

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)

截至二零二二年十二月三十一日止年度
全年業績公告

摘要

	二零二二年		二零二一年	
肉製品銷量(千公噸)	3,344		3,320	
豬肉銷量(千公噸)	4,019		4,362	
	二零二二年		二零二一年	
	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)	
收入	28,136	28,136	27,293	27,293
息稅折舊及攤銷前利潤	3,157	3,103	2,476	2,518
經營利潤	2,093	2,093	1,966	1,966
本公司擁有人應佔利潤	1,401	1,370	1,043	1,068
每股基本盈利(美仙)	10.92	10.68	7.37	7.55
每股股息(港元)				
中期(已付)	0.05	0.05	0.05	0.05
末期	0.25	0.25	0.14	0.14
	<u>0.30</u>	<u>0.30</u>	<u>0.19</u>	<u>0.19</u>

- 肉製品銷量上升0.7%。
- 豬肉銷量下跌7.9%。
- 收入上升3.1%，經營利潤上升6.5%。
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)上升34.3%。
- 每股基本盈利(生物公允價值調整前)上升48.2%。

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**」)截至二零二二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

本集團為全球領先的豬肉企業，在多個地域經營業務。二零二二年，我們於中華人民共和國(「**中國**」)的業務佔本集團收入及經營利潤的33.9%及49.7%(二零二一年：分別佔38.5%及47.3%)。與此同時，我們於美利堅合眾國(「**美國**」)及墨西哥共和國(「**墨西哥**」)的業務佔本集團收入及經營利潤的56.0%及44.9%(二零二一年：分別佔52.0%及46.7%)。本集團其餘收入及經營利潤則主要來自我們於歐洲的業務。由於上述地區的豬肉行業各有鮮明的特點，但又在一定程度上相互關聯，故中國、美國及歐洲的市場行情對本集團的業績相當重要。

中國

中國是全球最大的豬肉生產國及消費市場。中國的豬肉供應主要取決於可動用的農業資源、政府政策、監管環境、動物疫情及生產技術。由於豬肉在中式飲食中不可或缺，需求一直保持穩定及旺盛。而中國持續經歷經濟增長及人民生活水平提升，對優質豬肉產品的需求預期將進一步增長。至於短期趨勢，則主要受行業週期及近期事件所驅動。

據中國國家統計局表示，二零二二年的生豬總出欄量為7.00億頭，較二零二一年的6.71億頭上升4.3%。豬肉總產量為5,540萬噸，與去年5,300萬噸相比增加4.5%。參考中華人民共和國農業農村部(「**中國農業部**」)發佈的數據，二零二二年的平均生豬價格為每公斤人民幣(「**人民幣**」)19.01元(約2.82美元(「**美元**」))，較二零二一年下跌8.1%。該下跌主要是因為商品豬供應持續上升，惟需求隨經濟增長放緩而顯得不暢旺。由於生豬價格維持較低水平，根據中國海關總署的統計數據，二零二二年豬肉進口總量為180萬噸，較二零二一年下跌52.6%。於二零二二年，主要進口地區按進口量計算依次為歐洲聯盟(「**歐盟**」)、巴西及美國。

美國

美國是全球第二大豬肉生產國，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帶動。

參考美國農業部（「**美國農業部**」）的數據，美國的總體動物蛋白產量於二零二二年略為增加1.0%，其中豬肉下跌2.4%，而牛肉及雞肉則分別上升1.3%及2.9%。豬肉產量有所減少，主要是由於商品豬供應降低以及加工過程中勞動力有限所致。因此，芝加哥商業交易所（「**芝商所**」）公佈二零二二年的平均生豬價格為每公斤1.63美元，較二零二一年上升5.2%。

需求方面，本地需求受消費自疫情中復甦所支持。然而，出口需求疲弱。根據美國農業部的數據，美國於年內的豬肉及副產品出口量下跌10.8%。錄得出口量減少的主要出口目的地包括中國、日本及哥倫比亞。由於差價收窄，儘管兩個市場的消費者喜好具有互補性，但美國對中國的出口於二零二二年下跌28.0%。

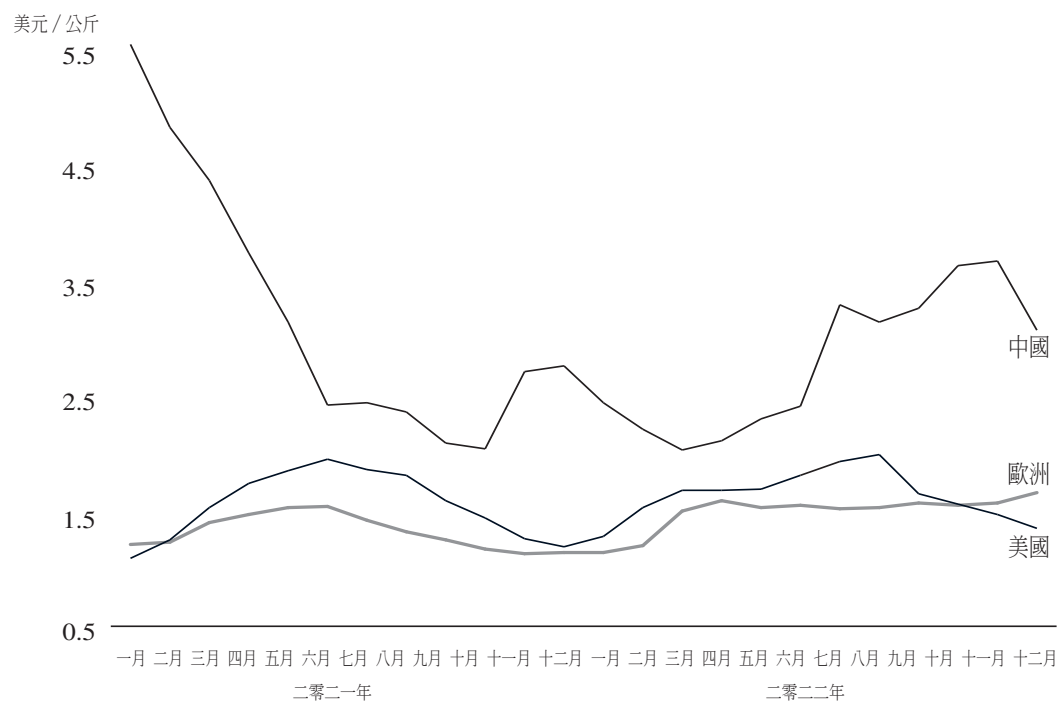
與生豬價格上升相反，美國農業部報告的平均豬肉價值於二零二二年為每公斤2.29美元，按年下降0.5%，此乃由於供應減少但需求疲軟的影響相互抵銷所致。生豬及豬肉價格走勢的背離，致使屠宰企業的經營環境變得困難。

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，當中主要的生產國包括德國、西班牙、波蘭、法國、丹麥及荷蘭。整體而言，歐盟同時亦為全球最大的豬肉及豬肉產品出口地區，故其豬肉價格對出口形勢高度敏感。

根據歐洲聯盟委員會（「**歐盟委員會**」）披露的數據，歐盟成員國於二零二二年的豬肉總產量較二零二一年下跌5.0%。該下跌主要是由於部分地區發生非洲豬瘟（「**非洲豬瘟**」）導致豬群縮減所致。供應減少加上烏克蘭戰爭引發成本攀升推動通貨膨脹，歐盟的平均白條價格於二零二二年上漲26.4%至每公斤1.87歐元（約1.97美元）。由於價格缺乏吸引力以及非洲豬瘟所帶來的相關限制，歐盟於二零二二年的總出口量較二零二一年下跌16.5%。尤其是付運至中國的數量減少達40.0%，原因是中國本地供應復甦，導致進口需求持續疲弱，以及中國禁止從受非洲豬瘟影響的國家進口。

二零二一年至二零二二年中國、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

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動 %
收入 ⁽¹⁾			
— 肉製品 ⁽²⁾	14,559	13,808	5.4
— 豬肉 ⁽³⁾	11,797	11,969	(1.4)
— 其他 ⁽⁴⁾	1,780	1,516	17.4
	<u>28,136</u>	<u>27,293</u>	3.1
經營利潤(虧損)			
— 肉製品 ⁽²⁾	2,065	1,895	9.0
— 豬肉 ⁽³⁾	30	3	900.0
— 其他 ^(4、5)	(2)	68	不適用
	<u>2,093</u>	<u>1,966</u>	6.5

附註：

- (1) 收入指外部銷售淨額。
- (2) 肉製品指生產、批發及零售包裝肉製產品。
- (3) 豬肉指生豬養殖、生豬屠宰，以至批發及零售生鮮和冷凍豬肉。
- (4) 其他指肉製品及豬肉以外的配套業務。
- (5) 其他經營利潤(虧損)包括本部開支。

於二零二二年，本集團的收入上升3.1%至281.36億美元，主要是受美國及墨西哥豬肉價值鏈提升所帶動。經營利潤上升6.5%至20.93億美元，此乃由於肉製品及豬肉兩個分部的表現均優於二零二一年所致。

在所有經營分部中，肉製品一直是我們的核心業務。於二零二二年，肉製品佔本集團98.7%之經營利潤以及本集團51.7%之收入(二零二一年：分別佔96.4%及50.6%)。我們的豬肉業務則佔本集團1.4%之經營利潤以及本集團41.9%之收入(二零二一年：分別佔0.2%及43.9%)。

肉製品

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動 %
收入			
中國	4,009	4,216	(4.9)
美國	9,260	8,512	8.8
歐洲	1,290	1,080	19.4
	<u>14,559</u>	<u>13,808</u>	5.4
經營利潤			
中國	910	902	0.9
美國	1,058	885	19.5
歐洲	97	108	(10.2)
	<u>2,065</u>	<u>1,895</u>	9.0

於二零二二年，我們肉製品的銷量上升0.7%至334.4萬公噸。在中國，銷量上升0.1%。我們一貫的策略是通過推出新產品和開發新渠道來促進產品組合轉型。然而，由於若干全球大流行的防控措施，我們的營銷計劃及供應鏈於二零二二年受到擾亂。可喜的是，消費市場自本年度最後一季起已有所改善。美國的銷量於二零二二年下跌0.8%，此乃由於零售渠道的銷量因勞動力和供應鏈環境充滿挑戰而下降，但餐飲渠道的銷量因酒店服務業持續自疫情中復甦而增加，抵銷了部分的降幅。在歐洲，我們受惠於內部增長及新併購的業務，銷量增加10.6%。

肉製品於二零二二年的收入上升5.4%至145.59億美元。中國的收入下跌4.9%，主要是由人民幣換算至美元的不利影響所造成。在美國，收入上升8.8%，此乃由於我們加強所有銷售渠道的價格管理以抵銷成本的持續上漲。在歐洲，年內收入上升19.4%，此乃由於銷量上升，以及面對通脹逆境的價格管理得宜，但部分升幅因當地貨幣走弱而被抵銷。

二零二二年的肉製品經營利潤為20.65億美元，較二零二一年上升9.0%。在中國，經營利潤增加0.9%，此乃由於主要原材料成本下降，抵銷了其他成本及開支的增加，以及不利的外匯換算結果所致。在美國，儘管原材料、配送、能源及勞動成本增加，但由於收入增加，以及生產效率提升，我們的經營利潤增加19.5%。在歐洲，我們的經營利潤下跌10.2%，此乃主要由於當地貨幣兌美元貶值所致。從貨幣中性的角度而言，我們於歐洲的經營利潤上升3.0%，因為銷售的增加超過了成本的飆升。

豬肉

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動 %
收入			
中國	4,419	5,336	(17.2)
美國及墨西哥	6,430	5,585	15.1
歐洲	948	1,048	(9.5)
	<u>11,797</u>	<u>11,969</u>	(1.4)
經營利潤(虧損)			
中國	94	(53)	不適用
美國及墨西哥	(43)	64	不適用
歐洲	(21)	(8)	不適用
	<u>30</u>	<u>3</u>	900.0

二零二二年生豬屠宰總量為4,891.5萬頭，較二零二一年減少3.5%。在中國，生豬屠宰量上升1.7%，原因是生豬供應增加但消費需求基本保持穩定。我們於美國及墨西哥的屠宰量下跌2.7%，此乃由於商品豬供應收緊及勞動力限制持續所致。在歐洲，二零二二年生豬屠宰量下跌14.9%，此乃由於商品豬供應受非洲豬瘟影響，加上我們因應市場環境調整生產量。於二零二二年，豬肉的外部銷量為401.9萬公噸，較二零二一年減少7.9%。減少的驅動因素是美國及歐洲的屠宰量下降，以及中國進口產品的銷售減少。

二零二二年的豬肉收入按年減少1.4%至117.97億美元。在中國，收入下跌17.2%，此乃由於二零二二年平均豬肉價格較低及貨幣換算的影響為負面所致。在美國及墨西哥，收入上升15.1%。此乃受惠於美國的有利產品組合，以及墨西哥的內部增長和於二零二二年合併GCM(定義見下文)全年賬目。在歐洲，收入減少9.5%，此乃由於銷量下跌及外幣換算的影響超過售價升幅。

於二零二二年，我們豬肉的經營利潤增加900.0%至3,000萬美元。在中國，我們於二零二二年錄得經營利潤9,400萬美元。相反，我們於二零二一年錄得經營虧損5,300萬美元，此乃由於我們的盈利能力受到該期間內售價急劇下降而導致本地生產的庫存及進口的豬肉大幅貶值的不利影響所致。在美國及墨西哥，二零二二年的經營虧損為4,300萬美元(二零二一年：經營利潤6,400萬美元)，此乃由於我們在美國遭遇不利行情。年內，生豬養殖成本的增幅因通脹及豬群健康問題而超過生豬價格的增幅，同時生豬價格的增幅亦超過豬肉價格的增幅。另一方面，墨西哥對利潤的貢獻於二零二二年顯著提升。在歐洲，由於銷售下降以及原材料及生產成本上漲，我們的經營虧損增加至2,100萬美元(二零二一年：經營虧損800萬美元)。

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。該等其他業務包括生產及銷售家禽產品、生物醫藥材料、包裝材料及調味品；提供物流及供應鏈管理服務；經營一家財務公司及食品零售連鎖店；以及發展物業。

具體而言，我們的家禽業務於二零二二年在歐洲及中國合共屠宰了大約2.40億羽肉雞、鵝與火雞，較二零二一年增加30.2%。我們家禽業務的增長在我們蛋白多樣化戰略中不可或缺。至於物流及供應鏈管理業務，我們目前於中國15個省份擁有19個物流園，覆蓋全國大部分地區，並且於中國鄭州擁有一個新落成的區域配送中心。除了將我們的肉製品及豬肉及時安全地付運予客戶外，該等設施亦向第三方客戶提供服務。

於二零二二年，我們其他業務產生的收入為17.80億美元，較二零二一年增加17.4%，此乃由於我們的家禽業務擴張。然而，其他業務的經營利潤自二零二一年減少7,000萬美元，此乃由於美國加工過程中的勞動力有限，減少了我們生物醫藥產品的銷售。中國進口牛肉的貿易利潤亦有所減少，此乃由於市場行情不如理想所致。

III. 生產能力

本集團擁有遍及全球的多項生產設施及先進設備。於二零二二年末，我們在中國、美國及歐洲肉製品的年產能分別約為214萬公噸、162萬公噸及33萬公噸，該等產能的利用率分別為72.7%、84.8%及119.0%。生豬屠宰在中國、美國及墨西哥，以及歐洲的年產能分別約為2,506萬頭、3,221萬頭及572萬頭，該等產能於二零二二年的利用率分別為45.1%、92.5%及105.9%。

財務回顧

I. 主要財務績效指標

		二零二二年	二零二一年	變動
收入增長率	%/百分點	3.1	6.7	(3.6)
生物公允價值調整前息稅折舊及攤銷前利潤率	%/百分點	11.2	9.1	2.1
經營利潤率	%/百分點	7.4	7.2	0.2
— 肉製品	%/百分點	14.2	13.7	0.5
— 豬肉	%/百分點	0.2	0.0	0.2
單位經營利潤				
— 肉製品	每公噸美元/%	617.5	570.8	8.2
— 豬肉	每公噸美元/%	7.5	0.7	971.4
生物公允價值調整前淨利潤率	%/百分點	6.0	4.7	1.3
流動比率	倍	1.6	1.7	(0.1)
資金周轉周期	天	37.0	39.1	(2.1)
負債權益比率	%/百分點	32.3	41.4	(9.1)
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	1.1	1.6	(0.5)
總資產回報率	%/百分點	8.4	6.8	1.6
股本回報率	%/百分點	14.9	11.4	3.5

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、管理信用狀況以及金融風險(如利率和外匯波動等)。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水平。於二零二二年十二月三十一日，我們擁有現金及銀行結餘13.94億美元(二零二一年：15.56億美元)，主要以人民幣及美元持有。我們亦不時持有若干理財產品及債務工具以增加收益。該等理財產品及債務工具分類為按公允價值透過損益列賬的流動金融資產及其他流動資產，於二零二二年十二月三十一日的結餘總額為4.31億美元(二零二一年：4.37億美元)。

我們於二零二二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1.6倍(二零二一年：1.7倍)。於二零二二年十二月三十一日，本集團的未動用銀行融資額度合共為57.25億美元(二零二一年：57.96億美元)。

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本集團的營運提供資金。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、支付資本開支、結算利息、派付股息，以至預料之外的現金需求有關。

於二零二二年，我們的經營活動所得現金淨額為18.03億美元(二零二一年：19.58億美元)。現金流入下降乃主要由於通脹壓力下營運資金需求增加所致。我們於二零二二年的投資活動所用現金淨額為3.50億美元(二零二一年：4.09億美元)。現金流出減少主要由於收到出售Saratoga(定義見下文)的銷售所得款，惟部分流入因贖回理財產品及債務工具減少所抵銷。我們於二零二二年的融資活動所用現金淨額為15.42億美元，主要與支付股息及償還債務有關。二零二一年融資活動所用現金淨額為15.69億美元，主要與二零二一年股份回購(定義見下文)有關。因此，我們於二零二二年的現金及現金等價物淨減少8,900萬美元(二零二一年：淨減少2,000萬美元)。

信用狀況

本集團致力於為本公司及其下屬子公司維持有利其長期增長及發展的良好信用狀況。惠譽評級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。標普全球評級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。該等評級均展望穩定。

至於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**」)，惠譽評級確認其長期發行人違約評級為**BBB**級別，展望穩定。根據標普全球評級，史密斯菲爾德的企業信用評級為**BBB-**級別，且展望穩定。穆迪授予史密斯菲爾德的企業家族評級為**Ba1**級別。於二零二二年七月，穆迪將史密斯菲爾德的評級展望由穩定修訂為正面。

二零二一年股份回購

於二零二一年九月，本公司完成回購約1,916,937,202股股份，佔交易前已發行股本約13.0%，代價為149.52億港元(約19.23億美元)。有關代價部分以本集團的內部資源撥付，部分則以二零二一年承諾貸款(定義見下文)撥付。

主要融資活動

於二零二二年十二月，本集團為3.50億美元現有應收賬款證券化授信進行再融資。新授信將到期日延後至二零二五年，並容許本集團將若干應收款項抵押作為承諾貸款及信用證的擔保，額度最高達2.75億美元，同時可向收購銀行折讓出售最高達2.50億美元的若干應收款項。

於二零二一年九月，為針對若干現有貸款進行再融資及補充營運資金，本集團完成發行於二零三一年到期，本金總額為5.00億美元的2.6250%優先無抵押票據。

於二零二一年六月，本集團與若干銀行就總金額最高達20.00億美元的承諾貸款(「**二零二一年承諾貸款**」)訂立融資協議，僅用作二零二一年股份回購。此貸款的初始到期日為二零二三年，並可根據融資協議的條款由本集團酌情決定延期兩年。

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

債務狀況

我們於以下所示日期擁有下列未償還計息銀行及其他貸款：

	於二零二二年 十二月三十一日 百萬美元	於二零二一年 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	1,976	1,973
銀行貸款	1,387	2,038
第三方貸款	3	3
	<u>3,366</u>	<u>4,014</u>
按區域劃分的貸款		
美國及墨西哥	1,993	1,995
中國	1,145	1,877
歐洲	228	142
	<u>3,366</u>	<u>4,014</u>
按貨幣劃分的貸款		
美元	2,176	2,195
人民幣	573	539
港元(「港元」)	370	1,135
其他貨幣	247	145
	<u>3,366</u>	<u>4,014</u>

本集團於二零二二年十二月三十一日的未償還貸款本金總額為33.95億美元(二零二一年：40.49億美元)。其到期情況分析如下：

	總計
於二零二三年	25%
於二零二四年	4%
於二零二五年	11%
於二零二七年	18%
於二零二九年	12%
於二零二零年	15%
於二零三一年或之後	15%
	<hr/>
	100%
	<hr/> <hr/>

於二零二二年十二月三十一日，我們99.8%的貸款為無抵押貸款(二零二一年：99.8%)，餘下的貸款則以抵押銀行存款及其他資產作擔保。本集團的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。我們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

於二零二二年十二月三十一日，我們的負債權益比率(綜合貸款除以綜合總權益所得比率)及淨負債相對權益比率(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32.3%及18.9%(二零二一年：分別為41.4%及25.4%)。於二零二二年十二月三十一日，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所得比率)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1.1倍及0.6倍(二零二一年：分別為1.6倍及1.0倍)。

財務成本

我們的財務成本於二零二二年上升21.6%至1.69億美元，主要原因為年內以美元及港元計值的銀行貸款適用利率增加。

於二零二二年十二月三十一日，我們未償還貸款餘額的平均利率為4.0%(二零二一年：2.7%)。

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。

二零二二年的資本開支為9.75億美元(二零二一年：9.33億美元)。下表載列所示年度我們按地域劃分的資本開支：

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
中國	554	647
美國及墨西哥	338	207
歐洲	83	79
	<u>975</u>	<u>933</u>

我們在中國的資本開支主要與三項垂直整合的家禽生產設施及兩項生豬養殖設施有關。該等資本開支部分乃由本集團非全資附屬公司 — 雙匯投資發展股份有限公司於二零二零年十月非公開發行新A股募集所得款項撥付。除維修及保養外，我們在美國的資本開支主要與若干環保項目(例如我們屠宰工廠的脫氮工程)以及涵蓋不同經營分部的若干自動化及減省成本項目有關。我們在歐洲的資本開支則主要用於廠房擴張及改善項目。

IV. 人力資源

我們相信，本集團的成功在很大程度上取決於我們吸引及留住多元員工的能力。於二零二二年十二月三十一日，本集團合共聘用約10.4萬名僱員，其中服務中國業務的約有4.7萬名，服務美國及墨西哥業務的約有4.0萬名，而服務歐洲業務的約有1.7萬名。

我們重視互相尊重的關係並鼓勵具職業道德的進取精神。我們扶植包容文化並提供安全的工作場所。為確保僱員持續提升知識及技能以驅動本集團增長，我們提供合適的培訓及發展計劃。

我們的薪酬原則是使僱員的獎勵與本集團的方針、目標及財務業績貫徹一致。因此，我們的報酬包括基本薪金及津貼等合適的固定待遇；表現花紅等可變獎勵；以及退休計劃及醫療保險等附帶福利。本公司亦在二零一四年採納了首次公開發售前購股權計劃。二零二二年，本集團的薪酬開支總額為40.60億美元，因環球工資通脹而較二零二一年上升5.1%。

V. 生物資產

於二零二二年十二月三十一日，我們共擁有1,321.9萬頭生豬，包括1,208.2萬頭商品豬及113.7萬頭種豬，較二零二一年十二月三十一日的1,413.5萬頭生豬下降6.5%。我們亦擁有合共1,943.6萬羽家禽，包括1,709.6萬羽肉雞及234.0萬羽種雞，較二零二一年十二月三十一日的1,266.3萬羽家禽增加53.5%。我們生物資產的公允價值於二零二二年十二月三十一日為15.44億美元，而於二零二一年十二月三十一日則為14.31億美元。

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。

於二零二二年，生物公允價值調整對利潤的影響淨額為虧損3,300萬美元，去年為收益2,100萬美元。

VI. 主要投資權益

收購Goodies

於二零二三年二月，本集團完成收購羅馬尼亞肉製品生產商Goodies Meat Production S.R.L. (「Goodies」) 的100%股權。其產品組合包括沙樂美腸、火腿、煙肉、博洛尼亞臘腸及其他肉類特產。收購Goodies補充並加強我們在歐洲的現有業務。

退出Norson

本集團擁有墨西哥綜合生豬生產商及加工商Norson Holding, S. de R.L. de C.V. (「Norson」) 的合營權益。年內，我們要約收購合營夥伴持有的Norson股份但遭拒絕。因此，根據合營協議，我們的合營夥伴不可撤銷地承諾收購我們的股份。二零二二年十一月，我們完成出售Norson的所有股份，並確認1,200萬美元的稅前虧損。

出售Saratoga

Saratoga特色食品 (「Saratoga」) 開發及生產香料、調味料及醃料，用於內部生產各種肉製品及出售予美國餐飲服務業。於二零二二年十月，本集團完成向一名第三方出售Saratoga。由於出售Saratoga，我們收到出售所得款項5.75億美元，扣除退出成本後，錄得稅前收益4.14億美元。出售Saratoga使本集團能夠專注於其戰略性業務，並按有利條款把非核心資產處置變現。

重組美國西部業務

於二零二二年五月，本集團宣佈關閉我們於美國加利福尼亞州的加工設施，退出亞利桑那州及加利福尼亞州的若干生豬養殖業務，以及減少我們於猶他州的母豬數量，原因是該等地區的經營成本持續上升。因此，我們產生各種退出成本及處置費用，如加速折舊以及僱員終止福利等合共1.51億美元。

投資可再生天然氣合營企業

本集團在美國擁有多家合營企業，從事將我們生豬養殖業務產生的廢物轉化為負碳可再生天然氣以供家庭、汽車及企業使用。Align RNG, LLC (「Align」) 是與Dominion Energy RNG Holdings, Inc.合作成立，而Monarch Bio Energy, LLC (「Monarch」) 是與Roeslein Alternative Energy, LLC合作成立。二零二二年二月，我們與Monarch的合作夥伴成立Viceroy Bio Energy, LLC (「Viceroy」)。成立後，

Monarch向Viceroy注入與生物燃氣業務相關的若干資產。同為二零二二年二月，Monarch向氣候投資者TPG Rise Monsoon, LP發行額外股份，相當於33%所有權權益。因此，我們於Monarch的所有權權益從50%減至33%，並於二零二二年錄得了5,200萬美元的稅前收益。

將GCM合併入賬

於二零二一年七月，本集團完成將我們於墨西哥生豬養殖及豬肉加工企業Granjas Carroll de Mexico S. de R.L. de C.V. (「GCM」) 的股權由50%增至66%，並開始將其業績合併入賬。GCM向全球最大豬肉消費市場之一的墨西哥城銷售生豬，並經營一所年產能約一百萬頭生豬的屠宰廠房。GCM是本集團在墨西哥的重要投資，預期將為本集團發展墨西哥市場擔當主要角色。

收購Mecom集團

於二零二一年六月，本集團完成收購MECOM GROUP s.r.o.、Schneider Food, s.r.o.及Kaiser Food Kft. (統稱「Mecom集團」) 的100%股權。Mecom集團在斯洛伐克、匈牙利及捷克共和國生產沙樂美腸及其他肉製品並推銷多個品牌，包括Mecom、Csabahus、Kaiser及Schneider。收購Mecom集團拓展了我們在歐洲中部的肉製品業務及足跡。

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。於二零二二年，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以生豬、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，我們通過策略性庫存管理，海外進口以及將原材料價格有效轉移至終端顧客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。於二零二二年十二月三十一日，我們的貸款中(除銀行透支外)約76.0%(二零二一年：62.7%)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。

反壟斷訴訟

史密斯菲爾德於美國被三組原告人(即直接買方、商業及機構間接買方，以及消費者間接買方)及若干個別機構或人士列為被告之一，指稱豬肉行業自二零零九年開始最少持續至二零一八年六月存在反壟斷違規行為(「反壟斷訴訟」)。

本集團除了按二零二一年約定支付7,700萬美元就直接買方的所有集體申索進行和解以外，亦根據於二零二二年三月所訂立的和解協議，一次性支付4,200萬美元以解決商業及機構間接買方的所有集體申索。於二零二二年八月，本集團進一步同意一次性支付7,500萬美元予消費者間接買方，就其所有集體申索進行和解，相關和解條款在通知全體集體訴訟成員後有待法院批准。

目前有35宗針對本集團的個別案件仍在審理中，我們擬就該等申索積極抗辯。有關反壟斷訴訟估計虧損及開支的應計費用已於二零二二年前確立。董事會持續評估及監察重大訴訟(包括反壟斷訴訟)的財務及營運影響，並採取被視為符合本集團最佳利益的行動。

反壟斷訴訟及其他訴訟案的詳情及進一步更新(如有)將刊於本公司二零二二年之年報內。

IX. 可持續發展

本集團致力於為全球消費者提供可持續的蛋白選擇，在企業發展的過程中，我們不僅監控運營活動對自然環境和周邊社區的影響，亦關注消費者需求的變化，尊重員工權益和賦能員工發展，並攜手供應商、經銷商共同營造健康、富有活力的產業鏈。作為全球佈局的企業，我們受到經營所在市場的不同法律及法規標準所規限，而我們所在不同市場的權益人的預期之間亦有所不同。在環境、社會及管治委員會指導下，我們的業務單位亦各自設有可持續發展機制，在本集團的企業原則框架下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可持續發展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《環境、社會及管治報告》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的表現，以及對本集團有重大影響的相關法律法規的合規狀況的更多詳情，請參閱本集團的《環境、社會及管治報告》。此報告將在刊發本公司的二零二二年年報時，同時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。

於二零二二年，本公司仍然獲選為恒生可持續發展企業指數的成分股並獲得A+評級，同時在ESG評級方面獲全球最大指數公司MSCI(明晟)評為BBB級，顯示了市場對本集團在可持續發展方面表現的認可。

前景

作為全球領先的豬肉企業，本公司擁有垂直一體化的產業鏈，業務遍及中美歐地域。我們亦是以品牌肉製品為核心業務的消費品公司。於任何時候，確保食品安全及產品質量都是我們的核心價值。而本集團的經營及財務表現一直會受到各經營所在地的地緣政治關係、政府政策、經濟指標、消費者喜好、行業週期及動物疾病等外在變化所影響。

面對二零二二年錯綜複雜的經營環境，本集團依然實現收入和盈利的增長。踏入二零二三年，不明朗因素仍然是關鍵議題。一方面，全球大流行及非洲豬瘟的負面影響得以緩解，中國市場復甦將為我們帶來機遇。但另一方面，美國及歐洲的通脹仍維持在高水平，高企的糧食及能源價格為我們帶來嚴峻的挑戰。與此同時，宏觀經濟的不利條件削弱了消費者的信心，對需求構成影響。因此，我們預期本集團的短期財務表現將會承受壓力。

儘管外部環境持續不確定，我們將致力採取最合適的經營策略，在市場上保持競爭力，並最大限度提高盈利能力。我們將繼續推動產品組合轉型、管理價格及控制成本。我們將擴大銷售網絡，實現業務規模的突破。我們將增加對自動化及信息化生產的投資，以提高營運效率。我們將利用自身全球部署的優勢更好地調配資源，並創造協同效應。我們亦將進一步優化我們的產業價值鏈，並朝肉類多元化發展。

我們相信，我們的努力將為消費者提供優質產品，始終保持我們的行業領導地位，並為股東、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二零二二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

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	附註	二零二二年			二零二一年		
		於生物公允 價值調整前 的業績 百萬元	生物公允 價值調整 百萬元	總計 百萬元	於生物公允 價值調整前 的業績 百萬元	生物公允 價值調整 百萬元	總計 百萬元
收入	3	28,136	—	28,136	27,293	—	27,293
銷售成本		(23,202)	243	(22,959)	(22,587)	290	(22,297)
毛利		4,934	243	5,177	4,706	290	4,996
分銷及銷售開支		(2,082)	—	(2,082)	(2,038)	—	(2,038)
行政開支		(842)	—	(842)	(803)	—	(803)
按農產品收穫時的公允價值減銷售 成本產生的虧損		—	(76)	(76)	—	(81)	(81)
因生物資產的公允價值減銷售成本 變動而產生的虧損		—	(223)	(223)	—	(167)	(167)
其他收入	4	127	—	127	133	—	133
其他收益及(虧損)	5	278	—	278	131	—	131
其他開支		(62)	—	(62)	(366)	—	(366)
財務成本	6	(169)	—	(169)	(139)	—	(139)
分佔聯營企業利潤		8	—	8	9	—	9
分佔合營企業利潤(虧損)		(6)	2	(4)	25	—	25
除稅前利潤	7	2,186	(54)	2,132	1,658	42	1,700
稅項	8	(503)	21	(482)	(381)	(21)	(402)
年內利潤		<u>1,683</u>	<u>(33)</u>	<u>1,650</u>	<u>1,277</u>	<u>21</u>	<u>1,298</u>
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				102			4
				<u>102</u>			<u>4</u>

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	二零二二年			二零二一年		
	於生物公允 價值調整前 的業績	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
	附註	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
其後可能會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			(354)			(27)
— 現金流量對沖的公允價值變動， 扣除稅項			(33)			(26)
			<u>(387)</u>			<u>(53)</u>
年內其他全面開支，扣除稅項			(285)			(49)
年內全面收入總額			<u>1,365</u>			<u>1,249</u>
以下各項應佔年內利潤						
— 本公司擁有人			1,370			1,068
— 非控股權益			280			230
			<u>1,650</u>			<u>1,298</u>
以下各項應佔年內全面收入總額						
— 本公司擁有人			1,161			1,010
— 非控股權益			204			239
			<u>1,365</u>			<u>1,249</u>
每股盈利	10					
— 基本(美仙)			10.68			7.55
— 攤薄(美仙)			10.68			7.55

綜合財務狀況表

二零二二年十二月三十一日

	附註	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	6,536	6,367
使用權資產		749	711
生物資產	12	201	168
商譽		1,992	2,070
無形資產		1,717	1,757
於聯營企業的權益		126	62
於合營企業的權益		126	191
其他應收款項		78	67
按公允價值透過損益列賬的金融資產		11	12
已抵押銀行存款		5	7
遞延稅項資產		58	42
其他非流動資產		247	335
非流動資產總值		<u>11,846</u>	<u>11,789</u>
流動資產			
發展中物業		117	150
生物資產	12	1,343	1,263
存貨	13	2,855	2,625
貿易應收款項及應收票據	14	1,087	1,064
預付款項、其他應收款項及其他資產		981	668
可收回稅項		6	20
按公允價值透過損益列賬的金融資產		149	232
已抵押／受限制銀行存款		77	44
現金及銀行結餘		1,394	1,556
流動資產總值		<u>8,009</u>	<u>7,622</u>

綜合財務狀況表(續)

二零二二年十二月三十一日

	附註	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	1,395	1,149
應計費用及其他應付款項	16	2,513	2,371
租賃負債		85	110
應付稅項		130	71
貸款	17	862	874
流動負債總值		<u>4,985</u>	<u>4,575</u>
流動資產淨值		<u>3,024</u>	<u>3,047</u>
總資產減流動負債		<u>14,870</u>	<u>14,836</u>
非流動負債			
其他應付款項	16	408	383
租賃負債		449	377
貸款	17	2,504	3,140
遞延稅項負債		697	725
遞延收益		38	46
退休金責任及其他退休福利		362	478
非流動負債總值		<u>4,458</u>	<u>5,149</u>
資產淨值		<u>10,412</u>	<u>9,687</u>
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		<u>9,599</u>	<u>8,747</u>
本公司擁有人應佔權益		9,600	8,748
非控股權益		<u>812</u>	<u>939</u>
總權益		<u>10,412</u>	<u>9,687</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
經營活動所得現金流量淨額	<u>1,803</u>	<u>1,958</u>
投資活動所用現金流量淨額	<u>(350)</u>	<u>(409)</u>
融資活動所用現金流量淨額	<u>(1,542)</u>	<u>(1,569)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(89)	(20)
匯率變動的影響	(73)	23
年初現金及現金等價物	<u>1,556</u>	<u>1,553</u>
年末現金及現金等價物	<u><u>1,394</u></u>	<u><u>1,556</u></u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	<u><u>1,394</u></u>	<u><u>1,556</u></u>

綜合財務報表附註

截至二零二二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。本公司截至二零二二年十二月三十一日止年度綜合財務報表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」)及本集團於聯營企業及合營企業的權益。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」)頒佈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價值列賬。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

本集團已於本年度財務報表首次採納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)	對概念框架的提述
國際會計準則第16號(修訂)	物業、廠房及設備：未作擬定用途前的所得款項
國際會計準則第37號(修訂)	虧損合約 — 達成合約的成本
國際財務報告準則二零一八年 至二零二零年的年度改進	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告 準則第16號相應闡釋範例及國際會計準則第41號的修訂

2. 會計政策及披露變動(續)

經修訂國際財務報告準則的性質及影響載述如下：

國際財務報告準則第3號(修訂)對概念框架的提述

國際財務報告準則第3號(修訂)旨在以二零一八年三月頒佈的對財務報告概念框架(「概念框架」)的提述取代過往對財務報表編製及呈列框架的提述，而並無大幅度改變其規定。該等修訂亦就國際財務報告準則第3號有關實體提述概念框架以釐定構成資產或負債的內容的確認原則增設一項例外情況。該例外情況規定，對於可能屬於國際會計準則第37號或國際(財務報告詮釋委員會)第21號範圍內的負債及或有負債而言，倘該等負債屬單獨產生而非於企業合併中產生，則應用國際財務報告準則第3號的實體應分別參考國際會計準則第37號或國際(財務報告詮釋委員會)第21號，而非概念框架。此外，該等修訂澄清或有資產於收購日期不符合確認條件。本集團已就於二零二二年一月一日或之後發生的業務合併提前應用該等修訂。由於概無自期內發生的業務合併產生該等修訂範圍內的或有資產、負債及或有負債，故該等修訂對本集團的財務狀況及表現並無任何影響。

國際會計準則第16號(修訂)物業、廠房及設備：未作擬定用途前的所得款項

國際會計準則第16號(修訂)禁止實體從物業、廠房及設備項目的成本中扣除資產達到管理層預定的可使用狀態(包括位置與狀況)過程中所產生的任何出售項目所得款項。相反，實體必須將任何該等項目的出售所得款項及該等項目按國際會計準則第2號存貨釐定的成本計入損益。本集團已就於二零二一年一月一日或之後可供使用的物業、廠房及設備項目追溯應用該等修訂。由於使物業、廠房及設備可供使用時並無產生出售項目，故該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

國際會計準則第37號(修訂)虧損合約 — 達成合約的成本

國際會計準則第37號(修訂)澄清，就根據國際會計準則第37號評估合約是否屬虧損性而言，達成合約的成本包括與合約直接相關的成本。與合約直接相關的成本包括達成該合約的增量成本(例如直接勞工及材料)及與達成該合約直接相關的其他成本分配(例如分配達成合約所用物業、廠房及設備項目的折舊開支以及合約管理及監管成本)。一般及行政成本與合約並無直接關連，除非根據合約明確向交易對手方收取費用，否則不包括在內。本集團已就於二零二二年一月一日尚未履行其所有義務的合約提前應用該等修訂，且並無識別任何虧損合約。因此，該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

2. 會計政策及披露變動(續)

國際財務報告準則二零一八年至二零二零年的年度改進

國際財務報告準則二零一八年至二零二零年的年度改進載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第16號相應闡釋範例及國際會計準則第41號的修訂。適用於本集團的修訂詳情如下：

- 國際財務報告準則第9號*金融工具*：澄清實體於評估新訂或經修改金融負債的條款與原訂金融負債的條款是否存在實質差異時所包含的費用。該等費用僅包括借款人與貸款人之間已支付或收取的費用，包括借款人或貸款人代表對方已支付或收取的費用。本集團已對於二零二二年一月一日或之後修改或交換的金融負債提前應用該修訂。
- 國際財務報告準則第16號*租賃*：刪除國際財務報告準則第16號相應闡釋範例13中有關租賃物業裝修的出租人付款說明。此舉消除應用國際財務報告準則第16號時有關租賃激勵措施的會計處理方面的潛在困惑。
- 國際會計準則第41號*農業*：取消國際會計準則第41號第22段有關實體於計量國際會計準則第41號範圍內的資產公允價值時不包括稅項現金流量的規定。

上述修訂並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

3. 收入及分部資料

收入的分析如下：

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
肉製品	14,559	13,808
豬肉	11,797	11,969
其他	1,780	1,516
	<u>28,136</u>	<u>27,293</u>

3. 收入及分部資料(續)

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。本集團的可呈報分部(亦為經營分部)根據其位置(包括中國、美國及墨西哥以及歐洲)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、銷售生物醫藥材料、肉類相關產品貿易及本集團產生的企業開支。

各可呈報分部基於業務所在位置自銷售產品及提供服務產生收入。可呈報分部進行獨立管理，因為各分部要求不同的生產及營銷策略。

分部業績指各分部所賺取的生物公允價值調整前利潤，且並無分配並非歸屬於相關分部的其他收入、其他收益及虧損、其他開支、財務成本以及分佔聯營企業及合營企業利潤。此乃向主要營運決策者報告以分配資源及評估分部表現的方式。

分部間收入按成本加利潤的基準進行扣減。

3. 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：

	截至二零二二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	4,010	5,033	1,529	10,572
減：分部間收入	(1)	(614)	(421)	(1,036)
收入	4,009	4,419	1,108	9,536
可呈報分部利潤	910	94	36	1,040
美國及墨西哥				
總分部收入	9,262	10,393	75	19,730
減：分部間收入	(2)	(3,963)	—	(3,965)
收入	9,260	6,430	75	15,765
可呈報分部利潤(虧損)	1,058	(43)	(75)	940
歐洲				
總分部收入	1,339	1,420	720	3,479
減：分部間收入	(49)	(472)	(123)	(644)
收入	1,290	948	597	2,835
可呈報分部利潤(虧損)	97	(21)	37	113
總額				
總分部收入	14,611	16,846	2,324	33,781
減：分部間收入	(52)	(5,049)	(544)	(5,645)
收入	14,559	11,797	1,780	28,136
可呈報分部利潤(虧損)	2,065	30	(2)	2,093
淨未分配收入				260
生物公允價值調整				(54)
財務成本				(169)
分佔聯營企業利潤				8
分佔合營企業虧損				(6)
除稅前利潤				2,132

3. 收入及分部資料(續)

分部資料(續)

	截至二零二一年十二月三十一日止年度			總計 百萬美元
	肉製品 百萬美元	豬肉 百萬美元	其他 百萬美元	
中國				
總分部收入	4,216	6,123	1,360	11,699
減：分部間收入	—	(787)	(396)	(1,183)
收入	<u>4,216</u>	<u>5,336</u>	<u>964</u>	<u>10,516</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>902</u>	<u>(53)</u>	<u>81</u>	<u>930</u>
美國及墨西哥				
總分部收入	8,515	9,789	87	18,391
減：分部間收入	(3)	(4,204)	—	(4,207)
收入	<u>8,512</u>	<u>5,585</u>	<u>87</u>	<u>14,184</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>885</u>	<u>64</u>	<u>(30)</u>	<u>919</u>
歐洲				
總分部收入	1,124	1,489	557	3,170
減：分部間收入	(44)	(441)	(92)	(577)
收入	<u>1,080</u>	<u>1,048</u>	<u>465</u>	<u>2,593</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>108</u>	<u>(8)</u>	<u>17</u>	<u>117</u>
總額				
總分部收入	13,855	17,401	2,004	33,260
減：分部間收入	(47)	(5,432)	(488)	(5,967)
收入	<u>13,808</u>	<u>11,969</u>	<u>1,516</u>	<u>27,293</u>
可呈報分部利潤	<u>1,895</u>	<u>3</u>	<u>68</u>	<u>1,966</u>
淨未分配支出				(203)
生物公允價值調整				42
財務成本				(139)
分佔聯營企業利潤				9
分佔合營企業利潤				<u>25</u>
除稅前利潤				<u><u>1,700</u></u>

4. 其他收入

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
政府補貼	47	64
銀行利息收入	37	30
銷售原材料的收入	11	15
其他	32	24
	<u>127</u>	<u>133</u>

5. 其他收益及(虧損)

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
不合資格退休計劃資產收益(虧損)	(26)	18
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	8	24
出售物業、廠房及設備的收益(虧損)	17	(4)
物業、廠房及設備減值虧損	(1)	(4)
使用權資產減值虧損	—	(1)
合營企業投資減值虧損	(24)	—
淨匯兌收益(虧損)	(12)	1
出售/視同出售合營企業投資的收益淨額	40	—
保險追償收益	7	24
出售資產收益	414	—
加速折舊及攤銷	(97)	(12)
界定福利計劃修改的收益	—	105
其他	(48)	(20)
	<u>278</u>	<u>131</u>

6. 財務成本

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
優先無抵押票據的利息	(78)	(81)
銀行及其他貸款的利息	(65)	(35)
租賃負債的利息	(23)	(19)
交易成本攤銷	(4)	(5)
減：於合資格資產成本資本化的金額	1	1
	<u>(169)</u>	<u>(139)</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：

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
核數師酬金		
核數服務	5	4
非核數服務	1	1
物業、廠房及設備折舊	660	538
使用權資產折舊	131	130
計入行政開支的無形資產攤銷	9	9
其他非流動資產攤銷	2	2
計入銷售成本的存貨撥備淨額	62	61
計入行政開支的貿易應收款項撥回減值虧損淨額	(2)	(10)
並無計入租賃負債計量的租賃付款	132	112
研發開支	182	179
員工成本(不包含董事薪酬)	4,050	3,843
或有法律事項	20	353
	<u> </u>	<u> </u>

銷售成本指於各年度在損益確認的存貨及提供服務的成本。

8. 稅項

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
中國所得稅	(241)	(192)
美國所得稅	(205)	(45)
歐洲所得稅	(23)	(24)
其他所得稅	—*	—*
預扣稅	(57)	(32)
遞延稅項	44	(109)
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>(482)</u>	<u>(402)</u>

* 少於一百萬美元。

9. 股息

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
年內確認為分派的股息：		
二零二一年末期股息每股14.0港仙 (二零二零年：12.5港仙)	229	237
二零二二年中期股息每股5港仙 (二零二一年：5港仙)	82	95
	<u>311</u>	<u>332</u>

董事建議就截至二零二二年止年度派付末期股息每股25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：

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 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>1,370</u>	<u>1,068</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	12,830	14,142
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：購股權	—	3
	<u>12,830</u>	<u>14,145</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12.66億美元(二零二一年：9.80億美元)。

12. 生物資產

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：

	二零二二年 百萬頭	二零二一年 百萬頭
生豬		
— 乳豬	2	2
— 幼豬	2	2
— 育成豬	8	9
	<u>12</u>	13
種豬(生豬)	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u><u>13</u></u>	<u><u>14</u></u>
肉雞	17	11
種雞(家禽)	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u><u>19</u></u>	<u><u>13</u></u>
	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
流動資產	1,343	1,263
非流動資產	<u>201</u>	<u>168</u>
	<u><u>1,544</u></u>	<u><u>1,431</u></u>
 公允價值計量 — 第三級		
	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
生物資產		
生豬	1,308	1,243
種豬(生豬)	193	161
肉雞	35	20
種雞(家禽)	<u>8</u>	<u>7</u>
	<u><u>1,544</u></u>	<u><u>1,431</u></u>

12. 生物資產(續)

公允價值計量 — 第三級(續)

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

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
原材料	1,286	1,222
在製品	152	145
製成品	1,417	1,258
	<u>2,855</u>	<u>2,625</u>

14. 貿易應收款項及應收票據

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
貿易應收款項	1,090	1,070
減值	(11)	(14)
	<u>1,079</u>	<u>1,056</u>
應收票據	8	8
	<u>1,087</u>	<u>1,064</u>

14. 貿易應收款項及應收票據(續)

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：

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
即期至30天	989	912
31至90天	96	142
91至180天	2	9
超過180天	—*	1
	<u>1,087</u>	<u>1,064</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：

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
30天內	1,384	1,127
31至90天	8	13
91至180天	1	4
181至365天	2	5
	<u>1,395</u>	<u>1,149</u>

* 少於一百萬美元。

16. 應計開支及其他應付款項

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
應計員工成本	592	609
按金收入	87	99
應付銷售回扣	176	223
收購物業、廠房及設備的應付款項	377	157
應計保險	130	151
應付利息	24	23
有關收購附屬公司的或有代價結餘	200	177
應付養殖戶的款項	49	45
退休金責任	24	24
衍生金融工具	18	3
應計專業費用	8	8
應計租金及公用設施	39	35
應付股息	12	60
合同負債	536	523
其他應計費用	478	499
其他應付款項	171	118
	<u>2,921</u>	<u>2,754</u>
為呈報而分析為：		
流動負債	2,513	2,371
非流動負債	408	383
	<u>2,921</u>	<u>2,754</u>

17. 貸款

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
優先無抵押票據：		
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	598	597
於二零二九年四月到期的5.200%優先無抵押票據	396	396
於二零三零年十月到期的3.000%優先無抵押票據	491	490
於二零三一年九月到期的2.625%優先無抵押票據	491	490
	<u>1,976</u>	<u>1,973</u>
商業票據	—	—
銀行貸款：		
有抵押	6	5
無抵押	1,381	2,033
來自第三方的貸款：		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
	<u>3,366</u>	<u>4,014</u>
貸款總額		
貸款按以下方式償還：		
一年內	862	874
一年至兩年	148	24
兩年至五年	975	1,141
五年後	1,381	1,975
	<u>3,366</u>	<u>4,014</u>
減：列入流動負債於一年內到期的款項	<u>(862)</u>	<u>(874)</u>
於一年後到期的款項	<u>2,504</u>	<u>3,140</u>
貸款總額		
固息	2,557	2,515
浮息	809	1,499
	<u>3,366</u>	<u>4,014</u>

17. 貸款(續)

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
按貨幣分析貸款：		
以美元計值	2,176	2,195
以人民幣計值	573	539
以港元計值	370	1,135
以其他貨幣計值	247	145
	<u>3,366</u>	<u>4,014</u>

審核委員會

審核委員會由三位獨立非執行董事組成，包括周暉女士(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，並審閱本集團截至二零二二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二零二二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，本公告所載截至二零二二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佈的香港審計準則、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。截至二零二二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》所載的所有適用守則條文。

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」)所載規定標準的行為守則(「行為守則」)。本公司已向各董事作出特定查詢，各董事確認於截至二零二二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規定標準。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零二二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」)派付截至二零二二年十二月三十一日止年度的末期股息每股本公司股份(「股份」)0.25港元(「二零二二年末期股息」)，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。經考慮於二零二二年九月三十日派付的中期股息每股0.05港元，截至二零二二年十二月三十一日止年度股息總額將為每股0.30港元(二零二一年：每股0.19港元)。二零二二年末期股息預期將於二零二三年七月七日(星期五)或前後以現金向於二零二三年六月十五日(星期四)名列於本公司股東名冊的股東派付。

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，本公司將由二零二三年六月一日(星期四)至二零二三年六月六日(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，最遲須於二零二三年五月三十一日(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二零二二年末期股息

就確定股東獲派建議之二零二二年末期股息的權利而言，本公司將由二零二三年六月十三日(星期二)至二零二三年六月十五日(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二零二二年末期股息，所有股份的過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格，最遲須於二零二三年六月十二日(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

本公司建議於二零二三年六月六日(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。本公司的二零二二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
萬隆

香港，二零二三年三月二十八日

於本公告日期，執行董事為萬隆先生、郭麗軍先生、萬宏偉先生、*Charles Shane SMITH*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、劉展天先生及周暉女士。