

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，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## 卜蜂國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：43)

### 截至二零二一年六月三十日止六個月之中期業績公告

#### 未經審核綜合業績

卜蜂國際有限公司(「本公司」或「卜蜂國際」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二一年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

#### 未經審核綜合全面收益表

(美元千元)

	附註	二零二一年 截至六月三十日止六個月			二零二零年 截至六月三十日止六個月(註)		
		生物資產 公允值 調整前的 業績	生物資產 公允值 調整	總額	生物資產 公允值 調整前的 業績 (經重列)	生物資產 公允值 調整 (經重列)	總額 (經重列)
持續經營業務							
收入	4	2,303,351	-	2,303,351	2,059,412	-	2,059,412
銷售成本		(1,747,479)	-	(1,747,479)	(1,403,552)	-	(1,403,552)
毛利		555,872	-	555,872	655,860	-	655,860
生物資產公允值之變動淨額	5	-	(42,249)	(42,249)	-	(13,792)	(13,792)
		555,872	(42,249)	513,623	655,860	(13,792)	642,068
其他收入淨額	6	17,534	-	17,534	9,346	-	9,346
銷售及分銷成本		(71,601)	-	(71,601)	(53,688)	-	(53,688)
行政及管理費用		(119,453)	-	(119,453)	(106,611)	-	(106,611)
財務成本	7	(43,459)	-	(43,459)	(46,166)	-	(46,166)
應佔溢利及虧損：							
合營企業		(1)	-	(1)	(24)	-	(24)
一家佔35%之聯營公司		53,946	(23,525)	30,421	-	-	-
其他聯營公司		(146)	-	(146)	(42)	-	(42)
除稅前溢利	8	392,692	(65,774)	326,918	458,675	(13,792)	444,883
所得稅	9	(81,978)	6,600	(75,378)	(93,642)	1,229	(92,413)
來自持續經營業務之期內溢利		310,714	(59,174)	251,540	365,033	(12,563)	352,470

未經審核綜合全面收益表  
(美元千元) (續)

	附註	二零二一年 截至六月三十日止六個月			二零二零年 截至六月三十日止六個月 (註)		
		生物資產 公允值 調整前的 業績	生物資產 公允值 調整	總額	生物資產 公允值 調整前的 業績 (經重列)	生物資產 公允值 調整 (經重列)	總額 (經重列)
來自已終止經營業務之期內溢利	14	-	-	-	96,080	-	96,080
期內溢利		<u>310,714</u>	<u>(59,174)</u>	<u>251,540</u>	<u>461,113</u>	<u>(12,563)</u>	<u>448,550</u>
<b>其他全面收益</b>							
<b>持續經營業務</b>							
其後將不會重新分類至							
損益之項目：							
權益投資按公允值透過							
其他全面收益計量							
所得稅影響							
				<u>1,570</u>			-
				<u>(392)</u>			-
				<u>1,178</u>			-
其後可能會重新分類至							
損益之項目：							
外地業務於換算時之相關							
匯兌差額							
				<u>(16,682)</u>			(7,936)
現金流量套期—公允值							
計量變動之有效部份							
				<u>(166)</u>			-
所得稅影響							
				<u>33</u>			-
應佔其他全面收益：							
聯營公司							
				<u>49,791</u>			-
				<u>32,976</u>			(7,936)
來自持續經營業務除所得稅後				<u>34,154</u>			(7,936)
<b>已終止經營業務</b>							
其後將不會重新分類至							
損益之項目：							
權益投資按公允值透過							
其他全面收益計量							
				-			2,718
所得稅影響							
				-			(680)
				-			2,038

未經審核綜合全面收益表  
(美元千元)(續)

	二零二一年			二零二零年			
	截至六月三十日止六個月			截至六月三十日止六個月(註)			
	附註	生物資產 公允值 調整前的 業績	生物資產 公允值 調整	總額	生物資產 公允值 調整 業績 (經重列)	生物資產 公允值 調整 業績 (經重列)	總額 (經重列)
其他全面收益(續)							
已終止經營業務(續)							
其後可能會重新分類至 損益之項目：							
外地業務於換算時之相關 匯兌差額				-		(11,768)	
應佔其他全面收益：							
合營企業				-		(229)	
聯營公司				-		(2,073)	
				-		(14,070)	
來自己終止經營業務除所得稅後 其他全面收益				-		(12,032)	
除所得稅後期內其他全面收益				<b>34,154</b>		(19,968)	
期內全面收益總額				<b>285,694</b>		428,582	
溢利歸屬予：							
本公司股東							
持續經營業務		<b>210,641</b>	<b>(48,772)</b>	<b>161,869</b>	244,420	(8,897)	235,523
已終止經營業務		-	-	-	86,587	-	86,587
		<b>210,641</b>	<b>(48,772)</b>	<b>161,869</b>	331,007	(8,897)	322,110
非控制性權益							
持續經營業務		<b>100,073</b>	<b>(10,402)</b>	<b>89,671</b>	120,613	(3,666)	116,947
已終止經營業務		-	-	-	9,493	-	9,493
		<b>100,073</b>	<b>(10,402)</b>	<b>89,671</b>	130,106	(3,666)	126,440
		<b>310,714</b>	<b>(59,174)</b>	<b>251,540</b>	461,113	(12,563)	448,550

未經審核綜合全面收益表  
(美元千元)(續)

	二零二一年			二零二零年			
	截至六月三十日止六個月			截至六月三十日止六個月(註)			
	附註	生物資產 公允值 調整前的 業績	生物資產 公允值 調整	總額	生物資產 公允值 調整前的 業績 (經重列)	生物資產 公允值 調整 (經重列)	總額 (經重列)
<b>全面收益總額歸屬予：</b>							
<b>本公司股東</b>							
持續經營業務		243,479	(48,772)	194,707	236,910	(8,897)	228,013
已終止經營業務		-	-	-	75,836	-	75,836
		<b>243,479</b>	<b>(48,772)</b>	<b>194,707</b>	312,746	(8,897)	303,849
<b>非控制性權益</b>							
持續經營業務		101,389	(10,402)	90,987	120,188	(3,666)	116,522
已終止經營業務		-	-	-	8,211	-	8,211
		<b>101,389</b>	<b>(10,402)</b>	<b>90,987</b>	128,399	(3,666)	124,733
		<b>344,868</b>	<b>(59,174)</b>	<b>285,694</b>	441,145	(12,563)	428,582
<b>本公司股東應佔之每股溢利：</b>							
基本及攤薄	11			美仙			美仙
持續經營業務				0.639			0.930
已終止經營業務				-			0.342
				<b>0.639</b>			<b>1.272</b>

中期股息詳情於本中期財務資料附註10內披露。

註：

正大投資股份有限公司(「正大投資」)，原為一家本公司全資擁有之附屬公司，於二零二零年十二月一日完成向正大畜牧投資(北京)有限公司(「正大畜牧」)，一家本公司的關連公司，收購其43家從事豬業務公司的股權，總代價為281.40億人民幣(相等於約43.12億美元)。總代價以正大投資發行其新股份支付，佔正大投資發行後經擴大股本的65%。於二零二零年十二月一日完成交易後，本公司持有35%正大投資，其餘65%則由正大畜牧持有。

因此，正大投資於截至二零二零年六月三十日止六個月期間的財務業績不再合併並根據國際財務報告準則5號持作出售之非流動資產及已終止經營業務於本綜合財務資料以「已終止經營業務」呈列。比對數字已因應本期呈報方式而重列。正大投資於截至二零二一年六月三十日止六個月期間的財務業績則以權益法列賬並於未經審核綜合全面收益表以「應佔溢利及虧損：一家佔35%之聯營公司」呈列。

## 綜合財務狀況表

(美元千元)

	附註	二零二一年 六月三十日 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,680,460	1,588,640
投資物業		298	859
土地使用權		89,300	89,129
其他使用權資產		430,419	418,173
非當期生物資產		83,713	79,622
於合營企業的投資		33	35
於一家佔35%之聯營公司的投資		2,266,287	2,284,310
於其他聯營公司的投資		12,347	46,692
其他非流動資產		61,786	65,014
遞延稅項資產		9,239	8,242
<b>總非流動資產</b>		<b>4,633,882</b>	<b>4,580,716</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		546,223	409,167
當期生物資產		681,727	638,820
應收貿易賬款	12	209,293	123,285
預付賬款、按金及其他應收賬款		215,589	295,802
已抵押存款		7,783	11,896
到期日超過三個月之定期存款		332	1,605
現金及現金等價物		417,522	535,891
<b>總流動資產</b>		<b>2,078,469</b>	<b>2,016,466</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及票據	13	521,725	391,224
其他應付賬款及預提費用		314,965	434,101
應付股息		246,834	—
租賃負債		37,828	38,076
銀行及其他借款		213,661	306,307
應付所得稅		32,776	58,241
<b>總流動負債</b>		<b>1,367,789</b>	<b>1,227,949</b>
<b>淨流動資產</b>		<b>710,680</b>	<b>788,517</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>5,344,562</b>	<b>5,369,233</b>

綜合財務狀況表  
(美元千元) (續)

	附註	二零二一年 六月三十日 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		460,549	442,471
銀行借款		857,258	829,620
其他非流動負債		24,463	24,882
遞延稅項負債		36,491	39,550
		<u>1,378,761</u>	<u>1,336,523</u>
<b>總非流動負債</b>			
		<u>1,378,761</u>	<u>1,336,523</u>
<b>資產淨值</b>		<u>3,965,801</u>	<u>4,032,710</u>
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
已發行股本		253,329	253,329
儲備		3,161,731	3,048,219
股息	10	81,195	246,834
		<u>3,496,255</u>	<u>3,548,382</u>
非控制性權益		469,546	484,328
		<u>469,546</u>	<u>484,328</u>
<b>權益總額</b>		<u>3,965,801</u>	<u>4,032,710</u>

## 附註

### 1. 編製基準

本公告列載之財務資料並不構成本集團截至二零二一年六月三十日止六個月之中期財務報告，但仍源自該中期財務報告。該中期財務報告乃未經審核及按照國際會計準則委員會頒佈之國際會計準則（「國際會計準則」）第34號*中期財務報告*及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）適用之有關披露規定而編製。

除載列於以下附註2之會計政策更改外，該中期財務報告之會計政策及編製基準與截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用之會計政策及編制基準一致，乃按照國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（亦包括所有國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋）而編製。該中期財務報告應與截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

本中期財務資料以美元列報。除另有指明外，所有金額均調整至最接近的美元千元計算。

### 2. 會計政策及披露之更改

國際會計準則委員會已頒佈若干國際財務報告準則的新準則、修訂及詮釋，並於本中期首次生效。下列為當中可能與本集團有關之修訂：

國際財務報告準則第9號、 國際會計準則第39號、 國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第4號及 國際財務報告準則第16號的修訂	修訂國際財務報告準則第9號 <i>金融工具</i> 、國際會計準則第39號 <i>金融工具：確認和計量</i> 、國際財務報告準則第7號 <i>金融工具：披露</i> 、國際財務報告準則第4號 <i>保險合約</i> 及國際財務報告準則第16號 <i>租賃「利率基準改革—第二階段」</i>
--	---

採納國際財務報告準則的新準則、修訂及詮釋不會對本集團構成重大財務影響。本集團於本期內並無採納任何尚未生效的新準則、修訂或詮釋。

### 3. 經營分類資料

正大投資原為一家本公司全資擁有之附屬公司，於二零二零年十二月一日完成向正大畜牧，一家本公司的關連公司，收購其43家主要從事豬業務公司的股權，總代價為281.40億人民幣（相等於約43.12億美元）。總代價以正大投資發行其新股份支付，佔正大投資發行後經擴大股本的65%。於二零二零年十二月一日完成交易後，本公司持有35%正大投資，其餘65%則由正大畜牧持有。本集團繼續經營三個經營分類，分別為中國農牧食品分類、越南農牧食品分類及投資及物業控股分類。分類資料之去年同期比對數字已因應本期呈報方式而重列。

### 3. 經營分類資料 (續)

按管理所需，本集團將業務按產品及服務分成業務單位：

- 中國農牧食品分類代表於中華人民共和國(「中國」)主要養殖家禽及產銷深加工食品；及於一家中國經營佔35%之聯營公司的重大投資，該聯營公司主要從事產銷動物飼料，及繁殖、養殖和銷售豬隻，及銷售豬肉；
- 越南農牧食品分類代表於越南社會主義共和國(「越南」)主要從事(i)產銷動物飼料，(ii)繁殖、養殖及銷售禽畜及水產，以及(iii)產銷深加工食品；及
- 投資及物業控股分類主要代表租賃本集團擁有之物業及作為集團公司之控股公司。

管理層會獨立監察本集團經營分類之業績而作出資源分配之決定及評定其表現。分類表現評估乃根據可呈報分類之業績，即以經調整稅前溢利計算。經調整稅前溢利之計算與本集團稅前溢利之計算一致，除銀行利息收入和銀行及其他借款之財務成本不包括在其計算當中。

分類資產不包括在集團層面管理之已抵押存款、定期存款、現金及現金等價物及遞延稅項資產。

分類負債不包括在集團層面管理之銀行及其他借款、應付所得稅及遞延稅項負債。

分類間之銷售和轉讓價格乃參考銷售予第三方之當時一般市場價格進行。

源自與客戶的合約收入均於客戶獲得承諾產品之控制權之時點確認，即在客戶於本集團廠房領取產品時或在產品送抵客戶指定地點時。收入按主要產品線的分類於附註3(a)及4內披露。收入按客戶所在地的分類於附註3(b)(i)內披露。

剩餘的履約義務是合同的一部分，原預期期限為少於一年，因此根據國際財務報告準則第15號段落121的實用權宜之計，相關信息並未披露。

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類

以下報表為本集團來自持續經營業務各可呈報經營分類於期內之收入、損益及若干資產、負債及開支資料。

截至二零二一年六月三十日止六個月

	中國農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
分類收入				
銷售予外來客戶	<u>437,686</u>	<u>1,865,555</u>	<u>110</u>	<u>2,303,351</u>
分類業績				
本集團	(59,733)	375,219	(6,093)	309,303
應佔溢利及虧損：				
合營企業	-	(1)	-	(1)
一家佔35%之聯營公司	30,421	-	-	30,421
其他聯營公司	(146)	-	-	(146)
	<u>(29,458)</u>	<u>375,218</u>	<u>(6,093)</u>	<u>339,667</u>
調節項目：				
銀行利息收入				4,538
銀行及其他借款之財務成本				(17,287)
除稅前溢利				<u>326,918</u>
其他分類資料				
折舊及攤銷	31,119	80,889	467	112,475
資本開支*	57,655	84,010	3	141,668
新增其他非流動資產淨額：				
非當期生物資產	-	39,792	-	39,792
其他使用權資產	881	35,678	-	36,559
其他非流動資產	2,742	5,545	-	8,287

\* 包括新增物業、廠房及設備及土地使用權。

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

於二零二一年六月三十日

	中國農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
分類資產	<u>3,732,499</u>	<u>2,486,937</u>	<u>465,941</u>	<u>6,685,377</u>
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(407,902)
未分配資產				<u>434,876</u>
總資產				<u>6,712,351</u>
分類負債	<u>947,950</u>	<u>816,178</u>	<u>250,138</u>	<u>2,014,266</u>
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(407,902)
未分配負債				<u>1,140,186</u>
總負債				<u>2,746,550</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	-	33	-	33
於聯營公司的投資	<u>2,278,634</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,278,634</u>

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

截至二零二零年六月三十日止六個月 (經重列)

	中國農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
<b>分類收入</b>				
銷售予外來客戶	383,790	1,675,506	116	2,059,412
分類間之銷售	<u>1,267</u>	<u>403</u>	<u>-</u>	<u>1,670</u>
	<u><u>385,057</u></u>	<u><u>1,675,909</u></u>	<u><u>116</u></u>	<u><u>2,061,082</u></u>
<b>調節項目：</b>				
分類間之銷售抵銷				<u>(1,670)</u>
綜合收入				<u><u>2,059,412</u></u>
<b>分類業績</b>				
本集團	(2,125)	478,468	(9,243)	467,100
應佔溢利及虧損：				
合營企業	-	(24)	-	(24)
其他聯營公司	<u>(42)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(42)</u>
	<u><u>(2,167)</u></u>	<u><u>478,444</u></u>	<u><u>(9,243)</u></u>	<u><u>467,034</u></u>
<b>調節項目：</b>				
銀行利息收入				3,202
銀行借款之財務成本				(25,321)
分類間之業績抵銷				<u>(31)</u>
除稅前溢利				<u><u>444,884</u></u>
<b>其他分類資料</b>				
折舊及攤銷	29,751	63,700	523	93,974
資本開支*	55,697	103,259	16	158,972
新增其他非流動資產淨額：				
收購附屬公司				
— 物業、廠房及設備	23,915	-	-	23,915
— 其他非流動資產	5,059	-	-	5,059
非當期生物資產	-	35,596	-	35,596
其他使用權資產	484	34,900	-	35,384
其他非流動資產	<u>-</u>	<u>3,798</u>	<u>-</u>	<u>3,798</u>

\* 包括新增物業、廠房及設備及土地使用權，但不包括收購附屬公司所得之資產。

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

於二零二零年十二月三十一日

	中國農牧 食品業務 美元千元 (經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (經審核)	總額 美元千元 (經審核)
分類資產	<u>3,777,746</u>	<u>2,203,163</u>	<u>477,468</u>	6,458,377
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(418,829)
未分配資產				<u>557,634</u>
總資產				<u>6,597,182</u>
分類負債	<u>984,032</u>	<u>761,563</u>	<u>3,988</u>	1,749,583
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(418,829)
未分配負債				<u>1,233,718</u>
總負債				<u>2,564,472</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	-	35	-	35
於聯營公司的投資	<u>2,331,002</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,331,002</u>

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (b) 地區資料

##### (i) 來自持續經營業務外來客戶之收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 美元千元 (未經審核)	二零二零年 美元千元 (未經審核) (經重列)
中國大陸	435,163	383,181
越南	1,833,718	1,641,084
其他地方	34,470	35,147
	<u>2,303,351</u>	<u>2,059,412</u>

上列收入資料乃按客戶所在地分類。

##### (ii) 非流動資產

	二零二一年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
	中國大陸	2,844,962
越南	1,248,486	1,189,575
其他地方	531,195	492,215
	<u>4,624,643</u>	<u>4,572,474</u>

上列之非流動資產資料乃按資產所在地分類，並不包括遞延稅項資產。

#### 4. 收入

收入，亦為本集團持續經營業務之營業額，分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
		(經重列)
來自客戶合約之收入		
(在國際財務報告準則第15號的範圍內)		
銷售貨品來自：		
中國農牧食品業務		
— 養殖業務	263,917	241,712
— 食品業務	173,769	142,078
越南農牧食品業務		
— 飼料業務	524,791	435,130
— 養殖業務	1,255,554	1,169,696
— 食品業務	85,210	70,680
	<u>2,303,241</u>	<u>2,059,296</u>
收入來自其他來源		
投資及物業控股業務之租賃收入	110	116
	<u>110</u>	<u>116</u>
	<u><u>2,303,351</u></u>	<u><u>2,059,412</u></u>

#### 5. 生物資產公允值之變動淨額

本集團之生物資產公允值之變動淨額代表自二零二一年一月一日至二零二一年六月三十日之公允值之差異。公允值之變動淨額包括(i)於二零二一年一月一日持有的生物資產之已變現公允值之負變動2億6,311.6萬美元(截至二零二零年六月三十日止六個月：2億5,774.8萬美元)及(ii)於二零二一年六月三十日以公允值列帳的生物資產之未變現公允值之正變動2億2,086.7萬美元(截至二零二零年六月三十日止六個月：2億4,395.6萬美元)。

## 6. 其他收入淨額

持續經營業務之其他收入淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 美元千元 (未經審核)	二零二零年 美元千元 (未經審核) (經重列)
銀行利息收入	4,538	3,202
租賃收入	24	378
政府補助	3,348	2,604
銷售耗材及包裝材料收入	4,648	2,446
衍生金融工具公允值變動淨額	(825)	(2,140)
外幣折算差異淨額	3,626	1,863
其他	2,175	993
	<u>17,534</u>	<u>9,346</u>

上述政府補助乃關於本集團於中國農業及政府推動項目的若干投資之補貼或獎勵。有關此等政府補助並無任何尚未履行的條件或或有事項。而已收政府補助相關支出尚未確認的，則包含於綜合財務狀況表中之遞延收入內。

## 7. 財務成本

持續經營業務之財務成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 美元千元 (未經審核)	二零二零年 美元千元 (未經審核) (經重列)
銀行及其他借款之利息費用	20,380	28,372
租賃負債之利息費用	26,172	20,845
減：利息費用資本化*	(3,093)	(3,051)
	<u>43,459</u>	<u>46,166</u>

\* 利息費用資本化乃按年利率2.2%至7.0% (截至二零二零年六月三十日止六個月：3.7%至7.0%) 計算。

## 8. 除稅前溢利

本集團持續經營業務之除稅前溢利經扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 美元千元 (未經審核)	二零二零年 美元千元 (未經審核) (經重列)
已出售存貨成本	1,747,479	1,403,552
物業、廠房及設備之折舊	60,004	50,083
土地使用權攤銷	1,264	1,150
其他使用權資產之折舊	25,548	19,887
按成本減累計折舊及減值損失後列賬之生物資產之折舊	25,659	22,854
應收貿易賬款減值淨額	652	669
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	1	169

## 9. 所得稅

本集團於本期內未有在香港賺取任何應課稅收入，所以未於本期內作香港利得稅撥備（截至二零二零年六月三十日止六個月：無）。

根據中國及越南企業所得稅稅例，於當地經營之附屬公司需就其應課稅收入分別按稅率25%（截至二零二零年六月三十日止六個月：25%）及20%（截至二零二零年六月三十日止六個月：20%）繳交所得稅。根據中國及越南之相關稅務守則及法例，本集團於中國及越南之若干附屬公司享有豁免或減收所得稅之優惠。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 美元千元 (未經審核)	二零二零年 美元千元 (未經審核) (經重列)
本期－中國		
期內支出	9,021	12,537
往年計提之股息預扣稅獲豁免	(7,670)	—
本期－越南		
期內支出	78,103	84,951
遞延	(4,076)	(5,075)
期內來自持續經營業務之稅項總支出	75,378	92,413

## 10. 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
中期—每股普通股及可換股優先股0.025港元 (相等於約0.321美仙)(截至二零二零年 六月三十日止六個月：0.03港元 (相等於約0.385美仙))	81,195	97,434
特別—無(截至二零二零年六月三十日止六個月： 每股普通股及可換股優先股0.008港元 (相等於約0.103美仙))	—	25,983
	<u>81,195</u>	<u>123,417</u>

截至二零二一年六月三十日止六個月之中期股息由董事會於二零二一年八月十三日宣派。中期股息乃根據於本公告日已發行股份數量計算。

為標注本集團於中國發展四十週年，及感謝股東對本公司的支持，董事會於二零二零年五月十三日宣佈並已於二零二零年六月三十日向股東派發特別股息。

## 11. 本公司股東應佔之每股溢利

每股基本及攤薄溢利之計算乃按本公司股東應佔期內溢利及期內已發行之普通股及可換股優先股加權平均數。

每股基本及攤薄溢利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
		(經重列)
<b>溢利</b>		
用於計算每股基本及攤薄溢利之本公司股東期內應佔溢利		
— 持續經營業務	161,869	235,523
— 已終止經營業務	—	86,587
	<u>161,869</u>	<u>322,110</u>
	<b>161,869</b>	<b>322,110</b>
<b>股份</b>		
用於計算每股基本及攤薄溢利之本期已發行普通股及可換股優先股加權平均數	25,332,914,980	25,332,914,980
	<u>25,332,914,980</u>	<u>25,332,914,980</u>

## 12. 應收貿易賬款

取決於市場及業務需求，本集團或給予客戶信貸期。本集團對結欠賬款採取嚴格之監控。管理層亦會定時檢查過期之結欠，及可能會按本集團參考市場慣例釐定之利率計息。按董事意見，本集團沒有重大集中信貸風險。本集團應收貿易賬款之賬齡分析(以發貨日期為基準)如下：

	二零二一年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
60日或以下	156,957	106,968
61至180日	51,396	14,509
多於180日	940	1,808
	<u>209,293</u>	<u>123,285</u>

## 13. 應付貿易賬款及票據

本集團於報告期末應付貿易賬款之賬齡分析(以收貨日期為基準)如下：

	二零二一年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
60日或以下	322,084	260,051
61至180日	137,851	91,296
多於180日	52,498	33,748
	<u>512,433</u>	<u>385,095</u>
應付票據	9,292	6,129
	<u>521,725</u>	<u>391,224</u>

#### 14. 已終止經營業務

已終止經營業務代表由正大投資於中國經營之(i)產銷動物飼料及(ii)產銷豬食品產品。

正大投資，原為一家本公司全資擁有之附屬公司，於二零二零年十二月一日完成向正大畜牧，一家本公司的關連公司，收購其43家從事豬業務公司的股權，總代價為281.40億人民幣(相等於約43.12億美元)。

因此，正大投資於截至二零二零年六月三十日止六個月期間的中期財務業績不再合併並根據國際財務報告準則5號持作出售之非流動資產及已終止經營業務於本綜合中期財務資料以「已終止經營業務」呈列。

已包含於未經審核綜合全面收益表內之已終止經營業務業績如下：

	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 美元千元 (未經審核)
收入 <sup>(1)</sup>	1,986,272
銷售成本	<u>(1,688,735)</u>
毛利	297,537
其他收入及費用淨額	<u>(176,592)</u>
經營活動產生之溢利	120,945
所得稅	<u>(24,865)</u>
經營活動產生之除稅後溢利 <sup>(2)</sup>	<u>96,080</u>
期內溢利	<u><u>96,080</u></u>
溢利歸屬予：	
本公司股東	86,587
非控制性權益	<u>9,493</u>
	<u><u>96,080</u></u>

附註：

- (1) 收入不包含由已終止經營業務出售予持續經營業務之分類間銷售。
- (2) 經營活動產生之除稅後溢利包含因已終止經營業務出售予持續經營業務之分類間銷售而產生的未實現利潤。

#### 15. 比對數字

比對綜合全面收益表之呈列乃假設終止經營之業務已於二零二零年一月一日始已終止經營(附註14)。

## 管理層討論及分析

### 集團業績

本集團於中國和越南營運，我們在這兩個國家均為農牧食品行業的領導者之一。我們的業務涵蓋飼料生產、動物養殖及食品加工。

本集團於二零二零年十二月一日完成了一項重要交易，標誌著我們在中國建立領先的綜合豬業務之戰略舉措。本集團透過正大投資股份有限公司（「正大投資」）（前身為本集團之附屬公司）將中國的飼料和豬食品業務與Charoen Pokphand Group（「CPG」）的中國豬業務合併，合計代價分別為23億美元及43億美元。此項合併交易的結構為全股票交易，正大投資向CPG發行新股支付代價。因此，本集團在正大投資的持股比例從100%降至35%。合併後的正大投資晉身了中國動物飼料和豬養殖行業的前十名。

財務報告方面，在綜合全面收益表上持續經營業務主要涵蓋(i)我們的中國家禽養殖和深加工食品業務、(ii)我們的中國飼料和綜合豬業務，貢獻自一家佔35%之聯營公司正大投資的應佔溢利，以及(iii)我們的越南業務。已終止經營業務主要包括我們的中國飼料和豬食品業務。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團股東應佔溢利為1.62億美元（二零二零年上半年：3.22億美元）。在中國，家禽和生豬價格下降，導致本集團的家禽養殖和食品業務附屬公司以及本集團佔35%之飼料和綜合豬業務聯營公司的表現惡化。在越南，本集團農牧食品業務繼續保持強勁，但與二零二零年上半年的出色表現相比出現倒退，主要由於生豬價格下降及原材料成本上升。

二零二一年上半年，本集團的收入增加11.8%至23.03億美元（二零二零年上半年：20.59億美元）。中國農牧食品業務佔本集團收入的19.0%，而越南農牧食品業務則佔81.0%。二零二一年上半年的毛利率為24.1%（二零二零年上半年：31.8%）。

截至二零二一年六月三十日止六個月，每股基本及攤薄後溢利為0.639美仙（二零二零年上半年：1.272美仙）。董事會建議派付截至二零二一年六月三十日止六個月的中期股息，每股0.025港元（二零二零年上半年：0.03港元）。

## 業務回顧

### 中國農牧食品業務

隨著中國的非洲豬瘟疫情在二零二一年上半年大部分時間受到控制，豬養殖業繼續補充豬存欄。因此，豬飼料的需求顯著增加。同時，生豬供應增加導致生豬價格下滑。養殖戶對售價的擔憂以致出欄步伐加快，第二季度豬價下跌加劇。家禽方面，生豬價格在二零二一年上半年下跌，故家禽作為豬的替代食品的作用減弱，家禽需求疲軟使肉雞價格下跌。此外，原材料成本增加使我們的家禽養殖和食品業務進一步受壓。

與今年上半年受到新變種新型冠狀病毒(「新冠」)嚴重打擊的其他國家相比，中國成功有效控制疫情。因此，新冠對我們在回顧期內的表現影響有限。

### 持續經營業務

中國的持續經營業務包括我們的家禽養殖和深加工食品業務。二零二一年上半年，中國持續經營業務的收入按年上升14.0%至4.38億美元(二零二零年上半年：3.84億美元)。然而，較低的肉雞價格及主要原材料成本上漲為盈利帶來負面影響。本集團持續經營業務的整體毛利率由二零二零年上半年的9.0%下跌至二零二一年上半年的負3.1%。

### 一家佔35%之聯營公司－正大投資－應佔溢利

正大投資自二零二零年十二月一日完成合併起的主要業務包括飼料和綜合豬業務。本集團於二零二一年上半年佔35%之聯營公司應佔溢利為0.30億美元(二零二零年上半年：無)。由於生豬價格下跌，我們的應佔溢利包含了生物資產公允值之變動淨額負0.24億美元(二零二零年上半年：無)。

正大投資在二零二一年五月向上海證券交易所提交首次公開發行股票申請。招股說明書已於二零二一年五月二十七日在中國證券監督管理委員會網頁發布。

## 越南農牧食品業務

在越南，儘管非洲豬瘟第二波在二零二零年末打擊了農牧食品行業，但與爆發初期相比，行業上知識淵博和擁有更多財務及技術資源的企業能更好地保護生豬群。自二零二一年年初以來，越南的整體生豬存欄逐漸恢復，生豬價格開始呈下降趨勢。因此，我們的豬飼料業務受惠於需求增加，而豬養殖業務，雖然表現仍不俗，但不如二零二零年上半年般強勁。

我們的整體業務在二零二一年上半年也面臨更高的成本，主要是由於主要原材料成本上漲，包括玉米和豆粕。此外，新冠疫情在二零二一年上半年對當地經濟的影響與二零二零年上半年相比更大。這現實無可避免地影響了我們部分業務。

本集團的越南農牧食品業務收入於二零二一年上半年增加11.3%至18.66億美元(二零二零年上半年：16.76億美元)。飼料業務佔28.1%，而養殖及食品業務共佔餘下的71.9%。整體毛利率為30.5%(二零二零年上半年：37.1%)。

二零二一年上半年，越南飼料銷量整體按年上升8.3%至85萬噸。飼料收入增加20.6%至5.25億美元(二零二零年上半年：4.35億美元)，其中豬、家禽、水產及其他飼料產品分別佔33.8%、17.3%、47.3%及1.6%。我們的豬飼料收入隨著越南生豬存欄量回升而增加。此外，我們的水產飼料銷售實現了穩健增長，歸因於水產養殖戶面對更高的出口需求而增加蝦養殖量。另一方面，新冠疫情繼續抑制家禽的需求，影響了我們家禽飼料的銷售，並部分抵消了整體飼料的銷售增長。

本集團於越南的養殖及食品業務整體收入在二零二一年上半年按年增長8.1%至13.41億美元(二零二零年上半年：12.41億美元)。生豬養殖業務仍然是該業務的主要收入來源。我們於二零二一年上半年的平均生豬價格為每公斤約74,300越南盾，而二零二零年上半年為每公斤約77,800越南盾，按年下降4.5%。

由於生豬價格下跌，二零二一年上半年生物資產公允值之變動淨額為負0.42億美元，而二零二零年上半年為負0.14億美元。

## 展望

展望未來，鑑於我們兩個營運區域的不確定性—特別是肉類價格於二零二一年上半年呈下降趨勢以及新冠疫情—我們對二零二一年下半年持謹慎態度。

## 資金流動性及財政資源

於二零二一年六月三十日，本集團之總資產為67.12億美元，較二零二零年十二月三十一日之65.97億美元，增加1.7%。

淨債務(二零二一年六月三十日：6.45億美元，二零二零年十二月三十一日：5.87億美元)對權益比率(定義為銀行及其他借款總額減現金及存款後除以權益總額)為0.16，相對二零二零年十二月三十一日之0.15。

本集團的總銀行及其他借款以美元(二零二一年六月三十日：7.66億美元，二零二零年十二月三十一日：7.47億美元)、越南盾(二零二一年六月三十日：0.27億美元，二零二零年十二月三十一日：1.64億美元)及人民幣(二零二一年六月三十日：2.77億美元，二零二零年十二月三十一日：2.25億美元)作為單位。

於二零二一年六月三十日，本集團長期借款之流動部分為0.35億美元(二零二零年十二月三十一日：0.44億美元)及按固定利率計息之借款為1.33億美元(二零二零年十二月三十一日：1.36億美元)。於本期內，本集團已訂立利率掉期合同以管理其浮動利率借款的利率風險。於二零二一年六月三十日，未到期衍生金融工具的面值合計為1.33億美元。

於中國和越南之所有國內銷售分別以人民幣和越南盾計算，而出口銷售則以外幣計算。本集團於購買若干原材料及設備時均需支付外幣。本集團監控外匯變動，必要時考慮適當的對沖活動。於本期內，本集團已訂立遠期外匯合同以管理其美元負債兌人民幣及越南盾之匯率風險。於二零二一年六月三十日，美元兌人民幣及之越南盾未到期衍生金融工具的面值合計為1.28億美元。

## 資本結構

本集團透過營運資金及借款應付其流動資金需求。於二零二一年六月三十日，本集團持有定期存款及現金及現金等價物4.18億美元，較二零二零年十二月三十一日下跌1.20億美元。

## 本集團資產抵押

於二零二一年六月三十日，本集團總借款為10.71億美元（二零二零年十二月三十一日：11.36億美元），其中1.11億美元（二零二零年十二月三十一日：1.15億美元）借款需提供資產抵押，佔總借款之10.4%（二零二零年十二月三十一日：10.1%）。本集團已用作抵押之物業、廠房及設備及土地使用權賬面淨額合計為1.27億美元（二零二零年十二月三十一日：1.29億美元）。

## 或有負債

本集團若干附屬公司在中國為獨立第三方客戶之若干債務向財務機構提供擔保。假若提供的財務擔保超過相關附屬公司之淨資產，本集團最高之或有負債則限於該等附屬公司之淨資產。相關附屬公司於二零二一年六月三十日之淨資產約為0.22億美元（二零二零年十二月三十一日：0.22億美元）。本集團於二零二一年六月三十日有關該等擔保之或有負債為0.10億美元（二零二零年十二月三十一日：0.10億美元）。

## 僱員及酬金政策

於二零二一年六月三十日，本集團於中國、越南及香港共聘用約36,000名僱員。本集團根據僱員的表現、經驗及現行的市場水平，釐訂其薪津，並酌情授予花紅。其他僱員福利包括例如：醫療保險及培訓。

## 中期股息

董事會向普通股股東及可換股優先股股東宣派截至二零二一年六月三十日止六個月之中期股息每股0.025港元（截至二零二零年六月三十日止六個月：0.03港元）。該中期股息將於二零二一年十月二十七日派發予於二零二一年十月十五日名列於本公司股東名冊的普通股股東及可換股優先股股東。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零二一年十月十三日至二零二一年十月十五日期間(首尾兩天包括在內)分別暫停辦理本公司普通股股份及可換股優先股股份過戶登記手續，為符合資格獲派二零二一年中期股息，務請將所有普通股股份過戶文件連同有關股票，於二零二一年十月十二日下午四時三十分前，送達本公司於香港之股份過戶登記分處，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至1716號舖，辦理登記手續。

## 遵守《企業管治守則》

本公司致力保持高度企業管治水平，其原則旨在維護公司在各業務方面均能貫徹高水平的道德、透明度、責任及誠信操守，並確保所有業務運作符合適用法律和法規。

董事會認為於二零二一年六月三十日止六個月內，本公司已應用載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四之《企業管治守則》及《企業管治報告》之原則及遵守其守則條文。

## 董事的證券交易

本公司已採納載於上市規則附錄十之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。在回應本公司具體查詢時，所有董事均確認於二零二一年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則內所載的規定標準。

## 審閱中期業績

截至二零二一年六月三十日止六個月的中期業績為未經審核，但經畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號獨立核數師對中期財務信息的審閱進行審閱。畢馬威會計師事務所的無修訂審閱報告將載於將呈交本公司之股東的中期報告。

本公司之審核委員會亦已審閱截至二零二一年六月三十日止六個月的中期業績。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二一年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

承董事會命  
董事

**Arunee Watcharananan**

香港，二零二一年八月十三日

於本公告日期，董事會包括：謝吉人先生(董事長兼執行董事)、蔡益光先生、謝鎔仁先生、謝明欣先生、白善霖先生、Sooksunt Jiumjaiswanglerg先生、Arunee Watcharananan女士及于建平先生(各人均為執行董事)；及謝克俊先生及池添洋一先生(各人均為非執行董事)；及Vinai Vittavasgarnvej先生、Vatchari Vimooktayon女士、鄭毓和先生、Pongsak Angkasith教授及Udomdej Sitabutr將軍(各人均為獨立非執行董事)。