

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)

截至二零二四年十二月三十一日止年度全年業績公告

摘要

	二零二四年		二零二三年	
肉製品銷量(千公噸)	3,100		3,196	
豬肉銷量(千公噸)	3,765		3,959	
	二零二四年		二零二三年	
	生物公允	生物公允	生物公允	生物公允
	價值調整前	價值調整後	價值調整前	價值調整後
	的業績	的業績	的業績	的業績
	百萬美元(另有說明除外)		百萬美元(另有說明除外)	
收入	25,941	25,941	26,236	26,236
息稅折舊及攤銷前利潤	3,078	3,280	1,972	2,005
經營利潤	2,404	2,404	1,471	1,471
本公司擁有人應佔利潤	1,471	1,612	606	629
每股基本盈利(美分)	11.47	12.56	4.72	4.90
每股股息(港元)				
中期(已付)	0.10	0.10	0.05	0.05
末期	0.40	0.40	0.25	0.25
	0.50	0.50	0.30	0.30

- 肉製品及豬肉銷量分別下跌3.0%及4.9%。
- 收入下跌1.1%。
- 經營利潤上升63.4%。
- 生物公允價值調整前本公司擁有人應佔利潤及每股基本盈利上升142.7%。
- 除上述中期及末期股息外，本公司亦已宣派特別股息每股0.18港元及實物分派。

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」)截至二零二四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。二零二四年，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32.5%及39.2%(二零二三年：分別佔33.3%及64.4%)。此外，我們於美利堅合眾國(「美國」)及墨西哥共和國(「墨西哥」)(統稱「北美」)的業務佔本集團收入及經營利潤的53.0%及49.4%(二零二三年：分別佔54.0%及22.4%)。本集團其餘14.5%收入及11.4%經營利潤(二零二三年：分別佔12.7%及13.2%)則來自我們於歐洲的業務。上述區域的豬肉行業既各有鮮明的特點，亦在一定程度上相互關聯。其中中國、美國及歐洲的市場行情對本集團的業績最為重要。

中國

中國是世界最大的豬肉生產國及消費市場，佔二零二四／二零二五年度全球豬肉產量的49%。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，預期市場對優質豬肉產品的需求將進一步擴大。與此同時，季節性及周期性因素亦在帶動行業的短期趨勢。

根據中國國家統計局表示，二零二四年的生豬總出欄量為7.03億頭，較二零二三年的7.27億頭下跌3.3%。豬肉總產量為5,710萬公噸，與去年5,790萬公噸相比減少1.5%。由於生豬供應下降，二零二四年的生豬價格較高。參考中華人民共和國農業農村部（「**中國農業部**」）發佈的數據，二零二四年的平均生豬價格為每公斤（「**公斤**」）17.04人民幣（「**人民幣**」）（約2.36美元（「**美元**」）），較二零二三年上升10.6%。儘管如此，本地生豬供應仍然充足。受境內外價格的影響，中國海關總署公佈的二零二四年豬肉及豬雜碎進口總量為228萬公噸，較二零二三年下跌15.7%。年內主要的進口地區按進口量計算依次為歐洲聯盟（「**歐盟**」）、美國及巴西。

美國

美國是僅次於中國和歐盟的第三大豬肉生產地，佔二零二四／二零二五年度全球產量的11%。美國的豬肉行業相對成熟與集中。由於美國亦是重要的豬肉出口國，美國的生豬價格及豬肉價值一直受本地及出口市場的供應和需求情況所帶動。

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二零二四年略為增加0.7%，其中豬肉、牛肉及雞肉分別上升1.8%、0.1%及1.3%。豬肉產量的增加主要是由於母豬生產能力提升，以及生豬健康狀況改善。至於需求方面，本地及出口需求均相對強勁。據美國農業部公佈，美國豬肉及副產品出口量於二零二四年同比上升4.0%。儘管對中國的出口持續下跌，美國對其他主要出口目的地如墨西哥及南韓均錄得出口量的增長。由於需求強健，芝加哥商業交易所（「**芝商所**」）所發佈的二零二四年平均生豬價格為每公斤1.42美元，較二零二三年上升4.5%。美國農業部報告的平均豬肉價值亦按年上升6.5%至二零二四年的每公斤2.11美元。

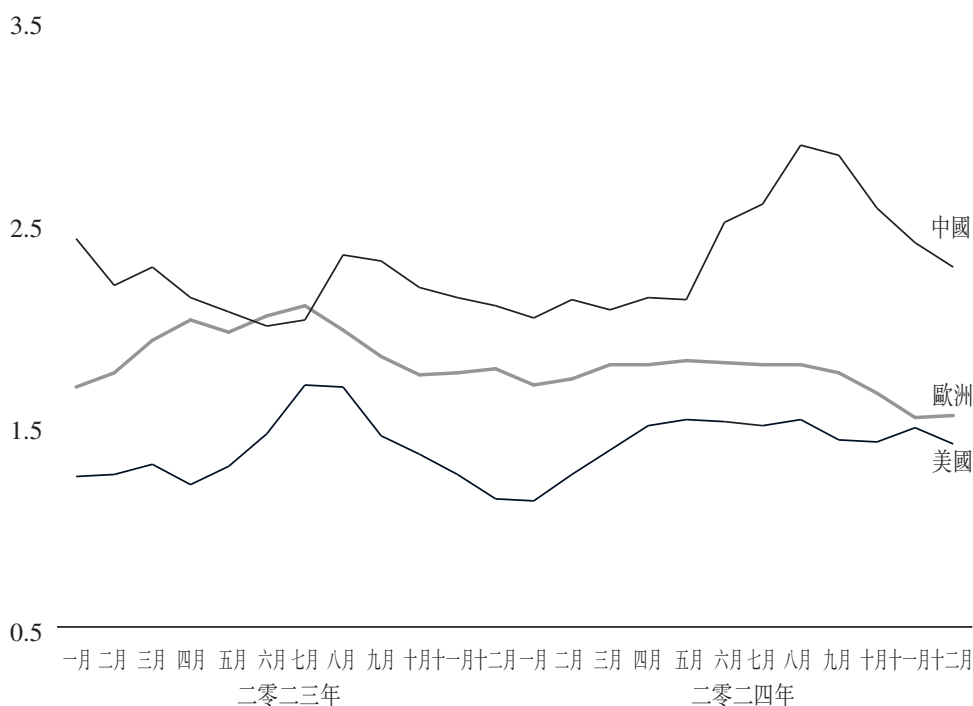
歐洲

集體考慮其所有成員，歐盟是全球第二大豬肉生產地，佔二零二四／二零二五年度全球產量的18%，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，歐盟成員於二零二四年的豬肉總產量較二零二三年上升0.8%。該輕微上升顯示自二零二二年起持續緊縮的生豬供應重新平衡。供應穩定但貿易前景不明朗導致生豬價格受壓，歐盟的平均白條價格於二零二四年下跌7.9%至每公斤2.11歐元（約2.28美元），折算平均生豬價格為每公斤約1.59歐元或1.72美元。雖然價格下降有助提高出口競爭力，但歐盟二零二四年的總出口量仍較二零二三年輕微下跌0.3%，其中付運至中國的數量更減少3.9%。

二零二三年至二零二四年中國、美國及歐洲生豬價格

美元／公斤



資料來源：中國農業部、芝商所及歐盟委員會

II. 經營業績

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動 %
收入 ⁽¹⁾			
— 肉製品 ⁽²⁾	13,655	13,523	1.0
— 豬肉 ⁽³⁾	10,343	10,810	(4.3)
— 其他	1,943	1,903	2.1
	<u>25,941</u>	<u>26,236</u>	(1.1)
經營利潤(虧損)			
— 肉製品 ⁽²⁾	2,234	2,050	9.0
— 豬肉 ⁽³⁾	356	(480)	不適用
— 其他 ⁽⁴⁾	(186)	(99)	不適用
	<u>2,404</u>	<u>1,471</u>	63.4

附註：

- (1) 收入指外部銷售淨額。
- (2) 肉製品指生產、批發及零售包裝肉製產品。
- (3) 豬肉指生豬養殖、生豬屠宰，以至批發及零售生鮮和冷凍豬肉。
- (4) 其他經營虧損包括本部開支。

於二零二四年，本集團的收入下跌1.1%至259.41億美元，此乃由於肉製品及豬肉銷量下跌，但部份跌幅被銷價提升所抵銷。經營利潤大幅增加63.4%至24.04億美元，此乃由於我們的豬肉業務由虧轉盈，以及我們的肉製品業務繼續增長。

在所有經營分部中，肉製品一直是我們的核心業務。於二零二四年，肉製品佔本集團92.9%之經營利潤，以及本集團52.6%之收入(二零二三年：佔139.4%之經營利潤及51.5%之收入)。我們的豬肉分部佔本集團14.8%之經營利潤，以及本集團39.9%之收入(二零二三年：對經營利潤作出負貢獻，並佔41.2%之收入)。

肉製品

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動 %
收入			
中國	3,409	3,697	(7.8)
北美	8,317	8,279	0.5
歐洲	1,929	1,547	24.7
	<u>13,655</u>	<u>13,523</u>	1.0
經營利潤			
中國	924	879	5.1
北美	1,174	1,072	9.5
歐洲	136	99	37.4
	<u>2,234</u>	<u>2,050</u>	9.0

於二零二四年，我們肉製品的銷量下跌3.0%至310.0萬公噸。在中國，銷量下跌6.1%。下跌的主要原因是市場有效需求不足。北美的銷量於二零二四年下跌2.6%，此乃由於價格高企導致消費者受掣肘。在歐洲，由於收購Argal（定義見下文），我們的銷量增加8.0%。

肉製品於二零二四年的收入增加1.0%至136.55億美元。中國的收入減少7.8%，主要是因為銷量下降，以及貨幣換算不利。在北美，收入增加0.5%，此乃由於平均銷價的上升抵銷了銷量的下降。在歐洲，年內收入上升24.7%，此乃由於我們受惠於銷量增加及平均銷價提升。

二零二四年的肉製品經營利潤為22.34億美元，較二零二三年增加9.0%。在中國，經營利潤增加5.1%，此乃由於原材料成本下跌的利好超過銷量下跌及本地貨幣貶值的負面影響。在北美，由於我們確認若干與新冠疫情有關的保留員工稅收抵免（「**保留員工抵免**」），同時持續改善經營效率及節約成本，我們的經營利潤增加9.5%。在歐洲，我們的經營利潤上升37.4%，主要原因是我們恪守產品定價紀律，改善產品組合及完成收購Argal所致。

豬肉

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動 %
收入			
中國	3,804	3,812	(0.2)
北美	5,404	5,860	(7.8)
歐洲	1,135	1,138	(0.3)
	<u>10,343</u>	<u>10,810</u>	(4.3)
經營利潤(虧損)			
中國	55	54	1.9
北美	170	(624)	不適用
歐洲	131	90	45.6
	<u>356</u>	<u>(480)</u>	不適用

二零二四年生豬屠宰總量為4,535.3萬頭，較二零二三年下跌7.8%。在中國，生豬屠宰量下跌19.4%，此乃由於市場競爭激烈及消費需求疲軟。我們於北美的屠宰量下跌4.0%，此乃由於我們於二零二三年逐步關閉加利福尼亞州的屠宰設施並於二零二四年優化屠宰值班計劃。在歐洲，二零二四年生豬屠宰量保持穩定。我們會及時根據市場機會調整屠宰規模。

於二零二四年，豬肉的外部銷量為376.5萬公噸，較二零二三年減少4.9%，此乃主要由於美國和中國的屠宰量下降。二零二四年的豬肉收入按年減少4.3%至103.43億美元。在中國，收入保持穩定是因為平均銷價的上升與銷量的下降相互抵銷所致。在北美，收入減少7.8%，此乃由於美國的豬肉和糧食銷量下降所致。在歐洲，由於銷量的增加抵銷了平均銷價的下跌，收入大致持平。

於二零二四年，我們錄得經營利潤3.56億美元(二零二三年：經營虧損4.80億美元)。轉虧為盈主要歸因於北美業績的改善，此乃由於我們受惠於豬肉產品價值上升，生豬飼料成本下降，養殖和屠宰的經營效率提高，銷售物流成本控制見效，以及確認若干保留員工抵免。北美於二零二四年的豬肉經營利潤為1.70億美元(二零二三年：經營虧損6.24億美元)。在中國，經營利潤增加1.9%至5,500萬美元，此乃由於二零二四年生豬養殖行情改善、經營效率提高，但屠宰業務仍面對行業競爭加劇，豬價偏高以及消費不振的挑戰。歐洲於二零二四年的經營利潤為1.31億美元，較二零二三年增長45.6%。增長的原因是飼料和生豬成本下降，以及經營效率改善。

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、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，我們的家禽業務於二零二四年在歐洲及中國合共屠宰了大約3.48億羽肉雞、鵝與火雞，較二零二三年增加10.9%。我們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15個省份擁有20個物流園區，覆蓋全國大部分地區。除了將我們的肉製品和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。

於二零二四年，我們其他業務產生的收入為19.43億美元，較二零二三年增加2.1%，此乃由於禽肉銷量上升。其他業務經營虧損增加，主要是與業績相關的薪酬費用增加。

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。於二零二四年末，我們在中國、北美及歐洲肉製品的年產能分別約為208萬公噸、160萬公噸及37萬公噸，該等產能的利用率分別為67.6%、87.0%及117.1%。生豬屠宰在中國、北美及歐洲的年產能分別約為2,521萬頭、3,068萬頭及490萬頭，該等產能於二零二四年的利用率分別為40.8%、94.4%及115.3%。

財務回顧

I. 主要財務績效指標

	二零二四年	二零二三年	變動
收入增長率(%)	(1.1)	(6.8)	+5.7 pp
息稅折舊及攤銷前利潤率(%) ⁽²⁾	11.9	7.5	+4.4 pp
經營利潤率(%)	9.3	5.6	+3.7 pp
— 肉製品	16.4	15.2	+1.2 pp
— 豬肉	2.5	(3.3)	+5.8 pp
單位經營利潤(虧損)(美元/公噸)			
— 肉製品	720.6	641.4	+79.2
— 豬肉	94.6	(121.2)	+215.8
淨利潤率(%) ⁽²⁾	6.6	3.2	+3.4 pp
流動比率(倍)	1.9	1.6	+0.3
資金周轉周期(天)	41.2	39.7	+1.5
有息債務權益比率(%)	29.1	30.5	-1.4 pp
有息債務相對息稅折舊及攤銷前利潤 比率(倍) ⁽²⁾	1.1	1.6	-0.5
總資產回報率(%)	9.5	4.4	+5.1 pp
股本回報率(%)	15.7	6.5	+9.2 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。於二零二四年十二月三十一日，我們擁有現金及銀行結餘20.55億美元(二零二三年：11.56億美元)，主要以人民幣及美元持有。於二零二四年十二月三十一日，本集團的未動用銀行融資額度合共為53.58億美元(二零二三年：55.69億美元)。其中，本集團於二零二四年十二月三十一日可動用的承諾銀行融資為27.33億美元(二零二三年：27.63億美元)。

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，於二零二四年十二月三十一日的結餘總額為4.87億美元(二零二三年：5.46億美元)。年內，該等理財產品及債務工具並無任何減值損失。

我們於二零二四年十二月三十一日的流動比率(綜合流動資產除以綜合流動負債所得比率)為1.9倍(二零二三年：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。

於二零二四年，我們的經營活動所得現金淨額為25.19億美元(二零二三年：16.17億美元)，經營現金流入增加主要是盈利大幅增長所致。我們於二零二四年的投資活動所用現金淨額為6.12億美元(二零二三年：6.63億美元)，投資現金流出減少主要是由於資本開支下降。我們於二零二四年的融資活動所用現金淨額為9.84億美元(二零二三年：11.75億美元)，融資現金流出減少主要是由於二零二三年淨償還了若干有息債務。因此，我們於二零二四年的現金及現金等價物淨增加9.23億美元(二零二三年：淨減少2.21億美元)。

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，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：

	於二零二四年 十二月三十一日 百萬美元	於二零二三年 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	1,982	1,979
銀行貸款	1,318	1,246
第三方貸款	5	3
銀行透支	5	—
	<u>3,310</u>	<u>3,228</u>
按區域劃分的貸款		
北美	1,983	1,991
中國	1,099	1,173
歐洲	228	64
	<u>3,310</u>	<u>3,228</u>
按貨幣劃分的貸款		
美元	1,983	1,980
人民幣	1,098	1,093
其他貨幣	229	155
	<u>3,310</u>	<u>3,228</u>

本集團於二零二四年十二月三十一日的未償還貸款本金總額為33.30億美元(二零二三年：32.52億美元)。其到期情況分析如下：

	總計
於二零二五年	31%
於二零二六年	8%
於二零二七年	18%
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/>

於二零二四年十二月三十一日，我們99.8%的貸款為無抵押貸款(二零二三年：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

於二零二四年及二零二三年並無重大融資活動。

史密斯菲爾德在納斯達克全球精選市場獨立上市

於二零二五年一月，本集團分拆經營北美業務的史密斯菲爾德在納斯達克全球精選市場獨立上市。史密斯菲爾德完成首次公開招股26,086,958股普通股(「IPO」)，佔總流通股的7%，發行價格為每股20.00美元，股票代碼為「SFD」。其中，史密斯菲爾德發行了13,043,479股普通股，本集團出售了剩餘的13,043,479股普通股。本集團還授予承銷商30天期權，可額外購買最多3,913,042股我們持有的普通股。於二零二五年二月，承銷商部分行使該期權，額外購買了2,506,936股本集團持有的普通股(「史密斯菲爾德獨立上市」)。

扣除承銷折扣、佣金及費用後，本集團自史密斯菲爾德獨立上市中獲淨現金所得約5.34億美元。經考慮所有相關因素，董事會決議(1)預期將於二零二五年三月二十八日或前後向本公司股東(「股東」)派發特別現金股息(「特別股息」)每股本公司普通股(「股份」)0.18港元，相當於總金額約23.09億港元(相當於約2.97億美元)；及(2)預期於二零二五年四月八日或前後以實物分派若干史密斯菲爾德股份或現金選項方式向股東宣派特別股息合共約2.15億港元(相當於約2,800萬美元)(「實物分派」)。詳情請參閱本公司分別在二零二五年二月六日、二零二五年二月二十八日及二零二五年三月五日作出的相關公告。

槓桿比率

於二零二四年十二月三十一日，我們的有息債務權益比率(綜合貸款除以綜合總權益所得比率)及淨有息債務相對權益比率(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29.1%及11.0%(二零二三年：分別為30.5%及19.6%)。於二零二四年十二月三十一日，我們的有息債務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)及淨有息債務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0.4倍(二零二三年：分別為1.6倍及1.1倍)。

財務成本

受惠於貸款的平均利率下降，我們於二零二四年的財務成本減少13.0%至1.47億美元。

於二零二四年十二月三十一日，我們未償還貸款餘額的平均利率為2.95%(二零二三年：3.21%)。

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。

二零二四年的資本開支為7.07億美元(二零二三年：8.12億美元)。下表載列所示年度我們按區域劃分的資本開支：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
中國	201	345
北美	350	354
歐洲	156	113
	<u>707</u>	<u>812</u>

我們在中國的資本開支主要用於建設若干與家禽及方便食品相關的生產設施。在北美，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擴張。我們在歐洲的資本開支則主要用於建造及購買新的廠房。

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。於二零二四年十二月三十一日，本集團合共聘用約10.2萬名僱員，其中服務中國業務的約有4.7萬名，服務北美業務的約有3.6萬名，而服務歐洲業務的約有1.9萬名。

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。根據該計劃授出的所有尚未行使購股權已於二零二四年八月四日失效。二零二四年，本集團的薪酬開支總額為41.49億美元，較二零二三年上升0.9%。

V. 生物資產

於二零二四年十二月三十一日，我們共擁有1,260萬頭生豬，包括1,170萬頭商品豬及90萬頭種豬，較二零二三年十二月三十一日的1,210萬頭生豬下降4.1%。我們亦擁有合共2,170萬羽家禽，包括1,900萬羽肉雞及270萬羽種雞，較二零二三年十二月三十一日的2,710萬羽家禽減少19.9%。我們生物資產的公允價值於二零二四年十二月三十一日為14.41億美元，而於二零二三年十二月三十一日則為13.63億美元。

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。

於二零二四年，生物公允價值調整對利潤的影響淨額為收益1.48億美元，二零二三年為收益2,500萬美元。

VI. 主要投資權益

成立Murphy Farms

於二零二四年十二月，史密斯菲爾德與獨立第三方合同養殖戶Murphy Family Ventures (「Murphy Family」) 達成協議，成立有限責任公司Murphy Family Farms LLC (「Murphy Farms」)，每年為史密斯菲爾德在美國的豬肉業務生產約320萬頭生豬。Murphy Farms的多數股權為Murphy Family所有。它接管了史密斯菲爾德之前擁有的15萬頭母豬(及其生產的商品豬)。同時，史密斯菲爾德也約定向Murphy Farms提供生產服務，包括供應飼料和運輸服務。我們認為此安排有利於本集團美國豬肉業務的可持續發展。

改革美國生豬養殖

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，並改善本集團的財務表現。為此，年內進一步產生退出成本2,700萬美元(二零二三年：1.76億美元)。

於二零二四年十二月，我們亦向若干獨立第三方出售了若干位於密蘇里州及猶他州的空置農場及閑置土地，獲淨現金所得8,400萬美元，稅前處置收益淨額則為2,900萬美元。

歐洲業務內部重組

於二零二四年八月，本集團完成歐洲業務自史密斯菲爾德中剝離，得以直轄管理三個位於不同區域的平行業務。我們預期此內部重組將進一步提升我們的管理效率，促進集團內部各區域之間的協同效應。

購買位於美國田納西州的肉製品設施

於二零二四年七月，本集團完成從Cargill Meat Solutions Corporation購入位於田納西州的一所高端乾香腸生產設施。我們預期該項投資將推動我們在增值肉製品業務中的持續增長策略，提升我們滿足美國對高品質意大利辣香腸、熟食、預製肉類及其他乾腸產品日益增長之需求的能力。

收購Argal

於二零二四年三月，本集團完成收購西班牙預製肉類及其他肉製品生產商Argal Alimentación, S.A. (「Argal」) 50.1%的股權。收購Argal乃基於與Argal原股東協定的聯合管理框架，該等原股東目前持有Argal餘下49.9%股權。我們預期Argal將成為我們在西班牙及歐洲肉製品增長的堅實平台。

重組美國西部業務

本集團於二零二三年關閉我們在加利福尼亞州的加工設施，退出亞利桑那州和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。於二零二四年，我們繼續產生退出及重組成本2,600萬美元(二零二三年：5,400萬美元)。我們已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，並於二零二三年內確認了稅前處置收益8,600萬美元。

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固有業務。

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。於二零二四年，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。於二零二四年十二月三十一日，我們的貸款中(除銀行透支外)約90.5%(二零二三年：88.9%)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」)。

我們已於二零二一年及二零二二年支付合共約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22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。

新墨西哥州及阿拉斯加州以及波多黎各自治邦司法部長已代表彼等各自的州份、領土、政府機構及市民提出類似申訴。本集團已與波多黎各及阿拉斯加達成和解。本集團擬就餘下的申索作出積極抗辯。

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)將刊發於本公司二零二四年之年報內。

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體系，在本集團的企業原則框架下推動自身的可持續發展措施和行動。於報告期間內，本集團參照香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）《主板上市規則》附錄C2《環境、社會及管治報告守則》，分析了應對及適應氣候風險和機遇的舉措及預期財務影響。我們的附屬公司河南雙匯投資發展股份有限公司及史密斯菲爾德按照碳盤查後的口徑，持續監控和收集物料採購、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，同時推進能效提升和擴大可再生能源利用。

有關本集團在環境及社會相關方面的政策和關鍵績效指標的表現，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二零二四年年報時，於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wh-group.com)刊載。

於二零二四年，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。

X. 報告期間後事項

執行董事辭任

於二零二五年一月二十八日，Charles Shane Smith先生辭任執行董事以及本公司環境、社會及管治委員會、食品安全委員會及風險管理委員會成員，自二零二五年一月二十八日起生效，以專注於其作為史密斯菲爾德董事、總裁兼行政總裁的職務，並防止本公司與史密斯菲爾德核心管理團隊的重疊。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年一月二十八日的公告。

董事會委員會組成變更

董事會謹此宣佈，自二零二五年三月二十五日起，周暉女士已獲董事會委任為本公司提名委員會成員(代替劉展天先生)及劉展天先生已獲董事會委任為本公司食品安全委員會成員(代替周暉女士)。

於該等委任後，周暉女士將不再為本公司食品安全委員會成員，而劉展天先生將不再為本公司提名委員會成員。

XI. 展望

於二零二四年，公司利潤大幅增長。其中一個關鍵驅動因素是我們美國的豬肉業績大幅改善。此乃由於市場行情較二零二三年有利，加上我們實施了一系列改革措施以加強我們生豬養殖的運營。未來我們將不斷改善豬肉業務的經營，擴大肉類銷售規模，提升市場競爭力，為公司業績的持續增長做出貢獻。

肉製品是我們的核心業務，在二零二四年取得了歷史最好的經營業績。未來我們將繼續堅持「調結構、調價格、控成本」的「兩調一控」戰略，不斷擴大市場網路，適應市場變化，增強競爭優勢，維持肉製品業務的穩步提升。

與此同時，地緣政治風險和宏觀形勢變化將對全球經濟、金融、消費、市場和供應鏈等產生顯著影響，我們將適應外部變化，不斷優化產業鏈，穩步推進多元化，進一步完善全球產業佈局，防範風險，提質增效，推動可持續發展，實現公司價值最大化。

在全體員工的共同努力下，我們力爭二零二五年能延續良好的經營勢頭，為集團未來穩步發展奠定堅實基礎。

財務資料

以下財務資料為本集團截至二零二四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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年			二零二三年		
		於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元	於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元
收入	3	25,941	—	25,941	26,236	—	26,236
銷售成本		(20,749)	8	(20,741)	(21,980)	869	(21,111)
毛利		5,192	8	5,200	4,256	869	5,125
分銷及銷售開支		(1,845)	—	(1,845)	(1,977)	—	(1,977)
行政開支		(1,001)	—	(1,001)	(889)	—	(889)
按農產品收穫時的公允價值減銷售成本 產生的收益(虧損)		—	182	182	—	(646)	(646)
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)		—	12	12	—	(190)	(190)
其他收入	4	98	—	98	138	—	138
其他收益及(虧損)	5	41	—	41	(8)	—	(8)
其他開支		(141)	—	(141)	(289)	—	(289)
財務成本	6	(147)	—	(147)	(169)	—	(169)
分佔聯營企業利潤(虧損)		6	—	6	(4)	—	(4)
分佔合營企業利潤(虧損)		5	—	5	(34)	—	(34)
除稅前利潤	7	2,208	202	2,410	1,024	33	1,057
稅項	8	(503)	(54)	(557)	(189)	(8)	(197)
年內利潤		1,705	148	1,853	835	25	860
年內其他全面收入：							
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				33			(13)
				33			(13)

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年			二零二三年		
	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			(256)			105
— 現金流量對沖的公允價值變動， 扣除稅項			(24)			2
			<u>(280)</u>			<u>107</u>
年內其他全面收入，扣除稅項			(247)			94
年內全面收入總額			<u>1,606</u>			<u>954</u>
以下各項應佔年內利潤						
— 本公司擁有人			1,612			629
— 非控股權益			241			231
			<u>1,853</u>			<u>860</u>
以下各項應佔年內全面收入總額						
— 本公司擁有人			1,386			753
— 非控股權益			220			201
			<u>1,606</u>			<u>954</u>
每股盈利	10					
— 基本(美分)			12.56			4.90
— 攤薄(美分)			12.56			4.90

綜合財務狀況表

二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	6,393	6,602
使用權資產		607	687
生物資產	12	206	214
商譽		2,100	2,043
無形資產		1,699	1,707
於聯營企業的權益		145	134
於合營企業的權益		95	90
其他應收款項		84	68
按公允價值透過損益列賬的金融資產		2	2
已抵押銀行存款		6	4
遞延稅項資產		54	86
其他非流動資產		222	228
		<u>11,613</u>	<u>11,865</u>
非流動資產總值			
		<u>11,613</u>	<u>11,865</u>
流動資產			
發展中物業		43	77
生物資產	12	1,235	1,149
存貨	13	2,805	2,919
貿易應收款項及應收票據	14	888	873
預付款項、其他應收款項及其他資產		568	503
按攤銷成本列賬的債務投資		179	469
按公允價值透過損益列賬的金融資產		310	86
可收回稅項		98	7
已抵押／受限制銀行存款		47	75
現金及銀行結餘		2,055	1,156
		<u>8,228</u>	<u>7,314</u>
流動資產總值			
		<u>8,228</u>	<u>7,314</u>

綜合財務狀況表(續)

二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
流動負債			
貿易應付款項	15	1,212	1,240
應計費用及其他應付款項	16	1,945	2,150
租賃負債		71	99
應付稅項		109	63
貸款	17	1,049	1,106
銀行透支		5	—
流動負債總值		<u>4,391</u>	<u>4,658</u>
流動資產淨值		<u>3,837</u>	<u>2,656</u>
總資產減流動負債		<u>15,450</u>	<u>14,521</u>
非流動負債			
其他應付款項	16	498	459
租賃負債		343	391
貸款	17	2,256	2,122
遞延稅項負債		659	570
遞延收益		11	10
退休金責任及其他退休福利		322	394
非流動負債總值		<u>4,089</u>	<u>3,946</u>
資產淨值		<u>11,361</u>	<u>10,575</u>
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		<u>10,660</u>	<u>9,830</u>
本公司擁有人應佔權益		10,661	9,831
非控股權益		<u>700</u>	<u>744</u>
總權益		<u>11,361</u>	<u>10,575</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
經營活動所得現金流量淨額	<u>2,519</u>	<u>1,617</u>
投資活動所用現金流量淨額	<u>(612)</u>	<u>(663)</u>
融資活動所用現金流量淨額	<u>(984)</u>	<u>(1,175)</u>
現金及現金等價物增加(減少)淨額	923	(221)
年初現金及現金等價物	1,156	1,394
匯率變動的影響	<u>(29)</u>	<u>(17)</u>
年末現金及現金等價物	<u><u>2,050</u></u>	<u><u>1,156</u></u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	2,055	1,156
銀行透支	<u>(5)</u>	<u>—</u>
	<u><u>2,050</u></u>	<u><u>1,156</u></u>

綜合財務資料附註

截至二零二四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。本公司截至二零二四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會計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計量。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會計準則。

國際財務報告準則第16號(修訂)	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號(修訂)	流動或非流動負債分類(「二零二零年修訂」)
國際會計準則第1號(修訂)	附帶契諾的非流動負債(「二零二二年修訂」)
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂)	供應商融資安排

2. 會計政策及披露變動(續)

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響載述如下：

(a) 國際財務報告準則第16號(修訂)售後租回的租賃負債

國際財務報告準則第16號(修訂)訂明賣方 — 承租人計量售後租回交易產生的租賃負債所用方法的規定，以確保賣方 — 承租人不會確認與所保留使用權有關的任何損益金額。由於本集團自首次應用國際財務報告準則第16號日期起，並無發生不依賴指數或利率的可變租賃付款的售後租回交易，該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

(b) 國際會計準則第1號(修訂)流動或非流動負債分類

國際會計準則第1號(修訂)附帶契諾的非流動負債

二零二零年修訂闡明有關分類負債為流動或非流動的規定，包括延遲清償權的含義，以及延遲清償權必須在報告期末存在。負債的分類不受實體行使其延遲清償權的可能性的影響。該等修訂亦闡明，負債可以用其自身的權益工具清償，以及只有當可轉換負債中的轉換選擇權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。二零二二年修訂進一步闡明，在貸款安排產生的負債契諾中，只有實體於報告日或之前必須遵守的契諾才會影響負債分類為流動或非流動。對於實體於報告期後十二個月內必須遵守未來契諾的非流動負債，須進行額外披露。

本集團已於二零二三年及二零二四年一月一日重新評估其負債的條款及條件，並得出結論，在首次應用該等修訂後，其負債的流動或非流動分類保持不變。因此，該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

(c) 國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂)供應商融資安排

國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂)闡明供應商融資安排的特點，並規定須就該等安排作出額外披露。該等修訂的披露規定旨在協助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體的負債、現金流量及流動資金風險敞口的影響。由於本集團並無供應商融資安排，該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無重大影響。

3. 收入及分部資料

收入的分析如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
肉製品	13,655	13,523
豬肉	10,343	10,810
其他	1,943	1,903
	<u>25,941</u>	<u>26,236</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、北美及歐洲)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 — 指生豬養殖、屠宰生豬、生鮮豬肉及冷凍豬肉的批發及商業零售。
- (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：

	截至二零二四年十二月三十一日止年度			總計
	肉製品 百萬美元	豬肉 百萬美元	其他 百萬美元	百萬美元
中國				
總分部收入	3,410	4,318	1,631	9,359
減：分部間收入	(1)	(514)	(426)	(941)
收入	<u>3,409</u>	<u>3,804</u>	<u>1,205</u>	<u>8,418</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>924</u>	<u>55</u>	<u>(36)</u>	<u>943</u>
北美				
總分部收入	8,319	8,706	40	17,065
減：分部間收入	(2)	(3,302)	(1)	(3,305)
收入	<u>8,317</u>	<u>5,404</u>	<u>39</u>	<u>13,760</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>1,174</u>	<u>170</u>	<u>(157)</u>	<u>1,187</u>
歐洲				
總分部收入	1,976	1,666	866	4,508
減：分部間收入	(47)	(531)	(167)	(745)
收入	<u>1,929</u>	<u>1,135</u>	<u>699</u>	<u>3,763</u>
可呈報分部利潤	<u>136</u>	<u>131</u>	<u>7</u>	<u>274</u>
總額				
總分部收入	13,705	14,690	2,537	30,932
減：分部間收入	(50)	(4,347)	(594)	(4,991)
收入	<u>13,655</u>	<u>10,343</u>	<u>1,943</u>	<u>25,941</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>2,234</u>	<u>356</u>	<u>(186)</u>	<u>2,404</u>
淨未分配開支				(60)
生物公允價值調整				202
財務成本				(147)
分佔聯營企業利潤				6
分佔合營企業利潤				5
除稅前利潤				<u>2,410</u>

3. 收入及分部資料(續)

分部資料(續)

	截至二零二三年十二月三十一日止年度			
	肉製品 百萬美元	豬肉 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
中國				
總分部收入	3,698	4,466	1,707	9,871
減：分部間收入	<u>(1)</u>	<u>(654)</u>	<u>(468)</u>	<u>(1,123)</u>
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>
北美				
總分部收入	8,280	8,934	37	17,251
減：分部間收入	<u>(1)</u>	<u>(3,074)</u>	<u>(1)</u>	<u>(3,076)</u>
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	<u>(48)</u>	<u>(582)</u>	<u>(160)</u>	<u>(790)</u>
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	<u>(50)</u>	<u>(4,310)</u>	<u>(629)</u>	<u>(4,989)</u>
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				<u>(34)</u>
除稅前利潤				<u>1,057</u>

4. 其他收入

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
政府補貼	22	43
銀行利息收入	36	49
銷售原材料的收入	12	8
其他	28	38
	<u>98</u>	<u>138</u>

5. 其他收益及(虧損)

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
不合資格退休計劃資產收益	17	15
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	9	11
出售物業、廠房及設備的收益	33	82
物業、廠房及設備減值虧損	(4)	(8)
其他資產減值虧損	(1)	—
使用權資產減值虧損	(一*)	—
淨匯兌收益(虧損)	20	(9)
保險追償收益	6	9
加速折舊及攤銷	(10)	(75)
出售其他資產的收益(虧損)淨額	(15)	1
其他	(14)	(34)
	<u>41</u>	<u>(8)</u>

6. 財務成本

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
優先無抵押票據的利息	(77)	(78)
銀行及其他貸款的利息	(47)	(69)
租賃負債的利息	(19)	(21)
交易成本攤銷	(4)	(4)
減：於合資格資產成本資本化的金額	—*	3
	<u>(147)</u>	<u>(169)</u>

* 少於一百萬美元。

7. 除稅前利潤

除稅前利潤乃經扣除以下各項後得出：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
核數師酬金		
核數服務	8	6
非核數服務	2	1
物業、廠房及設備折舊	622	652
使用權資產折舊	91	116
計入行政開支的無形資產攤銷	10	11
計入銷售成本的存貨撥備淨額	40	101
計入行政開支的貿易應收款項確認減值虧損淨額	—*	4
計入行政開支的其他應收款項確認減值虧損淨額	2	—
並無計入租賃負債計量的租賃付款	172	171
研發開支	173	204
員工成本(不包含董事薪酬)	4,131	4,101
或有法律事項	65	153
	<u>65</u>	<u>153</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

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
中國所得稅	(226)	(220)
美國所得稅	(130)	(33)
歐洲所得稅	(49)	(24)
其他所得稅	(—*)	(—*)
預扣稅	(42)	(39)
遞延稅項	(110)	119
	<u>(557)</u>	<u>(197)</u>

* 少於一百萬美元。

9. 股息

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
年內確認為分派的股息：		
二零二三年末期股息每股0.25港元(二零二二年：0.25港元)	410	409
二零二四年中期股息每股0.10港元(二零二三年：0.05港元)	164	81
	<u>574</u>	<u>490</u>

董事建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派付末期股息每股0.40港元，有待應屆股東週年大會批准。

於二零二五年二月六日，本公司已宣派每持有9,300股本公司股份獲派一股史密斯菲爾德股份或同等現金選項的實物分派。於二零二五年二月二十八日，本公司亦已宣派特別現金股息每股0.18港元。

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：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 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>1,612</u>	<u>629</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(附註)	<u>12,830</u>	<u>12,830</u>

附註：截至二零二四年十二月三十一日及二零二三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

於年內，本集團因添置物業、廠房及設備產生6.16億美元支出(二零二三年：6.55億美元)。

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：

	二零二四年 百萬頭	二零二三年 百萬頭
生豬		
— 乳豬	2	2
— 幼豬	2	1
— 育成豬	8	8
	<u>12</u>	<u>11</u>
種豬(生豬)	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u><u>13</u></u>	<u><u>12</u></u>
肉雞	19	24
種雞(家禽)	<u>3</u>	<u>3</u>
	<u><u>22</u></u>	<u><u>27</u></u>
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
流動資產	1,235	1,149
非流動資產	<u>206</u>	<u>214</u>
	<u><u>1,441</u></u>	<u><u>1,363</u></u>

公允價值計量 — 第三級

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
生物資產		
生豬	1,202	1,111
種豬(生豬)	180	186
肉雞	33	38
種雞(家禽)	<u>26</u>	<u>28</u>
	<u><u>1,441</u></u>	<u><u>1,363</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。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。

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

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
原材料	1,242	1,425
在製品	315	172
製成品	1,248	1,322
	<u>2,805</u>	<u>2,919</u>

14. 貿易應收款項及應收票據

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
貿易應收款項	899	887
減值	(13)	(16)
	<u>886</u>	<u>871</u>
應收票據	2	2
	<u>888</u>	<u>873</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：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
即期至30天	786	784
31至90天	87	88
91至180天	8	1
超過180天	7	—*
	<u>888</u>	<u>873</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：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
30天內	1,201	1,227
31至90天	9	9
91至180天	1	3
181至365天	1	1
	<u>1,212</u>	<u>1,240</u>

* 少於一百萬美元。

16. 應計開支及其他應付款項

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
應計員工成本	565	543
已收取按金	69	75
應付銷售回扣	149	153
收購物業、廠房及設備的應付款項	166	263
應計保險	122	136
應付利息	24	24
可贖回非控股權益	330	249
應付養殖戶的款項	51	48
退休金責任	23	23
衍生金融工具	11	30
應計專業費用	7	8
應計租金及公用設施	40	35
應付股息	4	8
合同負債	344	298
其他應計費用	363	523
其他應付款項	175	193
	<u>2,443</u>	<u>2,609</u>
為呈報而分析為：		
流動負債	1,945	2,150
非流動負債	498	459
	<u>2,443</u>	<u>2,609</u>

17. 貸款

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 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	599	598
於二零二九年四月到期的5.200%優先無抵押票據	397	397
於二零三零年十月到期的3.000%優先無抵押票據	493	492
於二零三一年九月到期的2.625%優先無抵押票據	493	492
	<u>1,982</u>	<u>1,979</u>
商業票據	—	—
銀行貸款：		
有抵押	6	7
無抵押	1,312	1,239
來自第三方的貸款：		
有抵押	1	1
無抵押	4	2
銀行透支以外的貸款總額	<u>3,305</u>	<u>3,228</u>
銀行透支	<u>5</u>	<u>—</u>
銀行透支以外的貸款償還期限如下：		
一年內	1,049	1,106
一年至兩年	242	12
兩年至五年	1,019	728
五年後	995	1,382
	<u>3,305</u>	<u>3,228</u>
減：列入流動負債於一年內到期的款項	<u>(1,049)</u>	<u>(1,106)</u>
於一年後到期的款項	<u>2,256</u>	<u>2,122</u>
銀行透支以外的貸款總額：		
固息	2,992	2,870
浮息	313	358
	<u>3,305</u>	<u>3,228</u>

17. 貸款(續)

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
按貨幣分析貸款(銀行透支除外)：		
以美元計值	1,983	1,980
以人民幣計值	1,093	1,093
以其他貨幣計值	<u>229</u>	<u>155</u>
	<u>3,305</u>	<u>3,228</u>

其他資料

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，並審閱本集團截至二零二四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、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二零二四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，本公告所載截至二零二四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。截至二零二四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，各董事確認於截至二零二四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

於截至二零二四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

董事會建議向股東派付截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股股份0.40港元（「二零二四年末期股息」），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。經考慮於二零二四年九月二十五日派付的中期股息每股股份0.10港元，截至二零二四年十二月三十一日止年度股息總額將為每股股份0.50港元（二零二三年：每股股份0.30港元）。二零二四年末期股息預期將於二零二五年五月二十九日（星期四）或前後以現金向於二零二五年五月二十日（星期二）名列於本公司股東名冊的股東派付。

誠如本公告「史密斯菲爾德在納斯達克全球精選市場獨立上市」一節所披露，作為對股東持續支持之回報，董事會亦已宣派實物分派及特別股息。

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，本公司將由二零二五年五月六日（星期二）至二零二五年五月九日（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，最遲須於二零二五年五月二日（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二零二四年末期股息

就確定股東獲派建議之二零二四年末期股息的權利而言，本公司將由二零二五年五月十六日(星期五)至二零二五年五月二十日(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二零二四年末期股息，所有股份的過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格，最遲須於二零二五年五月十五日(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

本公司建議於二零二五年五月九日(星期五)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。本公司的二零二四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，二零二五年三月二十五日

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。