷售成本		(8,905)	77	(8,828)	(8,476)	(145)	(8,621)
毛利		2,264	77	2,341	2,182	(145)	2,037
分銷及銷售開支		(1,035)	-	(1,035)	(919)	-	(919)
行政開支		(376)	-	(376)	(357)	-	(357)
按農產品收穫時的公允價值減 銷售成本產生的收益(虧損)		-	(90)	(90)	-	155	155
因生物資產的公允價值減銷售 成本變動而產生的收益(虧損)		-	(49)	(49)	-	89	89
其他收入		64	-	64	58	-	58
其他收益及虧損		(28)	-	(28)	1	-	1
其他開支		(18)	-	(18)	(23)	-	(23)
財務成本		(55)	-	(55)	(140)	-	(140)
分佔聯營公司利潤		6	-	6	4	-	4
分佔合營企業利潤		15	-	15	6	-	6
除稅前利潤	4	837	(62)	775	812	99	911
稅項	5	(176)	18	(158)	(240)	(34)	(274)
期內利潤		661	(44)	617	572	65	637

	截至二零一八年 六月三十日止六個月			截至二零一七年 六月三十日止六個月		
	於生物 公允價值 調整前的 業績 附註	生物 公允價值 調整	總計	於生物 公允價值 調整前的 業績	生物 公允價值 調整	總計
	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)
期內利潤	661	(44)	617	572	65	637
期內其他全面收入(開支)：						
其後可能會重新分類至損益的 項目						
—因換算海外業務而產生的 匯兌差額			(100)			175
—現金流量對沖的公允價值 變動			16			(33)
期內其他全面收入(開支)， 扣除稅項			(84)			142
期內全面收入總額			533			779
以下各項應佔期內利潤：						
—本公司擁有人			514			557
—非控股權益			103			80
			617			637
以下各項應佔期內全面收入總額：						
—本公司擁有人			439			682
—非控股權益			94			97
			533			779
每股盈利						
—基本	7		3.50美仙			4.07美仙
—攤薄	7		3.47美仙			3.89美仙

簡明綜合財務狀況表
於二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	5,088	5,037
預付租賃款項		187	197
生物資產	9	167	181
商譽		1,848	1,838
無形資產		1,752	1,742
於聯營公司的權益		151	155
於合營企業的權益		152	140
其他應收款項		42	41
可供出售投資		-	7
按公允價值透過損益列賬的金融資產		7	-
已抵押銀行存款		3	5
遞延稅項資產		60	58
其他非流動資產		201	191
非流動資產總值		<u>9,658</u>	<u>9,592</u>
流動資產			
發展中物業	8	5	-
生物資產	9	958	990
存貨	10	2,028	1,905
貿易應收款項及應收票據	11	980	989
預付款項、按金及其他應收款項		250	222
預付租賃款項		5	5
可收回稅項		51	115
按公允價值透過損益列賬的金融資產		129	-
已抵押/受限制銀行存款		54	69
銀行結餘及現金		655	1,371
流動資產總值		<u>5,115</u>	<u>5,666</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	583	1,076
應計費用及其他應付款項	13	1,307	1,472
應付稅項		47	50
借款	14	1,177	809
銀行透支	14	121	92
流動負債總值		<u>3,235</u>	<u>3,499</u>

		二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
流動資產淨值		<u>1,880</u>	<u>2,167</u>
總資產減流動負債		<u>11,538</u>	<u>11,759</u>
非流動負債			
借款	14	2,071	2,297
其他應付款項	13	209	199
融資租賃責任		23	23
遞延稅項負債		605	639
遞延收益		11	11
退休金責任及其他退休福利		409	368
非流動負債總值		<u>3,328</u>	<u>3,537</u>
資產淨值		<u>8,210</u>	<u>8,222</u>
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		<u>7,493</u>	<u>7,444</u>
本公司擁有人應佔權益		7,494	7,445
非控股權益		<u>716</u>	<u>777</u>
總權益		<u>8,210</u>	<u>8,222</u>

摘錄自簡明綜合現金流量表
截至二零一八年六月三十日止六個月

	截至六月三十日 止六個月	
	二零一八年 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 百萬美元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	<u>134</u>	<u>54</u>
投資活動所用現金淨額	<u>(487)</u>	<u>(544)</u>
融資活動所用現金淨額	<u>(365)</u>	<u>(142)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(718)	(632)
期初現金及現金等價物	1,279	1,123
匯率變動的影響	<u>(27)</u>	<u>38</u>
期末現金及現金等價物	<u>534</u>	<u>529</u>
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	655	551
銀行透支	<u>(121)</u>	<u>(22)</u>
	<u>534</u>	<u>529</u>

中期財務資料附註

截至二零一八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。其直接控股公司為雄域投資有限公司(「雄域公司」)(於英屬處女群島註冊成立)，而其最終控股公司為興泰集團有限公司(亦於英屬處女群島註冊成立)。

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生鮮豬肉及肉製品的生產及銷售。

本集團的功能貨幣為美元，原因為本集團大多數收入以美元產生，作為本集團主要營運附屬公司經營所在主要經濟環境的貨幣。

截至二零一八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。這財務資料以美元呈報，除另有註明外，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二零一七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，與編製本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納的會計政策及計算方法一致。其按國際會計準則委員會頒佈的*國際財務報告準則*編製(下文附註2披露之應用經修訂國際財務報告準則除外)。

2. 會計政策的變動

本集團於本期間的中期財務資料中首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第2號(修訂)	以股份為基礎付款交易的分類及計量
國際財務報告準則第4號(修訂)	與國際財務報告準則第4號保險合約一併應用的 國際財務報告準則第9號金融工具
國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	來自客戶合同之收入
國際財務報告準則第15號(修訂)	對國際財務報告準則第15號來自客戶合同之收入 的澄清
國際會計準則第40號(修訂)	投資物業轉讓
國際財務報告詮釋委員會— 詮釋第22號	外幣交易與預付代價
國際財務報告準則二零一四年至 二零一六年週期之年度改進	國際財務報告準則第1號及國際會計準則第28號的 修訂

本集團首次應用國際財務報告準則第15號來自客戶合同之收入及國際財務報告準則第9號金融工具，有關準則規定重列過往的財務報表。該等變動的性質及影響披露如下。

另外幾項修訂及詮釋於二零一八年首次應用，惟對本集團的未經審核中期簡明綜合財務報表並無重大影響。

國際財務報告準則第15號來自客戶合同之收入

國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第11號建築合同及國際會計準則第18號收入及相關詮釋，適用於所有因客戶合同而產生的收入，除非該等合同適用於其他準則。該項新準則建立一個五步模式，以確認客戶合同收入。根據國際財務報告準則第15號，收入按能反映實體預期就向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得的代價金額確認。

該準則要求實體作出判斷，並考慮將該模式各步應用於其客戶合同時的所有相關事實及情況。該準則亦訂明獲取合同的增量成本及與履行合同直接相關的成本的會計處理。

本集團透過採用修改後的追溯調整法採納國際財務報告準則第15號，讓本集團能將首次應用國際財務報告準則第15號的累計影響確認為二零一七財政年度保留盈利期初結餘的調整。本集團選擇對已完成合約應用實務方法，並無重列二零一七年一月一日前完成的合約，故此並無重列比較數字。

除下述重新分類影響外，採納國際財務報告準則第15號對本集團的綜合財務報表並無重大財務影響。

重新分類是於二零一八年六月三十日進行，以與國際財務報告準則第15號下所用的詞彙一致，已收客戶的墊款(二零一七年：8,700萬美元)已由已收按金重新分類為應計費用及其他應付款項下的合同負債。

國際財務報告準則第9號金融工具

就二零一八年一月一日或以後開始的年度期間，國際財務報告準則第9號金融工具取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量，匯集金融工具會計法的三大方面：分類及計量、減值及對沖會計。

除對沖會計(本集團選擇應用現行國際會計準則第39號下的對沖會計規定直至國際會計準則委員會完成宏觀對沖項目為止)外，本集團已根據過渡規定用追溯法應用國際財務報告準則第9號，首次應用日期為二零一八年一月一日。本集團已選擇不就二零一七年一月一日開始的期間調整比較資料，而比較資料乃根據國際會計準則第39號的分類與計量規定編製。

分類及計量

除貿易應收款項外，根據國際財務報告準則第9號，本集團首次按公允價值(就並非按公允價值透過損益列賬的金融資產而言)計量金融資產。

根據國際財務報告準則第9號，債務金融工具隨後按公允價值計入損益、按攤銷成本或公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)計量。分類乃基於兩個標準作出：本集團管理資產的業務模式；及工具的合約現金流量是否為就未償還本金的「純粹支付本金及利息」(「SPPI標準」)。

本集團債務金融資產之新分類及計量如下：

- 金融資產按攤銷成本列賬的債務工具—指在業務模式內以持有金融資產以收取符合SPPI標準的合約現金流量為目的的金融資產。此類別包括本集團的貿易及其他應收款項。

其他金融資產分類並其後計量如下：

- 按公允價值計入其他全面收益的股權工具—於終止確認時概無收益或虧損結轉至損益。此類別僅包括本集團擬就可預見未來持有及於初步確認或過渡後本集團不可撤回地選擇如此分類的股權工具。本集團將其未有報價股權工具分類為按公允價值計入其他全面收益的股權工具。按公允價值計入其他全面收益的股權工具毋須遵守國際財務報告準則第9號項下的減值評估規定。根據國際會計準則第39號，本集團的未有報價股權工具已分類為可供出售投資。
- 按公允價值透過損益列賬的金融資產—包括衍生工具及本集團於初步確認或過渡中並沒有不可撤回地選擇將其分類為按公允價值計入其他全面收益的未報價的股權工具。此類別包括現金流特徵未符SPPI標準的債務工具或並無按目標是收取合約現金流或收取合約現金流並予出售的業務模式持有的債務工具。根據國際會計準則第39號，本集團的未有報價股權工具分類為可供出售投資。與未有報價的股權工具相關的可供出售儲備(過往確認為累計其他全面收益)過渡時，重新分類為保留盈利。

本集團的業務模式評估乃於初步應用日期(即二零一八年一月一日)進行，且其後追溯應用於並未於二零一八年一月一日前終止確認的金融資產。債務工具的合約現金流量是否僅包括本金及利息乃根據於初步確認資產時的事實及情況進行評估。

採用國際財務報告準則第9號對於本集團的金融資產的分類及計量並無重大影響。

本集團金融負債的會計處理很大程度上與國際會計準則第39號規定一致。與國際會計準則第39號的規定相近，國際財務報告準則第9號規定將或然代價負債視作按公允價值計量的金融工具，而公允價值變動於損益表內確認。

根據國際財務報告準則第9號，嵌入式衍生工具將不再與主體金融資產分開列示。反之，金融資產根據其合約條款及本集團業務模式分類。於金融負債中，嵌入非金融主體合約的衍生工具的會計處理與國際會計準則第39號規定者保持不變。

減值

國際財務報告準則第9號規定，並非根據國際財務報告準則第9號按公允價值透過損益列賬的貿易應收款項及應收票據，及按金及其他應收款項的減值，須按十二個月基準或可使用年期基準以預期信貸虧損模型入賬。本集團應用簡化方法，並根據所有按金及其他應收款項及貿易應收款項餘下年期內的所有現金差額現值而估計的可使用年期預期虧損入賬。此外，本集團詳細分析，考慮所有合理及有證據支持的資料，包括前瞻性陳述，以估計其貿易及其他應收款項的預期信貸虧損。採用國際財務報告準則第9號對本集團的金融資產的減值並無重大影響。

本集團並無提早採用任何已頒佈但尚未生效的準則、詮釋或修訂。

3. 經營分部資料

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、美國和歐洲)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 — 指生鮮豬肉及冷凍豬肉生產、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、銷售調味料和內部生產的包裝材料以及經營一間財務公司、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。

分部間銷售按成本加利潤的基準進行扣減。

以下為對本集團按可呈報分部分類的收入及業績的分析：

	截至二零一八年六月三十日止六個月				總計 百萬美元 (未經審核)
	肉製品 百萬美元 (未經審核)	生鮮豬肉 百萬美元 (未經審核)	生豬養殖 百萬美元 (未經審核)	其他 百萬美元 (未經審核)	
中華人民共和國(「中國」)					
總分部收入	1,762	2,173	29	274	4,238
減：分部間收入	-	(401)	(25)	(143)	(569)
收入	<u>1,762</u>	<u>1,772</u>	<u>4</u>	<u>131</u>	<u>3,669</u>
可呈報分部利潤	<u>367</u>	<u>95</u>	<u>1</u>	<u>11</u>	<u>474</u>
美利堅合眾國(「美國」)					
總分部收入	3,735	3,791	1,489	-	9,015
減：分部間收入	(2)	(1,329)	(1,127)	-	(2,458)
收入	<u>3,733</u>	<u>2,462</u>	<u>362</u>	<u>-</u>	<u>6,557</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>394</u>	<u>(15)</u>	<u>1</u>	<u>(50)</u>	<u>330</u>
歐洲					
總分部收入	427	618	317	198	1,560
減：分部間收入	(21)	(263)	(286)	(47)	(617)
收入	<u>406</u>	<u>355</u>	<u>31</u>	<u>151</u>	<u>943</u>
可呈報分部利潤	<u>27</u>	<u>13</u>	<u>20</u>	<u>3</u>	<u>63</u>
總額					
總分部收入	5,924	6,582	1,835	472	14,813
減：分部間收入	(23)	(1,993)	(1,438)	(190)	(3,644)
收入	<u>5,901</u>	<u>4,589</u>	<u>397</u>	<u>282</u>	<u>11,169</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>788</u>	<u>93</u>	<u>22</u>	<u>(36)</u>	<u>867</u>
淨未分派收入					4
生物公允價值調整					(62)
財務成本					(55)
分佔聯營公司利潤					6
分佔合營企業利潤					<u>15</u>
除稅前利潤					<u>775</u>

	截至二零一七年六月三十日止六個月				總計 百萬美元 (未經審核)
	肉製品 百萬美元 (未經審核)	生鮮豬肉 百萬美元 (未經審核)	生豬養殖 百萬美元 (未經審核)	其他 百萬美元 (未經審核)	
中國					
總分部收入	1,571	2,116	41	196	3,924
減：分部間收入	—	(311)	(35)	(95)	(441)
收入	<u>1,571</u>	<u>1,805</u>	<u>6</u>	<u>101</u>	<u>3,483</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>319</u>	<u>45</u>	<u>14</u>	<u>(19)</u>	<u>359</u>
美國					
總分部收入	3,661	3,994	1,424	—	9,079
減：分部間收入	(1)	(1,476)	(1,177)	—	(2,654)
收入	<u>3,660</u>	<u>2,518</u>	<u>247</u>	<u>—</u>	<u>6,425</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>356</u>	<u>199</u>	<u>(21)</u>	<u>(62)</u>	<u>472</u>
歐洲					
總分部收入	311	521	295	157	1,284
減：分部間收入	(20)	(204)	(273)	(37)	(534)
收入	<u>291</u>	<u>317</u>	<u>22</u>	<u>120</u>	<u>750</u>
可呈報分部利潤	<u>11</u>	<u>1</u>	<u>56</u>	<u>2</u>	<u>70</u>
總額					
總分部收入	5,543	6,631	1,760	353	14,287
減：分部間收入	(21)	(1,991)	(1,485)	(132)	(3,629)
收入	<u>5,522</u>	<u>4,640</u>	<u>275</u>	<u>221</u>	<u>10,658</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>686</u>	<u>245</u>	<u>49</u>	<u>(79)</u>	<u>901</u>
淨未分派收入					41
生物公允價值調整					99
財務成本					(140)
分佔聯營公司利潤					4
分佔合營企業利潤					6
除稅前利潤					<u>911</u>

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

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	
	二零一八年 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 百萬美元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	212	185
計入行政開支的無形資產攤銷	4	4
預付租賃款項轉入	3	2
計入銷售成本的撇減存貨	43	25
貿易應收款項撥備淨額	1	1
已承租物業的經營租賃租金	66	61
研發開支	46	50
員工成本(不包含董事薪酬)	1,742	1,622
出售物業、廠房及設備的虧損(收益)	4	(1)
按公允價值在損益列賬的金融資產到期的收益	(3)	(5)

銷售成本指於各期間在損益確認的存貨成本。

5. 稅項

	截至六月三十日 止六個月	
	二零一八年 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 百萬美元 (未經審核)
中國企業所得稅	103	93
美國及其他海外所得稅	67	118
香港所得稅	—*	—*
預扣稅	27	37
遞延稅項	(39)	26

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。

* 少於1百萬美元。

6. 股息

於二零一八年六月四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二零一七年十二月三十一日止年度末期股息每股0.22港元(截至二零一六年十二月三十一日止年度：每股0.21港元)。有關股息已於二零一八年六月二十七日以現金派付予於二零一八年六月八日名列本公司股東名冊的本公司股東。

董事會決議向二零一八年八月二十八日名列本公司股東名冊的本公司股東派付中期股息每股0.05港元(截至二零一七年六月三十日止六個月：每股0.05港元)，有關股息將於二零一八年九月十二日或前後以現金派付予本公司的股東。

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	
	二零一八年 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 百萬美元 (未經審核)
盈利		
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>514</u>	<u>557</u>
	截至六月三十日 止六個月	
	二零一八年 百萬股 (未經審核)	二零一七年 百萬股 (未經審核)
股份數目		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數目	14,674.17	13,668.77
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：		
— 獎勵股份	—	631.58
— 購股權	<u>126.29</u>	<u>13.10</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	<u>14,800.46</u>	<u>14,313.45</u>

8. 物業、廠房及設備和發展中物業變動

於截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團就收購物業、廠房及設備產生了2.99億美元(截至二零一七年六月三十日止六個月：2.01億美元)。

於截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團就增添發展中物業產生了500萬美元(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

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：

	二零一八年 六月三十日 千頭 (未經審核)	二零一七年 十二月 三十一日 千頭 (經審核)
生豬		
— 乳豬	1,892	1,685
— 幼豬	2,248	2,100
— 育成豬	7,580	7,446
	<u>11,720</u>	<u>11,231</u>
種豬(生豬)	<u>1,134</u>	<u>1,106</u>
	<u>12,854</u>	<u>12,337</u>
肉雞	5,663	4,245
種雞(家禽)	<u>546</u>	<u>517</u>
	<u>6,209</u>	<u>4,762</u>

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：

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
流動	958	990
非流動	167	181
	<u>1,125</u>	<u>1,171</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)。當平均歷史售價上漲，所估計的公允價值將會上漲；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

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
原材料	604	700
在製品	100	116
製成品	1,324	1,089
	<u>2,028</u>	<u>1,905</u>

11. 貿易應收款項及應收票據

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應收款項	986	994
減：呆壞賬撥備	(11)	(10)
	<u>975</u>	<u>984</u>
應收票據	5	5
	<u>980</u>	<u>989</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。而在美國和歐洲業務，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，扣除呆壞賬撥備後的賬齡分析：

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
即期至30天	876	882
31至90天	103	105
91至180天	1	2
	<u>980</u>	<u>989</u>

12. 貿易應付款項及應付票據

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應付款項	<u>583</u>	<u>1,076</u>

於中國業務中，購買貨品的平均信用期約為30天。而美國和歐洲業務，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。

以下為貿易應付款項按發票日期呈列的賬齡分析：

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
即期至30天	563	1,058
31至90天	17	13
91至180天	1	2
181至365天	2	3
	<u>583</u>	<u>1,076</u>

13. 應計費用及其他應付款項

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
應計員工成本	318	486
按金收入	104	190
應付銷售回扣	256	247
收購物業、廠房及設備的應付款項	86	146
應付保險	143	141
應付利息	32	28
有關收購附屬公司的或有代價結餘	10	17
衍生金融工具	17	11
應付養殖戶的款項	39	41
退休金負債	12	12
應付聯營公司款項	8	9
應計專業費用	36	40
應計租金及公用設施	35	34
應付股息	9	13
合同負債	76	-
其他應計費用及應付款項	335	256
	1,516	1,671
為呈報而分析為：		
流動負債	1,307	1,472
非流動負債	209	199
	1,516	1,671

14. 借款

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
優先無抵押票據		
於二零二零年一月到期的2.700%優先無抵押票據	399	398
於二零二一年十月到期的2.650%優先無抵押票據	397	396
於二零二二年二月到期的3.350%優先無抵押票據	397	397
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	<u>594</u>	<u>594</u>
	1,787	1,785
中期無抵押票據	151	154
商業票據(附註(i))	290	-
銀行貸款(附註(ii))		
有抵押	310	107
無抵押	707	1,015
來自第三方的貸款(附註(iii))		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
其他貸款(附註(iv))	<u>-</u>	<u>42</u>
借款總額	<u>3,248</u>	<u>3,106</u>
銀行透支(附註(v))	<u>121</u>	<u>92</u>
銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註(vi))：		
一年內	1,177	809
一年至兩年	631	131
兩年至五年	843	1,569
五年後	<u>597</u>	<u>597</u>
	3,248	3,106
減：列入流動負債於一年內到期的款項	<u>(1,177)</u>	<u>(809)</u>
於一年後到期的款項	<u>2,071</u>	<u>2,297</u>
銀行透支以外的借款總額：		
固息	2,675	2,492
浮息	<u>573</u>	<u>614</u>
	<u>3,248</u>	<u>3,106</u>

附註：

- (i) 於二零一八年五月，本集團建立了新的商業票據計劃以發行短期票據。該計劃允許本集團將所得款項用於經營現金需求。根據商業票據協議之條款，本集團根據不同因素，其中包括發行到期日及市況而支付利率。已發行的商業票據到期日各異，但不超過自發行日起計397天。商業票據的發行具有減少可用流動性的效果，減少的金額等於商業票據的未償還的本金。該計劃的最高發行能力為17.5億美元，與本集團的17.5億美元優先無抵押循環信貸融資總額一致。
- (ii) 於二零一八年六月三十日，固息銀行貸款按介乎每年2.25%至5.70%(二零一七年十二月三十一日：2.25%至5.70%)的固定利率及按每年ROBOR+1.00%至美國最優惠利率+0.375%的浮動利率計息(二零一七年十二月三十一日：HIBOR+0.45%至WIBOR+3.20%)。
- (iii) 於二零一八年六月三十日來自第三方的貸款為每年0.90%的固定利率計息(二零一七年十二月三十一日：每年0.90%)。
- (iv) 於二零一七年三月十七日，本集團與中國一所銀行訂立租賃協議，租賃一千公斤黃金，為期一年。本集團同時出售該黃金以換取現金。於同一天，本集團與同一所銀行訂立遠期合約，於黃金租賃協議到期日以固定金額購買同等數量的黃金以結付租賃的黃金。於黃金租賃期間的黃金價格波動風險由銀行而非本集團承擔，本集團根據安排的性質將該等安排分類為向銀行借款。上述安排的實際利率為每年3.50%。此安排已於二零一八年三月十二日結付。
- (v) 於二零一八年六月三十日的銀行透支按每年4.35%的浮動利率計息(二零一七年十二月三十一日：介乎3.92%至4.35%)。
- (vi) 到期款項乃基於貸款協議所載的計劃還款日期。

於二零一八年六月三十日的若干借款由本集團的已抵押銀行存款1,000萬美元(二零一七年十二月三十一日：1,000萬美元)作抵押。

本集團的借款包括肯定及否定契諾，其中包括，限制或限定本集團增設留置權及產權負擔、產生債項、進行清算、變更控制權的交易或更改業務範圍或出售或轉讓資產，而在各情況下均受若干資格條件及例外情況所規限。截至二零一八年六月三十日止期間及截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的銀行借款並無重大拖欠付款現象，亦無違反任何相關融資契諾。

本集團的全資附屬公司Smithfield Receivables Funding, LLC具有於二零一九年十二月到期的證券化融資。作為安排的一環，若干貿易應收款項乃售予一家全資的「破產機會不大」的特殊目的公司(「特殊目的公司」)。特殊目的公司將應收款項抵押作為貸款及信用狀的抵押品。特殊目的公司合併在本集團的綜合財務狀況表內，因此，特殊目的公司擁有的貿易應收款項納入本集團的綜合財務狀況表內。然而，特殊目的公司擁有的貿易應收款項與其他資產分開，並非Smithfield一旦資不抵債時Smithfield其他債權人可取的資產。於二零一八年六月三十日，特殊目的公司持有貿易應收款項的6.81億美元(二零一七年十二月三十一日：6.32億美元)，並無就證券化融資的尚餘借款。於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，本集團並無向特殊目的公司提供財務或其他支持。

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.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。萬隆先生(「**萬先生**」)現時同時擔任主席兼行政總裁職務。

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，其於回顧期間均已遵守行為守則規定的所有標準。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

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

董事會宣佈派發截至二零一八年六月三十日止六個月之中期股息每股0.05港元(二零一七年：每股0.05港元)(「二零一八年中中期股息」)，即支付合共約734百萬港元(相等於約93百萬美元)(二零一七年：約733百萬港元，相等於約94百萬美元)予本公司的股東(「股東」)。二零一八年中中期股息預期於二零一八年九月十二日(星期三)或前後以現金向於二零一八年八月二十八日名列本公司股東名冊的股東派付。本公司將由二零一八年八月二十九日(星期三)至二零一八年八月三十一日(星期五)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派二零一八年中中期股息，股份過戶文件須不遲於二零一八年八月二十八日(星期二)下午四時三十分交回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。

刊發中期業績及中期報告

本公告將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wh-group.com)刊載。本公司的二零一八年中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，二零一八年八月十四日

於本公告日期，本公司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；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。