

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)

截至二零二三年十二月三十一日止年度全年業績公告

摘要

	二零二三年		二零二二年	
肉製品銷量(千公噸)	3,196		3,344	
豬肉銷量(千公噸)	3,959		4,019	
	二零二三年		二零二二年	
	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	26,236	26,236	28,136	28,136
息稅折舊及攤銷前利潤	1,972	2,005	3,157	3,103
經營利潤	1,471	1,471	2,093	2,093
本公司擁有人應佔利潤	606	629	1,401	1,370
每股基本盈利(美分)	4.72	4.90	10.92	10.68
每股股息(港元)				
中期(已付)	0.05	0.05	0.05	0.05
末期	0.25	0.25	0.25	0.25
	<u>0.30</u>	<u>0.30</u>	<u>0.30</u>	<u>0.30</u>

- 肉製品及豬肉銷量分別下跌4.4%及1.5%。
- 收入下跌6.8%。
- 經營利潤下跌29.7%。
- 本公司擁有人應佔利潤及每股基本盈利(生物公允價值調整前)下跌56.8%。

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**」)截至二零二三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。二零二三年，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33.3%及64.4%(二零二二年：分別佔33.9%及49.7%)。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54.0%及22.4%(二零二二年：分別佔56.0%及44.9%)。本集團其餘的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既各有鮮明的特點，亦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發展及人民生活水平提升，市場對優質豬肉產品的需求預期將進一步擴大。與此同時，季節性及周期性因素亦在驅動行業的短期趨勢。

據中國國家統計局表示，二零二三年的生豬總出欄量為7.27億頭，較二零二二年的7.00億頭上升3.8%。豬肉總產量為5,790萬公噸，與去年5,540萬公噸相比增加4.6%。參考中華人民共和國農業農村部（「**中國農業部**」）發佈的數據，二零二三年的平均生豬價格為每公斤（「**公斤**」）15.40人民幣（「**人民幣**」）（約2.17美元（「**美元**」）），較二零二二年下跌19.0%。價格下跌主要是由於商品豬供應持續增加，以及消費需求不振。

由於生豬價格維持在較低水平，根據中國海關總署的統計數據，二零二三年豬肉進口總量為155萬公噸，較二零二二年下跌11.7%。年內主要的進口地區按進口量計算依次為歐洲聯盟（「**歐盟**」）、巴西及加拿大。

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供應，以及本地和出口市場的需求情況所帶動。

參考美國農業部（「**美國農業部**」）的數據，美國的整體動物蛋白產量於二零二三年略為減少0.5%，其中豬肉及雞肉分別上升1.1%及0.4%，但牛肉下跌4.6%。針對豬肉而言，雖然二零二三年種豬數量及母豬產仔意向有所下降，但母豬生產能力的提升，以及生豬健康狀況的改善驅動豬肉產量的增加。至於需求方面，通脹環境下產品的零售價格高企，部分政府的刺激計劃中止，導致國內消費受抑制。因此，芝加哥商業交易所（「**芝商所**」）所發佈的二零二三年平均生豬價格為每公斤1.36美元，較二零二二年下跌17.1%。美國農業部報告的平均豬肉價值亦按年下降13.5%至二零二三年的每公斤1.98美元。

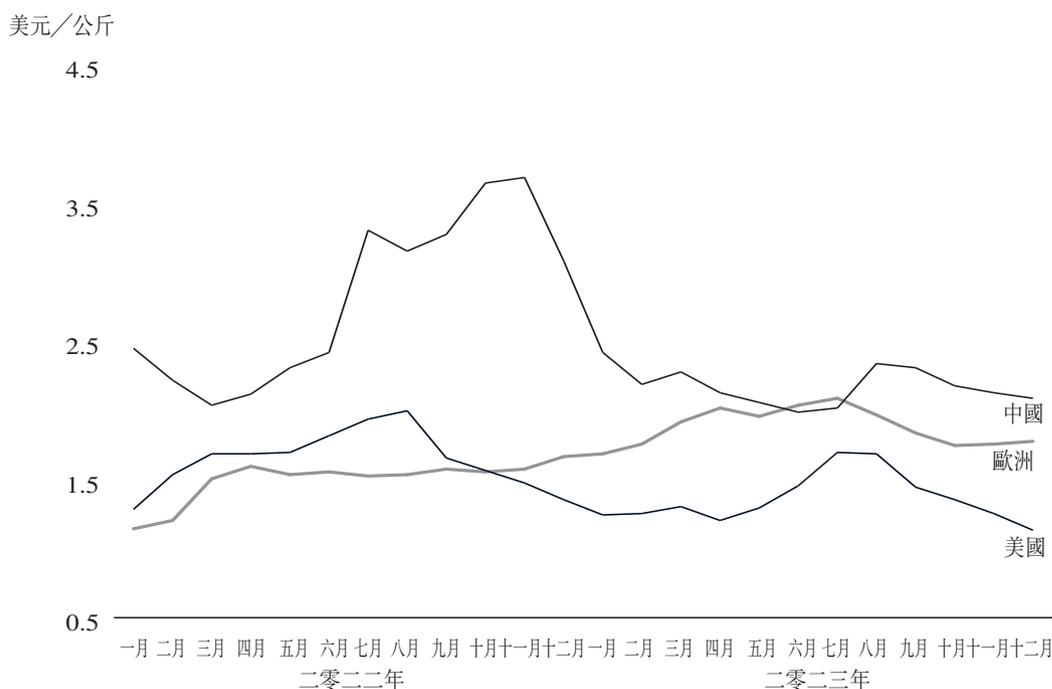
受惠於豬肉大宗商品價格的下跌，美國農業部公佈的美國豬肉及副產品出口量同比上升11.6%。錄得出口量上升的主要出口目的地包括墨西哥、韓國及加拿大。反之而言，隨著價差收窄，二零二三年美國對中國的出口繼續下跌7.5%。

歐洲

集體考慮其所有成員國，歐盟是僅次於中國的全球第二大豬肉生產地，其中主要的生產國包括德國、西班牙、波蘭、法國、丹麥及荷蘭。整個歐盟亦是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，歐盟成員國於二零二三年的豬肉總產量較二零二二年下跌7.3%。下跌的原因主要是非洲豬瘟（「**非洲豬瘟**」）對生產造成負面影響，而出口前景欠佳亦促使部分生產商調整生產規模。供應減少加上通貨膨脹帶動歐盟的平均白條價格於二零二三年上漲22.5%至每公斤2.29歐元（約2.48美元），這代表平均生豬價格為約1.73歐元或1.87美元。相對較高的價格削弱了歐盟的出口競爭力，其於二零二三年的總出口量較二零二二年下跌20.2%，其中付運至中國的數量減少25.3%。

二零二二年至二零二三年中國、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

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	變動 %
收入 ⁽¹⁾			
— 肉製品 ⁽²⁾	13,523	14,559	(7.1)
— 豬肉 ⁽³⁾	10,810	11,797	(8.4)
— 其他 ⁽⁴⁾	1,903	1,780	6.9
	<u>26,236</u>	<u>28,136</u>	(6.8)
經營利潤(虧損)			
— 肉製品 ⁽²⁾	2,050	2,065	(0.7)
— 豬肉 ⁽³⁾	(480)	30	不適用
— 其他 ⁽⁴⁾	(99)	(2)	不適用
	<u>1,471</u>	<u>2,093</u>	(29.7)

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產品。
- (4) 其他經營虧損包括本部開支。

於二零二三年，本集團的收入減少6.8%至262.36億美元，此乃由於肉製品及豬肉的銷量及平均銷價下跌。經營利潤亦減少29.7%至14.71億美元，主要是因為我們的豬肉分部於二零二三年錄得經營虧損，而二零二二年則錄得經營利潤。

在所有經營分部中，肉製品一直是我們的核心業務。於二零二三年，肉製品佔本集團139.4%之經營利潤，以及本集團51.5%之收入(二零二二年：佔98.7%之經營利潤及51.7%之收入)。我們的豬肉分部對本集團經營利潤的貢獻為負值，並佔本集團41.2%之收入(二零二二年：佔1.4%之經營利潤及41.9%之收入)。

肉製品

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	變動 %
收入			
中國	3,697	4,009	(7.8)
美國	8,279	9,260	(10.6)
歐洲	1,547	1,290	19.9
	<u>13,523</u>	<u>14,559</u>	(7.1)
經營利潤			
中國	879	910	(3.4)
美國	1,072	1,058	1.3
歐洲	99	97	2.1
	<u>2,050</u>	<u>2,065</u>	(0.7)

於二零二三年，我們肉製品的銷量下跌4.4%至319.6萬公噸。在中國，銷量下跌3.5%。下跌的主要原因是整體消費趨向謹慎，以及中國春節時點後移。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。美國的銷量於二零二三年下跌7.2%，此乃由於出售Saratoga（定義見下文）以及消費者需求下降。在歐洲，主要由於年內完成收購Goodies（定義見下文），我們的銷量增加2.4%。

肉製品於二零二三年的收入減少7.1%至135.23億美元。中國的收入減少7.8%，主要是因為銷量下跌及本地貨幣相對美元貶值。在美國，收入減少10.6%，此乃由於銷量下跌及按照合約公式調整銷價所致。在歐洲，年內收入上升19.9%，此乃由於銷量增長以及銷價在成本壓力下有所提高所致。

二零二三年的肉製品經營利潤為20.50億美元，較二零二二年略為減少0.7%。在中國，經營利潤減少3.4%，此乃由於貨幣影響不利所致。以人民幣計算，我們實現了創紀錄的一年，原因是原材料成本下降帶來的收益超過了銷售下跌帶來的負面影響。在美國，儘管銷售下跌，由於原材料成本下降，產品組合有利加上經營效率有所改善，我們的經營利潤增加1.3%。在歐洲，經營利潤亦上升2.1%，主要原因是規模擴張及價格調整的影響抵銷了原材料及其他生產成本的上漲。

豬肉

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	變動 %
收入			
中國	3,812	4,419	(13.7)
美國及墨西哥	5,860	6,430	(8.9)
歐洲	1,138	948	20.0
	<u>10,810</u>	<u>11,797</u>	(8.4)
經營利潤(虧損)			
中國	54	94	(42.6)
美國及墨西哥	(624)	(43)	不適用
歐洲	90	(21)	不適用
	<u>(480)</u>	<u>30</u>	不適用

二零二三年生豬屠宰總量為4,916.9萬頭，較二零二二年上升0.5%。在中國，生豬屠宰量上升12.9%，此乃由於我們擴大生產以佔據更高的市場份額。我們於美國及墨西哥的屠宰量淨下跌2.7%，下跌的部分原因是美國位於加利福尼亞州的加工設施在年內關閉(如下文所討論)，但墨西哥的屠宰量卻同比增長31.4%。在歐洲，二零二三年生豬屠宰量下跌7.4%，此乃由於商品豬的供應受非洲豬瘟所影響。

於二零二三年，豬肉的外部銷量為395.9萬公噸，較二零二二年減少1.5%，此乃由於美國及歐洲的屠宰量下跌，惟部分跌幅被中國及墨西哥的增長所抵銷。二零二三年的豬肉收入按年減少8.4%至108.10億美元。在中國，收入減少13.7%，此乃由於二零二三年的平均豬肉價格較低，以及貨幣換算存在負面影響所致。在美國及墨西哥，收入減少8.9%，此乃由於銷量及豬肉價值於二零二三年均有所下降。在歐洲，銷售價格增幅超過銷量跌幅，收入上升20.0%。

於二零二三年，我們產生經營虧損4.80億美元(二零二二年：經營利潤3,000萬美元)。該虧損主要歸因於我們在美國的豬肉業務面對不利行情的打擊。當生豬養殖成本因昂貴的飼料價格居高不下，豬肉價值卻因消費需求疲軟而承受壓力。年內，雖然我們在加工方面的業績顯著提升，但在生豬養殖方面卻遭遇前所未有的虧損。因此，

美國及墨西哥的豬肉經營虧損由二零二二年的4,300萬美元增加至二零二三年的6.24億美元。在中國，經營利潤減少42.6%至5,400萬美元，此乃由於消費疲弱且市場競爭激烈。而生豬價格低迷，也導致中國在生豬養殖方面無利可圖。相較之下，歐洲於二零二三年的經營利潤為9,000萬美元（二零二二年：經營虧損2,100萬美元），扭虧為盈的主要原因是生豬價格顯著上漲，彌補了原材料及生產成本高昂的負面影響。

其他

除肉製品及豬肉外，本集團亦從事若干配套業務，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；以及經營一家財務公司及食品零售連鎖店。

具體而言，我們的家禽業務於二零二三年在歐洲及中國合共屠宰了大約3.14億羽肉雞、鵝與火雞，較二零二二年增加30.8%。家禽業務的增長是我們蛋白多樣化戰略的重要部分。至於物流及供應鏈管理業務，我們目前於中國16個省份擁有19個物流基地，覆蓋全國大部分地區。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。

於二零二三年，我們其他業務產生的收入為19.03億美元，較二零二二年增加6.9%。該增加主要是因為家禽業務之擴張。其他業務扣除本部開支後的經營利潤大幅減少，此乃由於美國的生物醫藥產品銷售下跌，以及全球家禽行業正遭受投入成本高企及疫病流行的影響。

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。於二零二三年末，我們在中國、美國及歐洲肉製品的年產能分別約為209萬公噸、162萬公噸及33萬公噸，該等產能的利用率分別為69.8%、83.4%及118.1%。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2,505萬頭、3,009萬頭及572萬頭，該等產能於二零二三年的利用率分別為50.9%、95.6%及105.9%。

財務回顧

I. 主要財務績效指標

	二零二三年	二零二二年	變動
收入增長率(%)	(6.8)	3.1	不適用
息稅折舊及攤銷前利潤 ⁽²⁾ 率(%)	7.5	11.2	(3.7) pp
經營利潤率(%)	5.6	7.4	(1.8) pp
— 肉製品	15.2	14.2	1.0 pp
— 豬肉	(3.3)	0.2	不適用
單位經營利潤(美元/公噸)			
— 肉製品	641.4	617.5	3.9%
— 豬肉	(121.2)	7.5	不適用
淨利潤 ⁽²⁾ 率(%)	3.2	6.0	(2.8) pp
流動比率(倍)	1.6	1.6	—
資金周轉周期(天)	39.7	37.0	2.7
負債權益比率(%)	30.5	32.3	(1.8) pp
負債相對息稅折舊及攤銷前利潤 ⁽²⁾ 比率(倍)	1.6	1.1	0.5
總資產回報率(%)	4.4	8.4	(4.0) pp
股本回報率(%)	6.5	14.9	(8.4) pp

附註：

(1) pp指百分點。

(2) 按生物公允價值調整前的息稅折舊及攤銷前利潤或淨利潤計算。

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、管理信用狀況以及降低金融風險(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。於二零二三年十二月三十一日，我們擁有現金及銀行結餘11.56億美元(二零二二年：13.94億美元)，主要以人民幣及美元持有。於二零二三年十二月三十一日，本集團的未動用銀行融資額度合共為55.69億美元(二零二二年：57.25億美元)。其中，本集團於二零二三年十二月三十一日可動用的承諾銀行融資為27.63億美元(二零二二年：25.05億美元)。

為增加收益，我們亦不時持有若干理財產品及債務工具。該等理財產品及債務工具於流動資產中分類為按公允價值透過損益列賬的金融資產及按攤銷成本列賬的債務投資，於二零二三年十二月三十一日的結餘總額為5.46億美元(二零二二年：4.31億美元)。年內，該等理財產品及債務工具並無任何減值損失。

我們於二零二三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(二零二二年：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，以及股東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日常生產及經營活動、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。

於二零二三年，我們的經營活動所得現金淨額為16.17億美元(二零二二年：18.03億美元)。經營現金流入下降主要是二零二三年的盈利減少所致。我們於二零二三年的投資活動所用現金淨額為6.63億美元(二零二二年：3.50億美元)。投資現金流出增加主要是由於二零二二年受惠於收到出售Saratoga(定義見下文)的所得款項。我們於二零二三年的融資活動所用現金淨額為11.75億美元(二零二二年：15.42億美元)。兩個年度的融資現金淨流出均主要與支付股息及降低有息負債有關。因此，我們於二零二三年的現金及現金等價物淨減少2.21億美元(二零二二年：淨減少8,900萬美元)。

信用狀況

本集團致力於為本公司及其附屬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外幣發行人違約評級為**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。展望亦為穩定。

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：

	於二零二三年 十二月三十一日 百萬美元	於二零二二年 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	1,979	1,976
銀行貸款	1,246	1,387
第三方貸款	3	3
	<u>3,228</u>	<u>3,366</u>
按區域劃分的貸款		
美國及墨西哥	1,991	1,993
中國	1,173	1,145
歐洲	64	228
	<u>3,228</u>	<u>3,366</u>
按貨幣劃分的貸款		
美元	1,980	2,176
人民幣	1,093	573
港元(「港元」)	78	370
其他貨幣	77	247
	<u>3,228</u>	<u>3,366</u>

本集團於二零二三年十二月三十一日的未償還貸款本金總額為32.52億美元(二零二二年：33.95億美元)。其到期情況分析如下：

	總計
於二零二四年	34%
於二零二五年	—*%
於二零二六年	4%
於二零二七年	19%
於二零二九年	13%
於二零三零年	15%
於二零三一年或之後	15%
	<hr/>
	100%
	<hr/> <hr/>

* 少於1%。

於二零二三年十二月三十一日，我們99.8%的貸款為無抵押貸款(二零二二年：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。

主要融資活動

二零二三年並無主要融資活動。

於二零二二年，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，同時亦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。

槓桿比率

於二零二三年十二月三十一日，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30.5%及19.6%(二零二二年：分別為32.3%及18.9%)。於二零二三年十二月三十一日，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1.6倍及1.1倍(二零二二年：分別為1.1倍及0.6倍)。

財務成本

我們於二零二三年的財務成本維持穩定在1.69億美元。

於二零二三年十二月三十一日，我們未償還貸款餘額的平均利率為3.2%（二零二二年：4.0%）。

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。

二零二三年的資本開支為8.12億美元（二零二二年：9.75億美元）。下表載列所示年度我們按地域劃分的資本開支：

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
中國	345	554
美國及墨西哥	354	338
歐洲	113	83
	<u>812</u>	<u>975</u>

我們在中國的資本開支主要用於建設若干與家禽及預製食品相關的生產設施。在美國及墨西哥，我們的資本開支主要部署在加工廠的現代化改造以及肉製品生產設施的升級。我們在歐洲的資本開支則主要用於擴建廠房及多個改進項目。

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。於二零二三年十二月三十一日，本集團合共聘用約10.1萬名僱員，其中服務中國業務的約有4.6萬名，服務美國及墨西哥業務的約有3.8萬名，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。二零二三年，本集團的薪酬開支總額為41.10億美元，較二零二二年上升1.2%。

V. 生物資產

於二零二三年十二月三十一日，我們共擁有1,210萬頭生豬，包括1,110萬頭商品豬及100萬頭種豬，較二零二二年十二月三十一日的1,320萬頭生豬下降8.3%。我們亦擁有合共2,710萬羽家禽，包括2,430萬羽肉雞及280萬羽種雞，較二零二二年十二月三十一日的1,940萬羽家禽增加39.6%。我們生物資產的公允價值於二零二三年十二月三十一日為13.63億美元，而於二零二二年十二月三十一日則為15.44億美元。

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。

於二零二三年，生物公允價值調整對利潤的影響淨額為收益2,500萬美元，去年為虧損3,300萬美元。

VI. 主要投資權益

於西班牙的戰略投資計劃

於二零二三年十月，本集團訂立一份有關西班牙熟食及其他肉製品生產商Argal Alimentación, S.A. (「Argal」) 的股份購買協議。根據該協議，本集團將持有Argal的50.1%股權，而現有股東將保留其49.9%的股權，此乃基於一份中期發展計劃，並商定了聯合管理框架。我們預期本交易將在短期內完成，而Argal會成為我們在西班牙及歐洲發展的堅實平台。

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。

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。年內，我們繼續產生退出及重組成本5,400萬美元(二零二二年：1.51億美元)。另一方面，我們亦於二零二三年六月將上述加工設施出售予一名獨立第三方，所得款項淨額為2.05億美元，並確認稅前處置收益8,600萬美元。

重組美國密蘇里州及猶他州生豬養殖

由於我們美國的豬肉業務在生豬養殖方面於二零二三年經歷重大困難，本集團在密蘇里州及猶他州採取了嚴厲的改革措施，例如縮減母豬的數量、地理上重組業務、關閉表現不佳之養殖場、終止不合格養殖戶之合同等，以可持續地降低經營風險及改善本集團的財務表現。因此，於二零二三年，我們在美國的生豬出欄量同比下降8%，並產生與加速折舊、合約終止成本、僱員解僱福利、資產減值及其他退出成本等相關的額外費用合共1.76億美元。

退出Norson

於二零二二年十一月，本集團完成對墨西哥綜合生豬生產商及加工商Norson Holding, S. de R.L. de C.V. (「Norson」) 全部合營權益的出售，並確認1,200萬美元的稅前處置虧損。退出Norson為我們在墨西哥投資策略的一部分。

出售Saratoga

於二零二二年十月，本集團完成出售Saratoga特色食品經營業務(「Saratoga」)。
Saratoga開發及製造香料、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。由於出售Saratoga，我們於二零二二年收到出售所得款項5.75億美元，並在扣除退出成本後確認稅前收益4.14億美元。出售Saratoga使本集團能夠專注於其戰略性業務，且按有利條款把非核心資產處置變現。

投資可再生天然氣

本集團在美國擁有若干聯營及合營企業(即Align、Monarch及Viceroy)，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。Viceroy於二零二二年二月成立。同為二零二二年二月，Monarch向一名新投資者發行相當於33%所有權權益的額外股份，我們於Monarch的所有權權益遂從50%減至33%，並於二零二二年確認5,200萬美元的稅前收益。

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。於二零二三年，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，我們通過有效的儲備管理策略、轉嫁成本及從海外進口來降低商品價格波動的影響。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，而部分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。本集團擁有完善的政策及程序以及專注及專業的團隊管理該等對沖活動。

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。於二零二三年十二月三十一日，我們的貸款中(除銀行透支外)約88.9%(二零二二年：76.0%)為固定利率。為管理利率風險，我們優化債務組合及進行對沖(如適合)。

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」)。

我們隨後已支付合共1.94億美元，以結清直接買方、商業及機構間接買方，以及消費者間接買方的所有集體申索(「集體申索」)。史密斯菲爾德也在通過談判以解決若干未決非集體案件及相關申索。目前仍有34宗針對本集團的個別案件(包括選擇退出集體申索的客戶)在審理中。我們擬就該等申索積極抗辯。

董事會持續評估及監察重大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。本集團亦已根據專業的最佳估計就或有事項計提撥備。反壟斷訴訟及其他訴訟案的詳情及進一步更新(如有)將刊發於本公司二零二三年之年報內。

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。報告期內，我們參照聯交所《優化環境、社會及管治框架下的氣候相關信息披露》諮詢文件，梳理了萬洲國際應對及適應氣候風險的舉措、氣候機遇分析及預期定性財務影響。我們推動雙匯發展及史密斯菲爾德啓動包括範疇三在內的碳盤查工作，梳理物料採購、養殖、屠宰和加工、分銷、倉儲、運輸等各環節的溫室氣體排放情況。

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二零二三年年報時，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。

於二零二三年，本公司持續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評級方面仍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

二零二三年，本集團的財務業績因美國豬肉業務在生豬養殖方面的表現而受到重大拖累。高企的生豬養殖成本，加上較低的生豬價格，給我們的盈利能力帶來了前所未有的挑戰。為了扭轉美國生豬養殖業務的困境，除却持續推行在基因改造、健康改善及成本節約方面的計劃外，我們亦大力推行規模合理化。通過該系列的改革措施，我們將提升自身抵禦市場風險的能力。我們預計改革成效會在接下來的期間陸續體現，加上生豬養殖成本中飼料成本隨大宗商品價格下行的支持，美國豬肉業務的整體表現將在二零二四年顯著好轉。

至於我們的核心肉製品業務，二零二四年宏觀經濟的不利條件仍可能持續影響全球各地的消費者信心，進而抑制消費需求。但作為一家穩健而具有實力的肉製品公司，我們將繼續發揮自身的優勢，通過加強推動產品結構調整、擴大銷售網絡、管控價格及節約成本，以保持業績並取得增長。同時，我們亦會優化產業鏈，利用全球佈局更好地調配資源，並深化協同效應。在管理層團隊上下一心的共同努力下，我們力爭在高度不確定的外部環境中實現最佳業績。

財務資料

以下財務資料為本集團截至二零二三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

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年			二零二二年		
		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	26,236	—	26,236	28,136	—	28,136
銷售成本		(21,980)	869	(21,111)	(23,202)	243	(22,959)
毛利		4,256	869	5,125	4,934	243	5,177
分銷及銷售開支		(1,977)	—	(1,977)	(2,082)	—	(2,082)
行政開支		(889)	—	(889)	(842)	—	(842)
按農產品收穫時的公允價值減銷售成本 產生的虧損		—	(646)	(646)	—	(76)	(76)
因生物資產的公允價值減銷售成本變動 而產生的虧損		—	(190)	(190)	—	(223)	(223)
其他收入	4	138	—	138	127	—	127
其他收益及(虧損)	5	(8)	—	(8)	278	—	278
其他開支		(289)	—	(289)	(62)	—	(62)
財務成本	6	(169)	—	(169)	(169)	—	(169)
分佔聯營企業利潤(虧損)		(4)	—	(4)	8	—	8
分佔合營企業虧損		(34)	—	(34)	(6)	2	(4)
除稅前利潤	7	1,024	33	1,057	2,186	(54)	2,132
稅項	8	(189)	(8)	(197)	(503)	21	(482)
年內利潤		835	25	860	1,683	(33)	1,650
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				(13)			102
				(13)			102

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	二零二三年			二零二二年		
	附註	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
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			105			(354)
— 現金流量對沖的公允價值變動， 扣除稅項			2			(33)
			<u>107</u>			<u>(387)</u>
年內其他全面收入(開支)，扣除稅項			<u>94</u>			<u>(285)</u>
年內全面收入總額			<u>954</u>			<u>1,365</u>
以下各項應佔年內利潤						
— 本公司擁有人			629			1,370
— 非控股權益			231			280
			<u>860</u>			<u>1,650</u>
以下各項應佔年內全面收入總額						
— 本公司擁有人			753			1,161
— 非控股權益			201			204
			<u>954</u>			<u>1,365</u>
每股盈利	10					
— 基本(美分)			4.90			10.68
— 攤薄(美分)			4.90			10.68

綜合財務狀況表

二零二三年十二月三十一日

	附註	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	6,602	6,536
使用權資產		687	749
生物資產	12	214	201
商譽		2,043	1,992
無形資產		1,707	1,717
於聯營企業的權益		134	126
於合營企業的權益		90	126
其他應收款項		68	78
按公允價值透過損益列賬的金融資產		2	11
已抵押銀行存款		4	5
遞延稅項資產		86	58
其他非流動資產		228	247
		<u>11,865</u>	<u>11,846</u>
非流動資產總值			
		<u>11,865</u>	<u>11,846</u>
流動資產			
發展中物業		77	117
生物資產	12	1,149	1,343
存貨	13	2,919	2,855
貿易應收款項及應收票據	14	873	1,087
預付款項、其他應收款項及其他資產		503	699
按攤銷成本列賬的債務投資		469	282
按公允價值透過損益列賬的金融資產		86	149
可收回稅項		7	6
已抵押／受限制銀行存款		75	77
現金及銀行結餘		1,156	1,394
		<u>7,314</u>	<u>8,009</u>
流動資產總值			
		<u>7,314</u>	<u>8,009</u>

綜合財務狀況表(續)

二零二三年十二月三十一日

	附註	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
流動負債			
貿易應付款項	15	1,240	1,395
應計費用及其他應付款項	16	2,150	2,513
租賃負債		99	85
應付稅項		63	130
貸款	17	1,106	862
流動負債總值		4,658	4,985
流動資產淨值		2,656	3,024
總資產減流動負債		14,521	14,870
非流動負債			
其他應付款項	16	459	408
租賃負債		391	449
貸款	17	2,122	2,504
遞延稅項負債		570	697
遞延收益		10	38
退休金責任及其他退休福利		394	362
非流動負債總值		3,946	4,458
資產淨值		10,575	10,412
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		9,830	9,599
本公司擁有人應佔權益		9,831	9,600
非控股權益		744	812
總權益		10,575	10,412

簡明綜合現金流量表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
經營活動所得現金流量淨額	<u>1,617</u>	<u>1,803</u>
投資活動所用現金流量淨額	<u>(663)</u>	<u>(350)</u>
融資活動所用現金流量淨額	<u>(1,175)</u>	<u>(1,542)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(221)	(89)
年初現金及現金等價物	1,394	1,556
匯率變動的影響	<u>(17)</u>	<u>(73)</u>
年末現金及現金等價物	<u><u>1,156</u></u>	<u><u>1,394</u></u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	<u><u>1,156</u></u>	<u><u>1,394</u></u>

綜合財務資料附註

截至二零二三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。

本公司的註冊辦事處地址和主要營業地點地址披露於年報「公司資料」章節。

本公司為一家投資控股公司。本公司截至二零二三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新訂及經修訂的國際財務報告準則。

國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務報告第2號(修訂)	會計政策披露
國際會計準則第8號(修訂)	會計估計的定義
國際會計準則第12號(修訂)	與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項
國際會計準則第12號(修訂)	國際租稅變革 — 支柱二規則範本

2. 會計政策及披露變動(續)

適用於本集團的經修訂國際財務報告準則的性質及影響載述如下：

國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務報告第2號(修訂)會計政策披露

- (a) 國際會計準則第1號(修訂)規定實體披露其重要會計政策資料，而非重大會計政策。倘與計入實體財務報表的其他資料共同考慮時，其可合理地預期影響一般用途財務報表主要使用者基於該等財務報表所作出的決定時，則會計政策資料屬重要。國際財務報告準則實務報告第2號(修訂)作出重要性判斷就如何應用會計政策披露重要性的概念提供非強制性指引。該等修訂並未對本集團財務報表內任何項目的計量、確認或呈列產生任何影響。

國際會計準則第8號(修訂)會計估計的定義

- (b) 國際會計準則第8號(修訂)澄清會計估計變動與會計政策變動的區別。會計估計定義為財務報表內面臨計量不明確性的金錢金額。該等修訂亦澄清實體如何使用計量技術及輸入數據得出會計估計。由於本集團的方法及政策與該等修訂一致，因此，該等修訂並未對本集團的財務報表產生任何影響。

國際會計準則第12號(修訂)與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項

- (c) 國際會計準則第12號(修訂)與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項收窄國際會計準則第12號初步確認豁免的範圍，致使其不再適用於產生相等應課稅及可扣減暫時差異的交易，如租賃及退役責任。因此，實體須就該等交易產生的暫時差異確認遞延稅項資產(前提是有足夠的應課稅利潤)及遞延稅項負債。在應用該等修訂後，本集團分別釐定了使用權資產及租賃負債所產生的暫時性差額。然而，由於相關遞延稅項結餘符合國際會計準則第12號項下的抵銷資格，其對綜合財務狀況表內呈列的整體遞延稅項結餘並無任何重大影響。

國際會計準則第12號(修訂)國際租稅變革 — 支柱二規則範本

- (d) 國際會計準則第12號(修訂)國際租稅變革 — 支柱二規則範本引入因實施經濟合作暨發展組織發佈的支柱二規則範本而產生的遞延稅項確認及披露的強制暫時例外情況。該等修訂亦引入受影響實體的披露規定，以幫助財務報表使用者更好地了解實體於支柱二所得稅所面臨的風險，包括於支柱二立法生效期間單獨披露與支柱二所得稅相關的即期稅項，以及在立法已頒佈或實質已頒佈但尚未生效的期間內，披露已知或可合理估計其於支柱二所得稅所面臨風險的資料。本集團已追溯應用該等修訂及強制暫時例外情況。

3. 收入及分部資料

收入的分析如下：

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
肉製品	13,523	14,559
豬肉	10,810	11,797
其他	1,903	1,780
	<u>26,236</u>	<u>28,136</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。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(虧損)。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：

	截至二零二三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	3,698	4,466	1,707	9,871
減：分部間收入	(1)	(654)	(468)	(1,123)
收入	<u>3,697</u>	<u>3,812</u>	<u>1,239</u>	<u>8,748</u>
可呈報分部利潤	<u>879</u>	<u>54</u>	<u>15</u>	<u>948</u>
美國及墨西哥				
總分部收入	8,280	8,934	37	17,251
減：分部間收入	(1)	(3,074)	(1)	(3,076)
收入	<u>8,279</u>	<u>5,860</u>	<u>36</u>	<u>14,175</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>1,072</u>	<u>(624)</u>	<u>(118)</u>	<u>330</u>
歐洲				
總分部收入	1,595	1,720	788	4,103
減：分部間收入	(48)	(582)	(160)	(790)
收入	<u>1,547</u>	<u>1,138</u>	<u>628</u>	<u>3,313</u>
可呈報分部利潤	<u>99</u>	<u>90</u>	<u>4</u>	<u>193</u>
總額				
總分部收入	13,573	15,120	2,532	31,225
減：分部間收入	(50)	(4,310)	(629)	(4,989)
收入	<u>13,523</u>	<u>10,810</u>	<u>1,903</u>	<u>26,236</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>2,050</u>	<u>(480)</u>	<u>(99)</u>	<u>1,471</u>
淨未分配開支				(240)
生物公允價值調整				33
財務成本				(169)
分佔聯營企業虧損				(4)
分佔合營企業虧損				(34)
除稅前利潤				<u>1,057</u>

3. 收入及分部資料(續)

分部資料(續)

	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	<u>4,009</u>	<u>4,419</u>	<u>1,108</u>	<u>9,536</u>
可呈報分部利潤	<u>910</u>	<u>94</u>	<u>36</u>	<u>1,040</u>
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	<u>9,260</u>	<u>6,430</u>	<u>75</u>	<u>15,765</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>1,058</u>	<u>(43)</u>	<u>(75)</u>	<u>940</u>
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	<u>1,290</u>	<u>948</u>	<u>597</u>	<u>2,835</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>97</u>	<u>(21)</u>	<u>37</u>	<u>113</u>
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	<u>14,559</u>	<u>11,797</u>	<u>1,780</u>	<u>28,136</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>2,065</u>	<u>30</u>	<u>(2)</u>	<u>2,093</u>
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				<u>2,132</u>

4. 其他收入

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
政府補貼	43	47
銀行利息收入	49	37
銷售原材料的收入	8	11
其他	38	32
	<u>138</u>	<u>127</u>

5. 其他收益及(虧損)

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
不合資格退休計劃資產收益(虧損)	15	(26)
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	11	8
出售物業、廠房及設備的收益	82	17
物業、廠房及設備減值虧損	(8)	(1)
一間合營企業投資減值虧損	—	(24)
淨匯兌虧損	(9)	(12)
出售/視同出售合營企業投資的收益淨額	—	40
保險追償收益	9	7
出售附屬公司資產收益	—	414
加速折舊及攤銷	(75)	(97)
其他	(33)	(48)
	<u>(8)</u>	<u>278</u>

6. 財務成本

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
優先無抵押票據的利息	(78)	(78)
銀行及其他貸款的利息	(69)	(65)
租賃負債的利息	(21)	(23)
交易成本攤銷	(4)	(4)
減：於合資格資產成本資本化的金額	3	1
	<u>(169)</u>	<u>(169)</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：

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
核數師酬金		
核數服務	6	5
非核數服務	1	1
物業、廠房及設備折舊	652	660
使用權資產折舊	116	131
計入行政開支的無形資產攤銷	11	9
其他非流動資產攤銷	—	2
計入銷售成本的存貨撥備淨額	101	62
計入行政開支的貿易應收款項確認(撥回)減值虧損淨額	4	(2)
並無計入租賃負債計量的租賃付款	171	132
研發開支	204	182
員工成本(不包含董事薪酬)	4,101	4,050
或有法律事項	153	20
	<u>153</u>	<u>20</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

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
中國所得稅	(220)	(241)
美國所得稅	(33)	(205)
歐洲所得稅	(24)	(23)
其他所得稅	—*	—*
預扣稅	(39)	(57)
遞延稅項	119	44
	<u>119</u>	<u>44</u>
	<u>(197)</u>	<u>(482)</u>

* 少於一百萬美元。

9. 股息

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
年內確認為分派的股息：		
二零二二年末期股息每股25.0港仙(二零二零年：14.0港仙)	409	229
二零二三年中期股息每股5港仙(二零二二年：5港仙)	81	82
	<u>490</u>	<u>311</u>

董事建議就截至二零二三年十二月三十一日止年度派付末期股息每股25.0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：

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 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>629</u>	<u>1,370</u>
	百萬股	百萬股
股份數目		
計算每股基本及攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	<u>12,830</u>	<u>12,830</u>

附註：截至二零二三年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，因為本集團於該等年度內並無具有潛在攤薄作用的普通股。

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6.55億美元(二零二二年：12.66億美元)。

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繁育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:

	二零二三年 百萬頭	二零二二年 百萬頭
生豬		
— 乳豬	2	2
— 幼豬	1	2
— 育成豬	8	8
	<u>11</u>	<u>12</u>
種豬(生豬)	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u><u>12</u></u>	<u><u>13</u></u>
肉雞	24	17
種雞(家禽)	<u>3</u>	<u>2</u>
	<u><u>27</u></u>	<u><u>19</u></u>
	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
流動資產	1,149	1,343
非流動資產	<u>214</u>	<u>201</u>
	<u><u>1,363</u></u>	<u><u>1,544</u></u>
公允價值計量 — 第三級		
	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
生物資產		
生豬	1,111	1,308
種豬(生豬)	186	193
肉雞	38	35
種雞(家禽)	<u>28</u>	<u>8</u>
	<u><u>1,363</u></u>	<u><u>1,544</u></u>

12. 生物資產(續)

公允價值計量 — 第三級(續)

種豬的公允價值乃根據類似品種及基因特性的豬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。

種雞的公允價值採用重置成本法釐定，該方法乃基於將種雞恢復原狀的成本，並經考慮新舊程度及殘值(二零二二年：種雞的公允價值乃根據類似品種及基因特性的雞隻的平均歷史售價減銷售成本而釐定)。當雞種價格、養殖成本上漲或淘汰率下降時，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

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
原材料	1,425	1,286
在製品	172	152
製成品	<u>1,322</u>	<u>1,417</u>
	<u><u>2,919</u></u>	<u><u>2,855</u></u>

14. 貿易應收款項及應收票據

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
貿易應收款項	887	1,090
減值	<u>(16)</u>	<u>(11)</u>
	871	1,079
應收票據	<u>2</u>	<u>8</u>
	<u><u>873</u></u>	<u><u>1,087</u></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，視乎銷售渠道與客戶而定。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：

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
即期至30天	784	989
31至90天	88	96
91至180天	1	2
超過180天	—*	—*
	<u>873</u>	<u>1,087</u>

* 少於一百萬美元。

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：

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
30天內	1,227	1,384
31至90天	9	8
91至180天	3	1
181至365天	1	2
	<u>1,240</u>	<u>1,395</u>

16. 應計開支及其他應付款項

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
應計員工成本	543	592
按金收入	75	87
應付銷售回扣	153	176
收購物業、廠房及設備的應付款項	263	377
應計保險	136	130
應付利息	24	24
有關收購附屬公司的或有代價結餘	249	200
應付養殖戶的款項	48	49
退休金責任	23	24
衍生金融工具	30	18
應計專業費用	8	8
應計租金及公用設施	35	39
應付股息	8	12
合同負債	298	536
其他應計費用	523	478
其他應付款項	193	171
	<u>2,609</u>	<u>2,921</u>
為呈報而分析為：		
流動負債	2,150	2,513
非流動負債	459	408
	<u>2,609</u>	<u>2,921</u>

17. 貸款

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 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	598
於二零二九年四月到期的5.200%優先無抵押票據	397	396
於二零三零年十月到期的3.000%優先無抵押票據	492	491
於二零三一年九月到期的2.625%優先無抵押票據	492	491
	<u>1,979</u>	<u>1,976</u>
商業票據	—	—
銀行貸款：		
有抵押	7	6
無抵押	1,239	1,381
來自第三方的貸款：		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
	<u>3,228</u>	<u>3,366</u>
貸款總額		
	<u>3,228</u>	<u>3,366</u>
貸款按以下方式償還：		
一年內	1,106	862
一年至兩年	12	148
兩年至五年	728	975
五年後	1,382	1,381
	<u>3,228</u>	<u>3,366</u>
減：列入流動負債於一年內到期的款項	<u>(1,106)</u>	<u>(862)</u>
於一年後到期的款項	<u>2,122</u>	<u>2,504</u>
貸款總額		
固息	2,870	2,557
浮息	358	809
	<u>3,228</u>	<u>3,366</u>

17. 貸款(續)

	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
按貨幣分析貸款：		
以美元計值	1,980	2,176
以人民幣計值	1,093	573
以港元計值	78	370
以其他貨幣計值	77	247
	<u>3,228</u>	<u>3,366</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，並審閱本集團截至二零二三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二零二三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，本公告所載截至二零二三年十二月三十一日止年度本集團綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合現金流量表以及其相關綜合財務資料附註的數字與本集團年度綜合財務報表的金額相同。安永就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、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，安永並無就本公告發表意見或作出保證。

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。截至二零二三年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守上市規則附錄C1《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C3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，各董事確認於截至二零二三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

於截至二零二三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」）派付截至二零二三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（「二零二三年末期股息」），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。經考慮於二零二三年九月二十九日派付的中期股息每股0.05港元，截至二零二三年十二月三十一日止年度股息總額將為每股0.30港元（二零二二年：每股0.30港元）。二零二三年末期股息預期將於二零二四年五月三十日（星期四）或前後以現金向於二零二四年五月二十一日（星期二）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，本公司將由二零二四年五月六日（星期一）至二零二四年五月九日（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，最遲須於二零二四年五月三日（星期五）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二零二三年末期股息

就確定股東獲派建議之二零二三年末期股息的權利而言，本公司將由二零二四年五月十七日（星期五）至二零二四年五月二十一日（星期二）（包括首尾兩日）止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派建議之二零二三年末期股息，所有股份的過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格，最遲須於二零二四年五月十六日（星期四）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

本公司建議於二零二四年五月九日(星期四)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。本公司的二零二三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，二零二四年三月二十六日

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、馬相傑先生及Charles Shane SMITH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。