

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**」)於截至二零一九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。但短期走勢受行業週期及動物疫情的影響。

根據中國國家統計局的數據，生豬總出欄量於回顧期間為3.13億頭，較截至二零一八年六月三十日止六個月(「**比較期間**」)減少6.2%。全國的豬肉總產量為2,470萬噸，較比較期間的產量減少5.5%。參照中華人民共和國農業農村部(「**中國農業部**」)刊發的數據，回顧期間內的生豬平均價格為每公斤人民幣14.3元(約2.1美元)，較比較期間的生豬價格上升16.1%。

上述的行業趨勢反映了週期性因素，以及自二零一八年八月份起在多個地區爆發非洲豬瘟的疊加影響。截至回顧期間末，中國在31個省份共呈報了超過140起非洲豬瘟的案例。政府採取多項重要措施來控制疫情，包括即時捕殺受感染的豬隻及限制生豬調運等。由於眾多養殖戶遭到不利影響，其補欄積極性受挫。根據中國農業部的信息，生豬於回顧期間末的存欄量較前一年減少25.8%，能繁殖母豬的存欄量下降26.7%。生豬及能繁殖母

豬存欄量的縮減幅度於回顧期間持續擴大。因此，預計未來的生豬及豬肉市場供應將會收緊，生豬及豬肉價格將會提升。

上漲的生豬及豬肉價格增加了進口豬肉的吸引力。根據中華人民共和國海關總署的數據，回顧期間的豬肉的進口總量較比較期間上升26.3%。

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2.0%，其中豬肉上升4.4%、牛肉上升0.8%、雞肉上升1.4%。生豬出欄量的提升是養殖場擴張及屠宰產能加大的結果。儘管如此，因中國非洲豬瘟蔓延而預期的生豬死亡和豬肉短缺支持全球價格升高。按照芝加哥商業交易所（「芝商所」）的生豬價格，回顧期間內平均為每公斤1.15美元，較比較期間的生豬價格上升0.9%。

因應產量增加，業內期望更多的豬肉可以供應到國際市場。但依據美國農業部的數據，美國豬肉及副產品的出口量於回顧期間較比較期間下跌4.2%。下跌主要是由於向墨西哥的出口因墨西哥自二零一八年年中開始對美國進口豬肉開徵20%關稅而明顯降低19.9%。自二零一九年五月份該關稅被取消後，墨西哥已恢復對美國豬肉的需求。至於向中國的出口，於回顧期間錄得26.1%的增長。此乃由於中國進口需求增加，但中美貿易爭端持續，不利美國進一步擴大出口。

受供需繼續失衡的影響，美國農業部公佈於回顧期間的平均豬肉價值較比較期間下跌0.6%，結合同期平均生豬價格的上升，屠宰企業的盈利水平受壓。

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		變動 %
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	
收入⁽¹⁾			
— 肉製品	5,886	5,901	(0.3)
— 生鮮豬肉	4,600	4,589	0.2
— 生豬養殖	329	397	(17.1)
— 其他 ⁽²⁾	312	282	10.6
	<u>11,127</u>	<u>11,169</u>	(0.4)
經營利潤(虧損)			
— 肉製品	761	788	(3.4)
— 生鮮豬肉	103	93	10.8
— 生豬養殖	(45)	22	不適用
— 其他 ⁽²⁾	(54)	(36)	50.0
	<u>765</u>	<u>867</u>	(11.8)

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52.9% (比較期間：52.8%)，佔本集團經營利潤達99.5% (比較期間：90.9%)。

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33.7%及55.4% (比較期間：32.8%及54.7%)；美國業務於回顧期間佔本集團的收入及經營利潤分別為57.9%及38.4% (比較期間：58.7%及38.1%)。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 %
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	
收入			
中國	1,732	1,762	(1.7)
美國	3,744	3,733	0.3
歐洲	410	406	1.0
	<u>5,886</u>	<u>5,901</u>	(0.3)
經營利潤			
中國	288	367	(21.5)
美國	446	394	13.2
歐洲	27	27	—
	<u>761</u>	<u>788</u>	(3.4)

於回顧期間，我們肉製品的銷量輕微增加0.4%至161.0萬公噸。在中國，由於消費市場放緩以及我們主動提價，回顧期間的銷量與比較期間的銷量相若。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。在美國，我們有意識地縮減了盈利能力較低的產品，故銷量於回顧期間內下降0.2%。至於歐洲，受惠於有機的增長及近期的收購，銷量獲得提升。

回顧期間內的收入溫和下降0.3%至58.86億美元。中國的收入由於貨幣換算而呈現下跌，但其按人民幣計價的收入因價格和產品組合調整而實際增長4.4%。在美國，收入與比較期間相比持平，因為平均銷售價格（「均銷價」）增長的影響超過銷量減少。而均銷價上漲的主要原因是產品結構改善，以及肉價上漲推動採用公式定價的產品價格提升。歐洲的收入於回顧期間內微升，若不考慮匯率變動，我們實現了銷量和均銷價的雙增長。

經營利潤於回顧期間為7.61億美元，較比較期間降低3.4%。在中國，經營利潤大幅下降。此乃由於價格調整的收益不足以彌補成本結構不利的影響。在回顧期間內，豬肉及雞肉等原材料成本大幅上升。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，經營利潤增加的主要驅動因素是產品組合正向高附加值類別升級，以及「One SAP」計劃所帶來的費用節約。雖然工資及分銷成本的上升抵銷了美國經營利潤的部分增長，我們於回顧期間仍刷新了記錄。在歐洲，我們的經營利潤與比較期間持平，因為銷售的增長被成本的上升和外匯的負面影響所抵消。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		
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
收入			
中國	1,851	1,772	4.5
美國	2,400	2,462	(2.5)
歐洲	349	355	(1.7)
	<u>4,600</u>	<u>4,589</u>	0.2
經營利潤(虧損)			
中國	125	95	31.6
美國	(15)	(15)	—
歐洲	(7)	13	不適用
	<u>103</u>	<u>93</u>	10.8

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。

回顧期間內的生豬屠宰總量為2,823.3萬頭，較比較期間的屠宰總量上升1.4%。該上升主要來自中國的屠宰業務，因為其生豬屠宰量增加3.7%至857.8萬頭。於回顧期間，我們把握春節前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。但非洲豬瘟的影響逐步體現，我們的屠宰量受生豬市場供應減少及消費乏力所抑制。而由於市場基本因素於回顧期內仍然疲弱，我們在美國和歐洲的屠宰量與比較期間其各自的屠宰量相若。

生鮮豬肉於回顧期間的外部銷量為216.2萬公噸，較比較期間減少6.0%，此乃由於我們針對市場行情變化調整了經營策略。生鮮豬肉的收入於回顧期間保持穩定在46.00億美元，原因是中國的增長被美國及歐洲的下跌所抵消。中國業務的收入較比較期間上升4.5%是因為豬肉價格上行的影響超過銷量下降。美國業務的收入減少2.5%主要是因為銷量降低。

生鮮豬肉的經營利潤由比較期間的9,300萬美元上升至回顧期間的1.03億美元。在中國，我們因屠宰規模及毛利水平於回顧期間的前半部顯著擴大而取得31.6%的可觀增長。在美國，我們於回顧期間及比較期間表現一致。該業績反映其經營條件欠佳，包括生豬成本因中國非洲豬瘟情況的預期而上漲、豬肉價值因供應過剩及貿易受阻而降低，以及工資上升帶動制造費用提高。雖然有效的對沖策略抵消了部分的不利因素，我們仍錄得1,500萬美元經營虧損。在歐洲，我們的經營虧損主要是由於原材料成本上升及銷價降低。

生豬養殖

	截至六月三十日止六個月		
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
收入			
中國	2	4	(50.0)
美國	302	362	(16.6)
歐洲	<u>25</u>	<u>31</u>	(19.4)
	<u>329</u>	<u>397</u>	(17.1)
經營利潤(虧損)			
中國	(7)	1	不適用
美國	(62)	1	不適用
歐洲	<u>24</u>	<u>20</u>	20.0
	<u>(45)</u>	<u>22</u>	不適用

於回顧期間，生豬出欄量上升4.5%至1,058.2萬頭，生豬養殖的收入下降17.1%至3.29億美元，並錄得4,500萬美元的經營虧損(比較期間：經營利潤2,200萬美元)。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生物保安相關的費用。至於美國的經營利潤由盈轉虧，主要的驅動因素是比較期間的對沖業績較佳。

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3.12億美元，較比較期間增加10.6%。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可觀貢獻。我們的物流業務於中國14個省份擁有21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和安全地付運予客戶。我們的家禽業務於回顧期間內屠宰約5,800萬隻肉雞與火雞。家禽業務的增長是我們蛋白多樣化戰略的重要組成部分。

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的流動資金。於二零一九年六月三十日，我們擁有銀行結餘及現金3.58億美元（於二零一八年十二月三十一日：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，於二零一九年六月三十日的結餘為4.32億美元（於二零一八年十二月三十一日：3.17億美元）。

我們於二零一九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（二零一八年十二月三十一日：為1.6倍）。未動用銀行貸款於二零一九年六月三十日的總額為29.03億美元（於二零一八年十二月三十一日：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。

於回顧期間，我們的經營活動所得現金淨額為3.99億美元（比較期間：1.34億美元）。現金流入增加主要是反映雖然庫存增加，但我們加強了應付款的管理，同時金融衍生工具的結算所得亦有所增加。我們的投資活動於回顧期間所用現金淨額為5.40億美元（比較期間：4.87億美元）。現金流出增加主要是由於完成了收購Pini Polonia（如下文所定義）。我們的融資活動於回顧期間所用現金淨額為100萬美元（比較期間：3.65億美元）。現金流出減少主要與債務的變化及向本公司的股東分派股息有關。因此，我們於回顧期間的現金及現金等價物淨減少為1.42億美元（比較期間：7.18億美元）。

主要融資活動

於二零一九年四月一日，本集團完成發行累計本金總額為4億美元於二零二九年到期的5.200%優先無抵押票據，以置換其現有的部分債務及補充運營資金。

於比較期間，本集團建立了一個高達17.50億美元的商業票據計劃，以應付短期的流動性需要。於二零一九年六月三十日，我們持有未償還的商業票據累計本金總額為7,500萬美元(二零一八年十二月三十一日：2.36億美元)。

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：

	於二零一九年 六月三十日 百萬美元	於二零一八年 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	2,185	1,788
銀行借款	1,228	1,051
商業票據	75	236
第三方貸款	3	3
銀行透支	17	41
	<u>3,508</u>	<u>3,119</u>
按地區劃分的借款		
美國	2,555	2,362
中國	767	621
歐洲	186	136
	<u>3,508</u>	<u>3,119</u>

本集團於二零一九年六月三十日的未償還借款本金總額為35.29億美元(於二零一八年十二月三十一日：31.34億美元)。到期情況分析如下：

**估借款
總額比例**

於二零一九年	16%
於二零二零年	23%
於二零二一年	13%
於二零二二年	12%
於二零二三年	8%
於二零二七年	17%
於二零二九年	11%
	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。於二零一九年六月三十日，我們的借款有74.5%以美元計值(二零一八年十二月三十一日：78.8%)。我們其餘的借款則以人民幣、港元、羅馬尼亞列伊、波蘭茲羅提及歐元計值。

於二零一九年六月三十日，我們94.6%的借款為無抵押貸款(於二零一八年十二月三十一日：88.0%)。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

於二零一九年六月三十日，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39.0%及35.0%(於二零一八年十二月三十一日：分別為37.1%及30.8%)。我們於二零一九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1.7倍及1.6倍(於二零一八年十二月三十一日：分別為1.5倍及1.2倍)。

財務成本

我們於回顧期間的財務成本為7,000萬美元，較比較期間高27.3%。增加的主要原因是債務的金額上升和平均年期延長，以及因採納國際財務報告準則第16號而確認的租賃相關財務費用。

於二零一九年六月三十日，我們借款總額的平均利率為3.7%（於二零一八年十二月三十一日：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。於二零一九年六月三十日，我們合共聘用約10.8萬名僱員，其中服務於中國業務的約有5.3萬名，而服務於美國及歐洲業務分別約有4.0萬名及1.5萬名。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18.33億美元（比較期間：17.55億美元），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

於二零一九年六月三十日，我們共擁有1,355.6萬頭豬隻，包括1,244.7萬頭生豬及110.9萬頭種豬，較於二零一八年十二月三十一日的1,300.9萬頭上升4.2%。我們亦擁有合共638.2萬隻家禽，包括575.8萬隻肉雞及62.4萬隻種雞。我們生物資產的公允價值於二零一九年六月三十日為12.36億美元，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收益1.05億美元，而比較期間為虧損4,400萬美元。

主要投資權益

內部架構重組

於二零一九年一月二十五日，本公司三家名為雙匯集團、雙匯發展及羅特克斯的重要附屬公司訂立合併協議（「**內部架構重組**」）。內部架構重組的目的是通過簡化控股架構及減少本集團內部關連交易，以提升我們的管治。我們預期該內部架構重組將於本年度內完成。屆時，雙匯集團將停止營運並取消註冊，其資產、負債、員工、合同及其他權利和義務將轉移至雙匯發展。這並不會對本集團造成重大財務影響。

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.（「**Pini Polonia**」）餘下66.5%的股權，使其成為本集團的間接全資附屬公司。Pini Polonia在波蘭經營一所年產能約為400萬頭生豬的屠宰場。完成收購Pini Polonia促使我們在波蘭的生鮮豬肉市場得以擴充規模及提高效益。

於比較期間，本集團完成收購兩家羅馬尼亞肉制品企業(Elit SRL及Vericom 2001 SRL)的100%股本，以加強我們在羅馬尼亞肉製品市場的盈利能力及領先地位。

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。於回顧期間，分佔該等墨西哥合資企業利潤為500萬美元(比較期間：1,500萬美元)。為提升我們在墨西哥的加工能力，GCM開設了一家技術先進的新屠宰場。於二零一九年六月三十日，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15.3萬頭母豬。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、翻新及提升生產廠房的相關設施。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2.72億美元。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	
	二零一九年	二零一八年
	百萬美元	百萬美元
中國	42	40
美國	178	248
歐洲	52	38
	<u>272</u>	<u>326</u>

於回顧期間，我們在中國的資本開支主要是為了改造肉製品的生產設施。我們在美國的資本開支主要與促進屠宰廠房的現代化有關。此外，我們亦與Roeslein Alternative Energy合作投資於一家合資企業，以持有、營運及保養位於我們的農場以內或附近的可再生沼氣設施，這是其中一個將有助於我們實現環境、社會及管治目標的長期項目。我們在歐洲資本開支則主要用於興建新的家禽廠房。

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，而該等商品亦於芝商所的交投活躍。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。本集團通過專業的團隊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。於二零一九年六月三十日，我們的借款(銀行透支除外)中約80.5%為固定利率(於二零一八年十二月三十一日：77.0%)。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，並審批本集團二零一八年可持續發展報告。

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。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。

在二零一八年，本集團獲選為恒生可持續發展企業基準指數成份股，肯定了集團在可持續發展方面的卓越表現。

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。在當前非洲豬瘟持續和地緣政治不穩的雙重壓力下，我們預期在中國最大的挑戰是生豬供給缺口擴大導致價格繼續飆升，壓低肉製品的利潤率；在美國最大的挑戰是肉類供應繼續過剩，壓抑生鮮肉的盈利能力。

我們將順應形勢，積極調整經營戰略，為保持業績穩健及可持續增長創造條件。在中國，我們全力做好非洲豬瘟疫情防控，向客戶提供安全優質的產品。我們亦把握行業整合的機遇，拓展網絡建設，以圖擴大生鮮肉的經營規模。在消化肉製品成本上漲的壓力方面，我們大幅提升銷售價格，實施技術及工藝的創新，加強日常管理，並致力通過開發新品和營銷創新來加速產品結構的轉型。在美國，我們繼續發揮產業鏈優勢，力求延續肉製品發展的良好勢頭，進一步提高盈利。同時，我們亦加快生鮮肉業務的現代化改造，以提升運營效率，並調整出口策略，開拓銷售渠道，以改善盈利空間。

實力雄厚的肉製品業務，加上垂直整合和地域多樣化的優勢，讓我們在充滿挑戰和不確定的環境中保持韌性。我們相信通過努力不懈地推行合宜的戰略，將為公司的可持續發展作出貢獻，鞏固其全球領導地位，並為其股東、僱員及社區締造長遠價值。

財務資料

簡明綜合損益及其他全面收益表 截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至二零一九年六月三十日止六個月			截至二零一八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	11,127	—	11,127	11,169	—	11,169
銷售成本		(8,967)	302	(8,665)	(8,905)	77	(8,828)
毛利		2,160	302	2,462	2,264	77	2,341
分銷及銷售開支		(1,017)	—	(1,017)	(1,035)	—	(1,035)
行政開支		(381)	—	(381)	(376)	—	(376)
按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的虧損		—	(172)	(172)	—	(90)	(90)
因生物資產的公允價值減銷售成本變動而產生的虧損		—	(2)	(2)	—	(49)	(49)
其他收入		33	—	33	64	—	64
其他收益及(虧損)		(3)	—	(3)	(28)	—	(28)
其他開支		(40)	—	(40)	(18)	—	(18)
財務成本		(70)	—	(70)	(55)	—	(55)
分佔聯營公司利潤		1	—	1	6	—	6
分佔合營企業利潤		2	3	5	15	—	15
除稅前利潤	4	685	131	816	837	(62)	775
稅項	5	(120)	(26)	(146)	(176)	18	(158)
期內利潤		565	105	670	661	(44)	617
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				8			(100)
— 現金流量對沖的公允價值變動				214			16
期內其他全面收入(開支)，扣除稅項				222			(84)
期內全面收入總額				892			533
以下各項應佔期內利潤：							
— 本公司擁有人				569			514
— 非控股權益				101			103
				670			617
以下各項應佔期內全面收入總額：							
— 本公司擁有人				790			439
— 非控股權益				102			94
				892			533
每股盈利							
— 基本	7			3.87美仙			3.50美仙
— 攤薄	7			3.85美仙			3.47美仙

簡明綜合財務狀況表

於二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 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	5,427	5,300
使用權資產		559	—
預付租賃款項		—	175
生物資產	9	148	147
商譽		1,961	1,847
無形資產		1,723	1,734
於聯營公司的權益		63	150
於合營企業的權益		214	202
其他應收款項		43	40
按公允價值透過損益列賬的金融資產		9	7
已抵押銀行存款		5	4
遞延稅項資產		56	57
其他非流動資產		192	175
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總值		10,400	9,838
流動資產			
發展中物業	8	35	30
預付租賃款項		—	5
生物資產	9	1,088	947
存貨	10	2,605	2,022
貿易應收款項及應收票據	11	1,012	1,135
預付款項、其他應收款項及其他資產		454	358
可收回稅項		36	67
按公允價值透過損益列賬的金融資產		432	317
已抵押／受限制銀行存款		33	54
銀行結餘及現金		358	525
		<hr/>	<hr/>
流動資產總值		6,053	5,460

	附註	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動負債			
貿易應付款項	12	749	977
應計費用及其他應付款項	13	1,388	1,428
租賃負債／融資租賃責任		100	2
應付稅項		31	61
借款	14	1,299	819
銀行透支	14	17	41
流動負債總值		<u>3,584</u>	<u>3,328</u>
流動資產淨值		<u>2,469</u>	<u>2,132</u>
總資產減流動負債		<u>12,869</u>	<u>11,970</u>
非流動負債			
其他應付款項	13	195	214
租賃負債／融資租賃責任		281	23
借款	14	2,192	2,259
遞延稅項負債		712	598
遞延收益		11	10
退休金責任及其他退休福利		488	448
非流動負債總值		<u>3,879</u>	<u>3,552</u>
資產淨值		<u>8,990</u>	<u>8,418</u>
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		8,286	7,745
本公司擁有人應佔權益		8,287	7,746
非控股權益		703	672
總權益		<u>8,990</u>	<u>8,418</u>

摘錄自簡明綜合現金流量表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	百萬美元	百萬美元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得現金淨額	<u>399</u>	<u>134</u>
投資活動所用現金淨額	<u>(540)</u>	<u>(487)</u>
融資活動所用現金淨額	<u>(1)</u>	<u>(365)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(142)	(718)
期初現金及現金等價物	484	1,279
匯率變動的影響	<u>(1)</u>	<u>(27)</u>
期末現金及現金等價物	<u><u>341</u></u>	<u><u>534</u></u>
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	358	655
銀行透支	<u>(17)</u>	<u>(121)</u>
	<u><u>341</u></u>	<u><u>534</u></u>

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一九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。

截至二零一九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二零一八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，與編製本集團截至二零一八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披露之應用新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9號(修訂)	具有負補償的提前還款特性
國際財務報告準則第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

除國際財務報告準則第16號租賃及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外，另外幾項修訂及詮釋對本集團的未經審核簡明綜合中期財務資料並無重大影響。

應用國際財務報告準則第16號租賃的性質及影響載述如下：

國際財務報告準則第16號租賃

香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃、香港(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、香港(準則詮釋委員會)—詮釋第15號經營租賃—優惠及香港(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，並要求承租人就所有租賃列示單一資產財務表內。

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於首次應用日期確認。

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，惟短期租賃(按相關資產類別選擇)的選擇性豁免除外。

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借款利率貼現後予以確認，並已分別披露於簡明綜合財務狀況表。

使用權資產3.69億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，惟本集團於二零一九年一月一日應用的累計借貸利率除外。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，並按與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後予以確認。早前識別為經營租賃的預付租賃付款1.80億美元及早前確認為財務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。所有該等資產於該日均根據國際會計準則第36號就任何減值作出評估及於財務狀況表中呈列為「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：

- 對具有相似特徵的租賃組合應用單一貼現率
- 應用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，倘合約包含延期或終止租賃的選擇權

於二零一九年一月一日採用國際財務報告準則第16號的影響按如下：

	增加／(減少) 百萬美元
資產	
使用權資產	593
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	(5)
	<hr/>
資產總值	383
	<hr/> <hr/>
負債	
租賃負債	385
應計費用及其他應付款項	(2)
	<hr/>
負債總值	383
	<hr/> <hr/>

新會計政策概要

下文載列本集團於首次應用日期採納國際財務報告準則第16號時的新會計政策：

使用權資產

本集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額，已發生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。除非本集團合理確定在租期屆滿時取得租賃資產的所有權，否則已確認的使用權資產在估計使用年期及租期(以較短者為準)內按直線法計提折舊。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團確認以租賃期內的租賃付款之現值計量租賃負債。租賃付款包括固定付款(包括實物固定付款)減去任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理地肯定行使的購買選擇權之行使價，及如果租賃期限反映了本集團行使終止選擇權，則終止租賃而需支付的罰款。於觸發付款的事件或條件發生時，不依賴於指數或利率的可變租賃付款將於該期間確認為支出。

本集團將租賃期限連同任何合理地確定為會行使延長租期的選擇權的期間，或者任何合理地確定為會行使終止租期的選擇權的期間，釐定為租賃的不可註銷條款。

在計算租賃付款的現值時，如果租賃中所隱含的利率不易確定，則本集團在租賃開始日使用累計的借貸利率。在開始日期之後，租賃負債的金額將會增加，以反映利息的增加及減少租賃付款。此外，如有修改、租賃期限發生變化、固定租賃付款的實質變化或購買基礎資產的評估的變更，租賃負債的賬面價值將重新計量。

短期租賃

本集團將短期租賃確認豁免適用於短期租賃，即自生效日期起計之租期為十二個月或以下並且不包括購買選擇權的租賃。短期租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為費用。

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（通常稱之為「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溢利或稅項虧損、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應用該詮釋。該詮釋並無對本集團的簡明綜合中期財務資料造成任何重大影響。

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：

	截至二零一九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	1,732	2,221	19	319	4,291
減：分部間收入	—	(370)	(17)	(159)	(546)
收入	<u>1,732</u>	<u>1,851</u>	<u>2</u>	<u>160</u>	<u>3,745</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>288</u>	<u>125</u>	<u>(7)</u>	<u>19</u>	<u>425</u>
美國					
總分部收入	3,745	3,769	1,500	—*	9,014
減：分部間收入	(1)	(1,369)	(1,198)	—*	(2,568)
收入	<u>3,744</u>	<u>2,400</u>	<u>302</u>	<u>—*</u>	<u>6,446</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>446</u>	<u>(15)</u>	<u>(62)</u>	<u>(75)</u>	<u>294</u>
歐洲					
總分部收入	431	559	328	190	1,508
減：分部間收入	(21)	(210)	(303)	(38)	(572)
收入	<u>410</u>	<u>349</u>	<u>25</u>	<u>152</u>	<u>936</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>27</u>	<u>(7)</u>	<u>24</u>	<u>2</u>	<u>46</u>
總額					
總分部收入	5,908	6,549	1,847	509	14,813
減：分部間收入	(22)	(1,949)	(1,518)	(197)	(3,686)
收入#	<u>5,886</u>	<u>4,600</u>	<u>329</u>	<u>312</u>	<u>11,127</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>761</u>	<u>103</u>	<u>(45)</u>	<u>(54)</u>	<u>765</u>
淨未分派開支					(13)
生物公允價值調整					131
財務成本					(70)
分佔聯營公司利潤					1
分佔合營企業利潤					2
除稅前利潤					<u>816</u>

* 少於百萬美元。

	截至二零一八年六月三十日止六個月				
	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)	總計 百萬美元 (未經審核)
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					15
除稅前利潤					<u>775</u>

[#] 本集團收入超過95%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	
	二零一九年 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 百萬美元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	217	212
使用權資產折舊	56	—
計入行政開支的無形資產攤銷	4	4
預付租賃款項轉入	—	3
計入銷售成本的撇減存貨	12	43
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	6	1
就無形資產確認的減值虧損	8	—
貿易應收款項撥備淨額	1	1
租賃開支／經營租賃項下的最低租賃付款	38	66
研發開支	66	46
員工成本(不包含董事薪酬)	1,821	1,742
出售物業、廠房及設備的虧損	6	4
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	(13)	(3)

銷售成本指於各期間在損益確認的存貨成本及提供的服務。

5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 百萬美元 (未經審核)
中國企業所得稅	73	103
美國所得稅	32	54
其他所得稅	3	13
預扣稅	12	27
遞延稅項	26	(39)
	<u>146</u>	<u>158</u>

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

於二零一九年五月二十八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二零一八年十二月三十一日止年度末期股息每股0.15港元(截至二零一七年十二月三十一日止年度：每股0.22港元)。有關股息已於二零一九年六月二十一日以現金派付予於二零一九年六月三日名列本公司股東名冊的本公司股東。

董事會決議向二零一九年八月二十七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(截至二零一八年六月三十日止六個月：每股0.05港元)，有關股息將於二零一九年十月四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	
	二零一九年	二零一八年
	百萬美元	百萬美元
	(未經審核)	(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>569</u>	<u>514</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	百萬股	百萬股
	(未經審核)	(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	14,691.64	14,674.17
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：購股權	<u>90.46</u>	<u>126.29</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	<u>14,782.10</u>	<u>14,800.46</u>

8. 物業、廠房及設備和發展中物業變動

於截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團就增添物業、廠房及設備產生了2.81億美元(截至二零一八年六月三十日止六個月：2.99億美元)。

於截至二零一九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(截至二零一八年六月三十日止六個月：500萬美元)。

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 六月三十日 千頭 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 千頭 (經審核)
生豬		
— 乳豬	1,986	1,757
— 幼豬	2,254	2,122
— 育成豬	8,207	8,010
	<u>12,447</u>	<u>11,889</u>
種豬(生豬)	<u>1,109</u>	<u>1,120</u>
	<u>13,556</u>	<u>13,009</u>
肉雞	5,758	3,990
種雞(家禽)	<u>624</u>	<u>525</u>
	<u>6,382</u>	<u>4,515</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：

	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動	1,088	947
非流動	148	147
	<u>1,236</u>	<u>1,094</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会上漲；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会上漲；反之亦然。

10. 存貨

	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
原材料	700	733
在製品	119	99
製成品	1,786	1,190
	<u>2,605</u>	<u>2,022</u>

11. 貿易應收款項及應收票據

	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應收款項	1,016	1,137
減值	(13)	(12)
	<u>1,003</u>	<u>1,125</u>
應收票據	9	10
	<u>1,012</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，扣除撥備虧損後的賬齡分析：

	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
即期至30天	894	957
31至90天	106	178
91至180天	12	—*
	<u>1,012</u>	<u>1,135</u>

* 少於百萬美元。

12. 貿易應付款項

	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應付款項	<u>749</u>	<u>977</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。

以下為貿易應付款項按發票日期呈列的賬齡分析：

	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
30天內	731	923
31至90天	13	40
91至180天	3	7
181至365天	<u>2</u>	<u>7</u>
	<u>749</u>	<u>977</u>

13. 應計費用及其他應付款項

	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
應計員工成本	340	373
按金收入	110	104
應付銷售回扣	199	238
收購物業、廠房及設備的應付款項	76	110
應付保險	138	135
應付利息	29	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	39	41
退休金負債	14	14
應付聯營公司款項	10	11
衍生金融工具	13	14
應付股息	6	10
合同負債	168	161
應計費用	276	268
其他應付款項	155	127
	<u>1,583</u>	<u>1,642</u>
為呈報而分析為：		
流動負債	1,388	1,428
非流動負債	195	214
	<u>1,583</u>	<u>1,642</u>

14. 借款

	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 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	399
於二零二一年十月到期的2.650%優先無抵押票據	398	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>2,185</u>	<u>1,788</u>
商業票據	75	236
銀行貸款		
有抵押	186	374
無抵押	1,042	677
來自第三方的貸款		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
	<u>2</u>	<u>2</u>
借款總額	<u>3,491</u>	<u>3,078</u>
銀行透支	<u>17</u>	<u>41</u>
銀行透支以外的借款按以下方式償還：		
一年內	1,299	819
一年至兩年	79	451
兩年至五年	1,121	1,211
五年後	992	597
	<u>3,491</u>	<u>3,078</u>
減：列入流動負債於一年內到期的款項	<u>(1,299)</u>	<u>(819)</u>
於一年後到期的款項	<u>2,192</u>	<u>2,259</u>
銀行透支以外的借款總額：		
固息	2,810	2,370
浮息	681	708
	<u>3,491</u>	<u>3,078</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.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（「**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，除郭麗軍先生外，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。

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及時知會主席，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更新，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

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二零一九年六月三十日止六個月之中期股息每股0.05港元(二零一八年：每股0.05港元)(「二零一九年中期股息」)，即支付合共約736百萬港元(相等於約94百萬美元)(二零一八年：約734百萬港元，相等於約93百萬美元)予本公司的股東(「股東」)。二零一九年中期股息預期於二零一九年十月四日(星期五)或前後以現金向於二零一九年八月二十七日名列本公司股東名冊的股東派付。本公司將由二零一九年八月二十八日(星期三)至二零一九年八月三十日(星期五)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派二零一九年中期股息，股份過戶文件須不遲於二零一九年八月二十七日(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。本公司的二零一九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，二零一九年八月十三日

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。