

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)

截至二零二一年十二月三十一日止年度
全年業績公告

摘要

	二零二一年		二零二零年	
主要營運數據				
肉製品銷量(千公噸)		3,320		3,276
豬肉銷量(千公噸)		4,362		3,946
	二零二一年		二零二零年	
	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)	
主要財務數據				
收入	27,293	27,293	25,589	25,589
息稅折舊及攤銷前利潤	2,476	2,518	2,279	2,094
經營利潤	1,966	1,966	1,729	1,729
本公司擁有人應佔利潤	1,043	1,068	973	828
每股基本盈利(美仙)	7.37	7.55	6.60	5.62
每股股息(港元)				
中期(已付)	0.05	0.05	0.05	0.05
末期	0.14	0.14	0.125	0.125
	0.19	0.19	0.175	0.175

- 肉製品及豬肉銷量分別上升1.3%及10.5%。
- 收入上升6.7%，經營利潤上升13.7%。
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)上升7.2%。
- 每股基本盈利(生物公允價值調整前)上升11.7%。

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**」)截至二零二一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

本集團的經營範圍涵蓋多個地域，包括中華人民共和國(「**中國**」)、美利堅合眾國(「**美國**」)、墨西哥合眾國(「**墨西哥**」)，以及歐洲和亞洲若干選定市場。每個地域各有鮮明的特點，而所有地域在一定程度上也相互關連。縱觀前述的經營地域，中國、美國及歐洲的市場動態對本集團的業績表現至關重要。

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。加上經濟增長及人民生活水平改善，對優質豬肉產品的需求預期將進一步增長。

根據中國國家統計局表示，二零二一年的生豬總出欄量為6.71億頭，較二零二零年的5.27億頭上升27.4%。豬肉總產量為5,300萬噸，與去年4,110萬噸相比增加28.8%。參考中華人民共和國農業農村部(「**中國農業部**」)發佈的數據，二零二一年的平均生豬價格為每公斤人民幣20.68元(約3.21美元)，較二零二零年明顯下降39.0%。造成上述行業趨勢的主要驅動因素是非洲豬瘟在中國的影響減弱。隨著供應恢復，生豬價格於年內急速下跌。根據中國海關總署的統計數據，二零二一年豬肉進口總量為370萬噸。由於生豬價格下行，進口水平由二零二零年按年增長108.3%轉為二零二一年同比減少15.5%。於二零二一年，主要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

美國是全球第二大豬肉生產國，整個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。

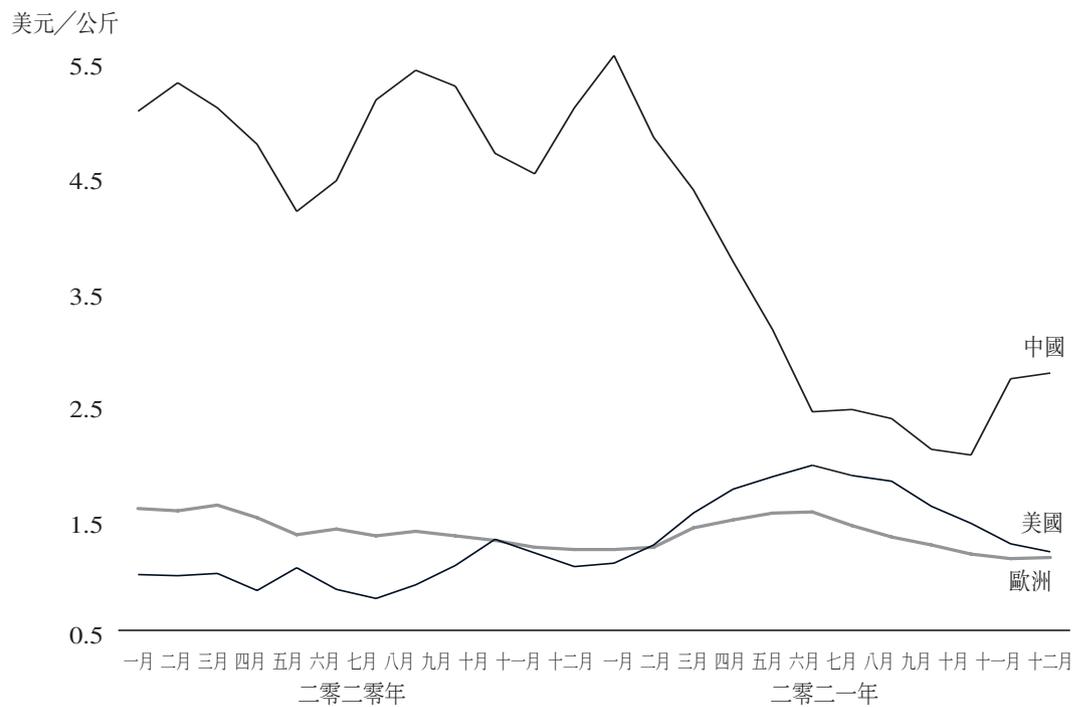
參考美國農業部（「**美國農業部**」）的數據，美國的總體動物蛋白產量於二零二一年在略為增加0.2%的情況下保持平穩，其中豬肉下跌2.2%、牛肉上升2.8%，雞肉上升0.7%。豬肉產量有所減少，主要是由於市場生豬的供應量下降及加工的勞動力短缺所致。與此同時，消費市場從新冠病毒病（「**新冠病毒**」）復甦，從而支持國內需求。出口需求雖然按年轉弱，但仍處於歷史高位。根據美國農業部的數據，美國於二零二一年的豬肉及副產品出口量下跌4.3%至240萬噸。儘管對產品的喜好有所不同及貨幣走勢利好，美國於二零二一年對中國的出口因價差顯著縮小而下跌28.4%。另一方面，美國對南韓、哥倫比亞及日本的出口則有所上升，部分抵銷了對中國出口的下跌。在供應偏緊但需求旺盛的背景下，芝加哥商業交易所（「**芝商所**」）公佈二零二一年的平均生豬價格為每公斤1.55美元，較二零二零年大幅上升55.0%。至於美國農業部報告的平均豬肉價值於二零二一年為每公斤2.30美元，按年上升35.1%。由於生豬價格的升幅遠高於豬肉價值的升幅，行情對屠宰企業不利。

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**」）所披露的數據，由於生產力及動物體重提升，歐盟成員國於二零二一年的豬肉總產量較二零二零年上升2.0%。然而，非洲豬瘟限制了其出口的機會，而中國（過去年度的歐盟主要出口目的地）的需求亦因當地供應恢復而有所降低，歐盟的總出口量於二零二一年較二零二零年下跌3.1%。因此，歐盟的平均白條價格於二零二一年下跌9.3%至每公斤1.48歐元（約1.75美元）。

二零二零年至二零二一年中國、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

我們的業務主要包括以下經營分部，分別為肉製品、豬肉及其他。

	二零二一年	二零二零年	變動
	百萬美元		%
收入 ⁽¹⁾			
— 肉製品 ⁽²⁾	13,808	12,167	13.5%
— 豬肉 ⁽³⁾	11,969	12,296	(2.7%)
— 其他 ⁽⁴⁾	1,516	1,126	34.6%
	<u>27,293</u>	<u>25,589</u>	6.7%
經營利潤／(虧損)			
— 肉製品 ⁽²⁾	1,895	1,499	26.4%
— 豬肉 ⁽³⁾	3	341	(99.1%)
— 其他 ^(4, 5)	68	(111)	不適用
	<u>1,966</u>	<u>1,729</u>	13.7%

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。
- (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。

肉製品一直是我們的核心業務，佔本集團二零二一年經營利潤的96.4% (二零二零年：86.7%)，並為本集團二零二一年貢獻50.6% (二零二零年：47.5%) 的收入。我們的豬肉業務佔本集團於二零二一年經營利潤的0.2% (二零二零年：19.7%)，為本集團貢獻43.9% (二零二零年：48.1%) 的收入。

按區域而言，中國業務於二零二一年分別佔本集團收入及經營利潤的38.5%及47.3% (二零二零年：42.3%及65.9%)。美國及墨西哥業務於二零二一年對本集團收入及經營利潤的貢獻分別為52.0%及46.7% (二零二零年：48.3%及24.0%)。本集團其餘的收入及經營利潤則主要來自我們在歐洲的業務。

肉製品

	二零二一年	二零二零年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	4,216	4,037	4.4%
美國	8,512	7,157	18.9%
歐洲	1,080	973	11.0%
	<u>13,808</u>	<u>12,167</u>	13.5%
經營利潤			
中國	902	836	7.9%
美國	885	571	55.0%
歐洲	108	92	17.4%
	<u>1,895</u>	<u>1,499</u>	26.4%

於二零二一年，我們肉製品的銷量上升1.3%至332.0萬公噸。在中國，由於消費市場缺乏增長動力，年內的銷量下跌1.6%。與此同時，我們正繼續通過推出新產品及拓展新銷售渠道來實現產品結構轉型。由於餐飲服務和加工需求自新冠病毒疫情中復甦，加上我們擴展生鮮香腸品類，美國於二零二一年的銷量上升3.1%。在歐洲，銷量上升12.7%。此乃由於我們受惠於收購Mecom集團（定義見下文），並在便捷及煙燻品類，以及若干主要品牌（如Berlinki及Morliny）方面均錄得穩健增長。

二零二一年的收入上升13.5%至138.08億美元。中國的收入主要由於當地貨幣升值而上升4.4%。在美國，銷量及價格因需求增長而高於二零二零年，故收入增加18.9%。在歐洲，主要由於銷量增長，年內收入上升11.0%。

二零二一年的經營利潤為18.95億美元，較二零二零年提高26.4%。在中國，由於非洲豬瘟後期生豬價格調整，致使主要原材料成本下降，抵銷了其他原材料成本、勞工薪酬及營銷開支的上升，經營利潤較二零二零年增加7.9%。在美國，二零二一年的經營利潤大幅上升55.0%，主要原因是銷售的增加及新冠病毒相關開支的減少，超過了原材料成本的上漲。在歐洲，由於銷售增加及原材料成本因生豬價格下跌而有所降低，我們的經營利潤上升17.4%。

豬肉

	二零二一年	二零二零年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	5,336	6,073	(12.1%)
美國及墨西哥 ⁽¹⁾	5,585	5,169	8.0%
歐洲	1,048	1,054	(0.6%)
	<u>11,969</u>	<u>12,296</u>	(2.7%)
經營利潤／(虧損)			
中國	(53)	271	不適用
美國及墨西哥 ⁽¹⁾	64	(33)	不適用
歐洲	(8)	103	不適用
	<u>3</u>	<u>341</u>	(99.1%)

附註：

- (1) 墨西哥附屬公司的收入及經營利潤因GCM股權增加(討論見下文)而進入合併範圍並計入二零二一年。

二零二一年的生豬屠宰總量為5,068.2萬頭，較二零二零年的屠宰總量上升8.7%。在中國，由於生豬供應從非洲豬瘟導致的低位逐步恢復，以及消費者需求受到豬肉價格下跌所支持，生豬屠宰量大幅上升56.8%。我們在美國的屠宰量微跌1.0%，原因是商品豬供應收緊及產能利用率受制於可用的勞動力。在歐洲，於二零二一年的生豬屠宰量因我們提升廠房的產能利用率而上升5.4%。

二零二一年豬肉的外部銷量為436.2萬公噸，較二零二零年上升10.5%。該上升主要來自中國的銷售增長。

豬肉收入於二零二一年較二零二零年減少2.7%至119.69億美元。在中國，豬肉價格偏低的影響超過銷量增長，收入下降12.1%。在美國及墨西哥，收入上升8.0%，此乃由於售價在美國上漲，以及計入GCM於年內在墨西哥的銷售所致。然而，該升幅部分被對沖貢獻下降所抵銷。在歐洲，收入略為減少0.6%是因為雖然銷量有所提升，但售價不利。

我們豬肉的經營利潤於二零二一年大幅減少99.1%至300萬美元。在中國，我們於二零二一年錄得經營虧損5,300萬美元(二零二零年：經營利潤2.71億美元)。年內，儘管屠宰規模擴大，惟由於售價快速且急劇下降，導致本地生產的庫存及進口的豬肉大幅貶值，我們的盈利能力遭受負面影響。在美國，二零二一年的經營利潤為6,400萬美元(二零二零年：經營虧損3,300萬美元)。經營利潤增加乃主要由於銷售提升及新冠病毒相關開支減少，惟部分增幅被行情不利所抵銷。在歐洲，我們出現經營虧損800萬美元(二零二零年：經營利潤1.03億美元)。此乃由於穀物價格上漲造成生豬養殖成本上升，以及非洲豬瘟促使豬肉價格下跌。

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。該等其他業務包括屠宰及銷售家禽、製造及銷售包裝材料、提供物流服務、經營財務、地產公司及食品零售連鎖店、生產調味料和天然腸衣，以及銷售生物醫藥材料。

於二零二一年，我們其他業務的收入為15.16億美元，較去年增加34.6%。我們設於歐洲及中國的家禽業務，以及設於中國的物流業務，為我們的其他業務作出重要貢獻。我們的家禽業務於二零二一年屠宰大約1.84億隻肉雞、鵝與火雞，較二零二零年增加12.2%。家禽業務的增長是我們蛋白多樣化戰略的重要組成部分。我們的物流業務目前於中國15個省份擁有19個物流中心，運輸半徑覆蓋全國大部分地區，以保證將我們的肉製品及豬肉及時安全地付運予客戶。

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。於二零二一年末，我們在中國、美國及歐洲肉製品的年產能分別約為206萬公噸、173萬公噸及48萬公噸，該等產能的利用率分別為75.8%、80.1%及79.5%。生豬屠宰在中國、美國及歐洲的年產能分別約為2,313萬頭、3,402萬頭及763萬頭，該等產能於二零二一年的利用率分別為48.1%、93.2%及93.5%。

財務回顧

I. 主要財務績效指標

		二零二一年	二零二零年	變動
收入增長率	%/百分點	6.7	6.2	0.5
生物公允價值調整前 息稅折舊及攤銷前 利潤率	%/百分點	9.1	8.9	0.2
經營利潤率	%/百分點	7.2	6.8	0.4
— 肉製品	%/百分點	13.7	12.3	1.4
— 豬肉	%/百分點	0.0	2.1	(2.1)
單位經營利潤				
— 肉製品	美元/每公噸	570.8	457.6	113.2
— 豬肉	美元/每公噸	0.7	86.4	(85.7)
生物公允價值調整前淨 利潤率	%/百分點	4.7	4.8	(0.1)
流動比率	倍	1.7	1.9	(0.2)
資金周轉周期	天	39.1	44.8	(5.7)
負債權益比率	%/百分點	41.4	24.4	17.0
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	1.6	1.2	0.4
總資產回報率	%/百分點	6.8	6.1	0.7
股本回報率	%/百分點	11.4	8.9	2.5

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、與銀行和評級機構聯絡、投資理財產品、企業融資，以及降低如利息和外匯等金融風險。我們財資管理職能的設計旨在配合本集團的長期和短期需求，並符合良好的管治標準。

流動性

本集團繼續維持充裕的流動資金水平。於二零二一年十二月三十一日，我們擁有現金及銀行結餘15.56億美元（二零二零年：15.99億美元），主要以人民幣及美元持有。我們亦不時持有若干理財產品以增加收益。該等理財產品分類為按公允價值透過損

益列賬的流動金融資產，於二零二一年十二月三十一日的結餘為2.32億美元(二零二零年：8.82億美元)。

我們於二零二一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1.7倍(二零二零年：1.9倍)。於二零二一年十二月三十一日，本集團的未動用銀行融資額度合共為57.96億美元(二零二零年：50.32億美元)。

現金流量

我們主要以經營活動所得現金、銀行借款及其他債務工具，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、結算利息及派付股息，以至預料之外的現金需求有關。

於二零二一年，我們的經營活動所得現金淨額為18.22億美元(二零二零年：23.57億美元)，現金流入下降主要是由於中國業務於二零二一年內的貢獻減少。我們於二零二一年的投資活動所用現金淨額為4.09億美元(二零二零年：9.63億美元)，現金流出減少主要是因為資本開支雖然有所增加，但理財產品的投資金額下降。我們於二零二一年的融資活動所用現金淨額為14.33億美元(二零二零年：4.79億美元)，現金流出增加主要是要約(定義見下文)所致，但被股息派付減少及借款增加所部分抵銷。因此，我們於二零二一年的現金及現金等價物淨減少2,000萬美元(二零二零年：淨增加9.15億美元)。

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。惠譽授予我們的長期外幣發行人違約評級及優先無抵押評級為**BBB+**級別。標準普爾授予我們的長期企業信用評級為**BBB**級別。穆迪授予我們的發行人評級為**Baa2**級別。該等評級均展望穩定。

我們的全資附屬公司史密斯菲爾德食品有限公司(「**史密斯菲爾德**」)獲惠譽授予**BBB**級別的長期外幣發行人違約評級，且展望穩定。標準普爾授予史密斯菲爾德的企業信用評級為**BBB-**級別，展望穩定。穆迪授予史密斯菲爾德的企業家族評級為**Ba1**級別，也展望穩定。

股份回購

於二零二一年六月六日，本公司公佈有條件自願現金要約，待若干條件達成後按每股本公司股份（「**股份**」）7.80港元之現金代價回購並註銷最高達1,916,937,202股股份，佔本公司當時已發行股本約13.0%（「**要約**」），以向本公司之股東（「**股東**」）發還資本及優化其股本架構。要約為股東提供機會，按當期市場價格及本集團每股資產淨值之溢價出售股份以變現彼等於本公司的部分投資，或藉保留彼等的股權增加其於本公司的持股比例及參與本集團的未來發展。

於二零二一年八月十六日，所有要約條件已達成，要約成為無條件。因此，本公司已於二零二一年九月八日回購並註銷合共1,916,937,202股股份。本公司就回購該等1,916,937,202股股份已付的總代價約為149.52億港元，部分以本集團的內部資源撥付，部分則以本集團可動用的一項承諾貸款（定義見下文）撥付。

主要融資活動

於二零二一年五月二十一日，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。

於二零二一年六月四日，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（「**承諾貸款**」）訂立融資協議，僅用作要約。該承諾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。

於二零二一年九月十三日，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，以為若干現有借款進行再融資及補充營運資金。

債務狀況

我們於以下所示日期擁有下列未償還計息銀行借款及其他借款：

	於二零二一年 十二月三十一日 百萬美元	於二零二零年 十二月三十一日 百萬美元
按性質劃分的借款		
優先無抵押票據	1,973	2,098
銀行借款	2,038	535
第三方借款	3	3
銀行透支	—	46
	<u>4,014</u>	<u>2,682</u>
按區域劃分的借款		
美國及墨西哥	1,995	2,098
中國	1,877	538
歐洲	142	46
	<u>4,014</u>	<u>2,682</u>
按貨幣劃分的借款		
美元	2,195	2,099
港元	1,135	—
人民幣	539	535
其他貨幣	145	48
	<u>4,014</u>	<u>2,682</u>

本集團於二零二一年十二月三十一日的未償還借款本金總額為40.49億美元(二零二零年：27.06億美元)。其到期情況如下：

	總計
於二零二二年	22%
於二零二三年	1%
於二零二五年	28%
於二零二七年	15%
於二零二九年	10%
於二零三零年	12%
於二零三一年	12%
	<hr/>
	100%
	<hr/> <hr/>

於二零二一年十二月三十一日，我們99.8%的借款為無抵押借款(二零二零年：99.5%)，餘下的借款則以質押銀行存款及其他資產作擔保。本集團的若干借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借款的還款，亦無違反任何有關的財務承諾。

槓桿比率

於二零二一年十二月三十一日，我們的負債權益比率(綜合借款除以綜合總權益所得比率)及淨負債權益比率(綜合借款減現金及銀行結餘除以綜合總權益所得比率)分別為41.4%及25.4%(二零二零年：分別為24.4%及9.9%)。於二零二一年十二月三十一日，我們的負債相對息稅折舊及攤銷前利潤的比率(綜合借款除以未計生物公允價值調整的息稅折舊及攤銷前利潤的比率)及淨負債相對息稅折舊及攤銷前利潤比率(綜合借款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1.0倍(二零二零年：分別為1.2倍及0.5倍)。

財務成本

我們的財務成本於二零二一年上升3.0%至1.39億美元，主要原因為借款金額增加。

於二零二一年十二月三十一日，我們的平均借款利率為2.7%(二零二零年：3.5%)。

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、銀行借款及股東資金注資等方式支付該等資本開支。

二零二一年的資本開支為9.33億美元(二零二零年：5.72億美元)。下表載列所示為該年度我們按地域劃分的資本開支：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
中國	647	172
美國及墨西哥	207	318
歐洲	79	82
	<u>933</u>	<u>572</u>

於年內，我們在中國之資本開支主要用作建設兩項垂直整合的家禽生產設施及一項生豬養殖設施，並進行若干生豬屠宰及肉製品生產的技術改造。該等資本開支大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。我們在美國的資本開支主要與我們屠宰工廠的現代化及肉製品生產線的升級換代有關。我們在歐洲的資本開支則主要用於廠房的擴張及改善項目。

IV. 人力資源

於二零二一年十二月三十一日，本集團合共聘有約10.7萬名僱員，其中服務中國業務的約有5.0萬名，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。我們著重人才管理及員工參與度。因此，本集團為僱員提供合適的培訓計劃，以持續改進他們的技能和知識。我們的政策亦確保僱員的報酬(包括基本薪金及津貼等固定薪酬；業績獎金等可變獎勵；以股份為基礎的付款等長期獎勵，以及退休及醫療等其他福利)處於合適水平，並與本集團的方針、目標和業績貫徹一致。二零二一年，本集團的薪酬開支總額為38.62億美元(二零二零年：39.88億美元)。下降的主要原因是雖然通脹壓力增加，但新冠病毒相關的額外成本減少。

V. 生物資產

於二零二一年十二月三十一日，我們共擁有1,413.5萬頭生豬，包括1,296.9萬頭商品豬及116.6萬頭種豬，較二零二零年十二月三十一日的1,346.3萬頭生豬增加5.0%。我們亦擁有合共1,266.3萬隻家禽，包括1,114.1萬隻肉雞及152.2萬隻種雞，較二零二零年十二月三十一日的943.9萬隻家禽增加34.2%。我們生物資產的公允價值於二零二一年十二月三十一日為14.31億美元，而於二零二零年十二月三十一日則為11.82億美元。

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。

於二零二一年，生物公允價值調整對利潤的影響淨額為收益2,100萬美元，去年為虧損1.45億美元。

VI. 主要投資權益

收購附屬公司

於二零二一年六月十七日，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集團在斯洛伐克擁有兩間肉製品廠房，並在匈牙利擁有兩個專門生產沙樂美腸及其他肉製品的設施。其在斯洛伐克、匈牙利及捷克共和國銷售多個品牌，包括Mecom、Csababus、Kaiser及Schneider。預期收購Mecom集團將為我們在歐洲的經營實體之間帶來協同效益，並有助本集團在歐洲中部開拓其戰略布局。

於二零二一年七月七日，本集團完成將我們於Granjas Carroll de Mexico S. de R.L. de C.V. (「GCM」)的股權投資由50%增加至66%，並開始合併其業績 (「GCM股權增加」)。GCM為墨西哥的主要生豬生產商，向全球最大豬肉消費市場之一的墨西哥城銷售生豬。其亦經營一所屠宰廠房，每年的生產能力約為100萬頭生豬。GCM是本集團在墨西哥的重要投資，預期將為本集團發展北美市場擔當主要角色。

合營企業投資

本集團擁有多項合營權益。在美國，我們擁有兩家運營可再生天然氣的合營企業。Align RNG, LLC (「Align」) 是與Dominion Energy RNG Holdings, Inc.合作成立。Monarch Bio Energy, LCC (「Monarch」) 是與Roeslein Alternative Energy, LLC合作成立。Align及Monarch讓我們位於猶他州及密蘇里州的生豬養殖場的廢物轉化為可供家居、商業及運輸使用的清潔能源。

於二零二一年，Align圓滿完成了其運營措施的建設，而Monarch亦完成了兩個新增項目，將其正在運營的項目增加至八個。本集團將繼續投資於該等項目，且預期它們將產出經濟效益，並為我們實現環境、社會和管治的目標做出貢獻。

於二零二二年二月十七日，Monarch向TPG Rise Monsoon, LP (一名獨立第三方) 發行佔Monarch 33%權益的額外股份。因此，我們於Monarch的權益份額由50%下降至33%。

在墨西哥，我們於綜合生豬生產及加工商Norson Holding, S. de R.L. de C.V. (「Norson」) 擁有合營權益。於二零二一年末，其擁有約5.5萬頭母豬，以及每年屠宰約140萬頭生豬的生產設施。預期Norson將繼續為我們在墨西哥的重要投資之一。

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。於二零二一年，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，我們透過策略性庫存管理，將原材料價格有效轉移至終端顧客，以及從海外進口來降低價格波動的影響。在美國，我們垂直一體化的產業鏈有助於商品價格波動的天然對沖，而該等商品亦於交易所交投活躍。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借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。

我們的借款按固定或浮動利率計息。於二零二一年十二月三十一日，我們的借款中(除銀行透支外)約62.7%(二零二零年：98.6%)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。

史密斯菲爾德被三組原告人(分別為直接買方、商業間接買方及個人間接買方)指名為一系列宣稱集體訴訟的16名被告豬肉生產商之一，指稱豬肉行業存在反壟斷違規，自二零零九年開始最少持續直至二零一八年六月，被告的豬肉生產商同意減少於美

國的生豬供應，以提高生豬及所有豬肉產品的價格。史密斯菲爾德亦被多名非代表任何組別的個別買方指名為類似反壟斷訴訟的被告。該等原告人根據美國多條反壟斷法及消費者保障法規尋求三重損害賠償金、律師費用及成本（「反壟斷訴訟」）。

根據日期為二零二一年六月二十九日的協議，史密斯菲爾德同意一次性支付8,300萬美元，就所有直接買方的集體申索進行和解。和解條款已於通知全體集體訴訟成員後獲法院批准，而史密斯菲爾德亦已於二零二一年支付最終的和解金額。

根據日期為二零二二年三月十九日的協議，本公司同意一次性支付4,200百萬美元，就商業間接買方的集體申索進行和解。和解條款須待通知集體訴訟成員並經法院批准後，方可作實。

本集團擬就餘下的申索作出積極抗辯。我們於二零二零年就針對該等申索進行抗辯的估計損失及開支進行撥備，其後於二零二一年重新評估及增加金額。除非該撥備金額被證明為不足或過多，與該等申索有關的開支及其他負債將不會影響本集團於未來期間的損益。然而，我們對該等申索進行抗辯所產生的法律費用及因不利裁決或其他事項而向原告作出的任何付款，將對本集團的現金流量及流動性造成不利影響。

董事會評估及監察重大或有事項（包括反壟斷訴訟）的財務及營運影響。反壟斷訴訟及其他訴訟案的詳情及進一步更新（如有）將刊於本公司二零二一年之年報內。

IX. 可持續發展

本集團積極活躍地融入我們經營所在的社區，對此我們自豪不已。我們相信，我們有責任回饋多年來支持我們並為我們迄今取得的成就作出貢獻的人士及社區。作為全球領先的企業，我們受到我們經營所在市場的不同法律及法律標準所規限，而我們所在不同市場的利益相關者的預期之間亦大相徑庭。在環境、社會及管治委員會指導下，我們的業務單位亦各自為可持續發展團體，根據本集團的原則推動自身的

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，以及對本集團有重大影響的相關法律法規的合規狀況，詳情請參閱本集團的《環境、社會及管治報告》。此報告將不晚於本公司財政年度結束後五個月，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。

於二零二一年，本公司入選恒生可持續發展企業指數並獲得**A+**評級，同時獲全球最大指數公司**MSCI**（明晟）上調**ESG**評級至**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，業務遍及廣泛的地域。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。

二零二二年，我們預期非洲豬瘟及新冠病毒對本集團所產生的負面影響將會減弱，惟全面的通貨膨脹壓力會帶來新的挑戰。因此，除了保障我們的員工及動物免遭疫情影響，我們將繼續完善我們的一體化產業鏈以應對大宗商品價格飛漲，提高智能化、自動化及信息化程度以改善生產效率和增加成本效益，擴大經營地域及引入蛋白多樣化以加速增長，調整我們的產品組合以最大程度提升附加值，以及促進營銷創新以擴大銷售規模。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二零二一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

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附註	二零二一年			二零二零年		
		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	27,293	—	27,293	25,589	—	25,589
銷售成本		(22,587)	290	(22,297)	(21,096)	533	(20,563)
毛利		4,706	290	4,996	4,493	533	5,026
分銷及銷售開支		(2,038)	—	(2,038)	(1,914)	—	(1,914)
行政開支		(803)	—	(803)	(874)	—	(874)
按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的 虧損		—	(81)	(81)	—	(511)	(511)
因生物資產的公允價值減銷售成本變動而產生 的虧損		—	(167)	(167)	—	(209)	(209)
其他收入	4	133	—	133	74	—	74
其他收益及(虧損)	5	131	—	131	(47)	—	(47)
其他開支		(366)	—	(366)	(111)	—	(111)
財務成本	6	(139)	—	(139)	(135)	—	(135)
分佔聯營企業利潤		9	—	9	4	—	4
分佔合營企業利潤		25	—	25	10	2	12
除稅前利潤	7	1,658	42	1,700	1,500	(185)	1,315
稅項	8	(381)	(21)	(402)	(263)	40	(223)
年內利潤		1,277	21	1,298	1,237	(145)	1,092
年內其他全面(開支)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				4			(90)
				4			(90)
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				(27)			312
— 現金流量對沖的公允價值變動， 扣除稅項				(26)			31
				(53)			343

綜合損益及其他全面收益表(續)
截至二零二一年十二月三十一日止年度

	二零二一年			二零二零年			
	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	總計 百萬美元
年內其他全面(開支)收入, 扣除稅項				(49)			253
年內全面收入總額				<u>1,249</u>			<u>1,345</u>
以下各項應佔年內利潤							
— 本公司擁有人				1,068			828
— 非控股權益				<u>230</u>			<u>264</u>
				<u>1,298</u>			<u>1,092</u>
以下各項應佔年內全面收入總額							
— 本公司擁有人				1,010			1,016
— 非控股權益				<u>239</u>			<u>329</u>
				<u>1,249</u>			<u>1,345</u>
每股盈利	10						
— 基本(美仙)				7.55			5.62
— 攤薄(美仙)				<u>7.55</u>			<u>5.60</u>

綜合財務狀況表

二零二一年十二月三十一日

	附註	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	6,367	5,531
使用權資產		711	684
生物資產	12	168	135
商譽		2,070	2,008
無形資產		1,757	1,762
於聯營企業的權益		62	47
於合營企業的權益		191	307
其他應收款項		67	57
按公允價值透過損益列賬的金融資產		12	10
已抵押銀行存款		7	11
遞延稅項資產		42	61
其他非流動資產		335	268
非流動資產總值		<u>11,789</u>	<u>10,881</u>
流動資產			
發展中物業		150	130
生物資產	12	1,263	1,047
存貨	13	2,625	2,641
貿易應收款項及應收票據	14	1,064	915
預付款項、其他應收款項及其他資產		668	512
可收回稅項		20	57
按公允價值透過損益列賬的金融資產		232	882
已抵押／受限制銀行存款		44	51
現金及銀行結餘		1,556	1,599
流動資產總值		<u>7,622</u>	<u>7,834</u>

綜合財務狀況表(續)

二零二一年十二月三十一日

	附註	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
流動負債			
貿易應付款項	15	1,149	913
應計費用及其他應付款項	16	2,371	2,136
租賃負債		110	103
應付稅項		71	73
借款	17	874	796
銀行透支	17	—	46
流動負債總值		<u>4,575</u>	<u>4,067</u>
流動資產淨值		<u>3,047</u>	<u>3,767</u>
總資產減流動負債		<u>14,836</u>	<u>14,648</u>
非流動負債			
其他應付款項	16	383	291
租賃負債		377	373
借款	17	3,140	1,840
遞延稅項負債		725	553
遞延收益		46	44
退休金責任及其他退休福利		478	562
非流動負債總值		<u>5,149</u>	<u>3,663</u>
資產淨值		<u>9,687</u>	<u>10,985</u>
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		<u>8,747</u>	<u>10,004</u>
本公司擁有人應佔權益		8,748	10,005
非控股權益		<u>939</u>	<u>980</u>
總權益		<u>9,687</u>	<u>10,985</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
經營活動所得現金流量淨額	<u>1,822</u>	<u>2,357</u>
投資活動所用現金流量淨額	<u>(409)</u>	<u>(963)</u>
融資活動所用現金流量淨額	<u>(1,433)</u>	<u>(479)</u>
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(20)	915
匯率變動的影響	23	86
年初現金及現金等價物	<u>1,553</u>	<u>552</u>
年末現金及現金等價物	<u><u>1,556</u></u>	<u><u>1,553</u></u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	1,556	1,599
銀行透支	<u>—</u>	<u>(46)</u>
	<u><u>1,556</u></u>	<u><u>1,553</u></u>

綜合財務資料附註

截至二零二一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。本公司截至二零二一年十二月三十一日止年度綜合財務資料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」)及本集團於聯營公司及合營企業的權益。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」)頒布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資料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9號、國際會計準則第39號、*利率基準改革 — 第2期*
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(修訂)

國際財務報告準則第16號(修訂) *二零二一年六月三十日後新型冠狀病毒相關
租金寬免(提早採用)*

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(修訂)利率基準改革 — 第2期

當現有利率基準被無風險利率替代方案替代時，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(修訂)解決先前影響財務報告之修訂未處理的問題。第二階段之修訂提供對於釐定金融資產及負債之合約現金流量之基準之變動進行會計處理時無需調整賬面值而更新實際利率的實際權宜方法，前提為該變動為利率基準改革之直接後果且釐定合約現金流量的新基準於經濟上等同於緊接變動前的先前基準。此外，該等修訂允許利率基準改革所規定對對沖指定及對沖文件進行更改，而不會中斷對沖關係。過渡期間可能產生的任何損益均通過國際財務報告準則第9號的正常規定進行處理，以計量及確認對沖無效性。倘無風險利率被指定為風險組成部分時，該等修訂亦暫時減輕了實體必須滿足可單獨識別的要求的風險。倘實體合理地預期無風險利率風險組成部分於未來24個月內將變得可單獨識別，則該減免允許實體於指定對沖後假定已滿足可單獨識別之規定。此外，該等修訂亦規定實體須披露額外資料，以使財務報表的使用者能夠了解利率基準改革對實體的金融工具及風險管理策略的影響。

本集團具有若干以美元及外幣計值，並按於二零二一年十二月三十一日的各項銀行間同業拆息計息的計息銀行及其他借款。倘該等借款的利率於日後期間以無風險利率取代，本集團將於符合「經濟對等」標準時在修訂有關借款後應用該實際權宜方法，且預期對該等變動應用修訂將不會產生任何重大修訂收益或虧損。

國際財務報告準則第16號(修訂)二零二一年六月三十日後新型冠狀病毒相關租金寬免(提早採用)

二零二一年三月發出的國際財務報告準則第16號(修訂)為承租人提供一個實際權宜方法，在十二個月內以可選擇不就新型冠狀病毒疫情的直接後果產生的租金寬免應用租賃修改會計處理。因此，該實際權宜方法適用於任何減少僅涉及原應在二零二二年六月三十日或之前到期的租賃付款的租金寬免，惟須符合應用該實際權宜方法的其他條件。該修訂對二零二一年四月一日或之後開始的年度期間追溯有效，首次採用該修訂的任何累計影響確認為現行會計期開始時保留利潤期初結餘的調整。該修訂允許提前應用。

本集團已於二零二一年一月一日提前採納該修訂。然而，本集團並無收取新型冠狀病毒相關租金寬免，並計劃於其在容許應用期間內成為適用時應用該實際權宜方法。

3. 收入及分部資料

收入的分析如下：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
肉製品	13,808	12,167
豬肉	11,969	12,296
其他	1,516	1,126
	<u>27,293</u>	<u>25,589</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)報告，並根據其位置(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、銷售生物醫療材料、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>	1,966
淨未分派支出				(203)
生物公允價值調整				42
財務成本				(139)
分佔聯營公司利潤				9
分佔合營企業利潤				<u>25</u>
除稅前利潤				<u>1,700</u>

3. 收入及分部資料(續)

分部資料(續)

	截至二零二零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	4,037	7,075	1,024	12,136
減：分部間收入	—	(1,002)	(306)	(1,308)
收入	<u>4,037</u>	<u>6,073</u>	<u>718</u>	<u>10,828</u>
可呈報分部利潤	<u>836</u>	<u>271</u>	<u>33</u>	<u>1,140</u>
美國				
總分部收入	7,160	8,581	37	15,778
減：分部間收入	(3)	(3,412)	—	(3,415)
收入	<u>7,157</u>	<u>5,169</u>	<u>37</u>	<u>12,363</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>571</u>	<u>(33)</u>	<u>(123)</u>	<u>415</u>
歐洲				
總分部收入	1,019	1,534	452	3,005
減：分部間收入	(46)	(480)	(81)	(607)
收入	<u>973</u>	<u>1,054</u>	<u>371</u>	<u>2,398</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>92</u>	<u>103</u>	<u>(21)</u>	<u>174</u>
總額				
總分部收入	12,216	17,190	1,513	30,919
減：分部間收入	(49)	(4,894)	(387)	(5,330)
收入	<u>12,167</u>	<u>12,296</u>	<u>1,126</u>	<u>25,589</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>1,499</u>	<u>341</u>	<u>(111)</u>	<u>1,729</u>
淨未分派支出				(108)
生物公允價值調整				(185)
財務成本				(135)
分佔聯營公司利潤				4
分佔合營企業利潤				<u>10</u>
除稅前利潤				<u><u>1,315</u></u>

4. 其他收入

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
政府補貼	64	26
銀行利息收入	30	17
銷售原材料的收入	15	10
其他	24	21
	<u>133</u>	<u>74</u>

5. 其他收益及(虧損)

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
不合資格退休計劃資產收益	18	17
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	24	29
出售物業、廠房及設備的虧損	(4)	(7)
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	(4)	(25)
就無形資產確認的減值虧損	—	(2)
就使用權資產確認的減值虧損	(1)	(2)
淨匯兌收益	1	5
保險撥回收益	24	7
界定福利計劃修改的收益	105	—
其他	(32)	(69)
	<u>131</u>	<u>(47)</u>

6. 財務成本

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
優先無抵押票據的利息	(81)	(76)
銀行及其他借款的利息	(35)	(37)
租賃負債的利息	(19)	(20)
交易成本攤銷	(5)	(5)
減：於合資格資產成本資本化的金額	1	3
	<u>(139)</u>	<u>(135)</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：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
核數師酬金		
核數服務	4	4
非核數服務	1	1
物業、廠房及設備折舊	538	495
使用權資產折舊	130	139
計入行政開支的無形資產攤銷	9	8
其他非流動資產攤銷	2	2
計入銷售成本的存貨撥備淨額	61	115
計入行政開支的貿易應收款項(撥回減值虧損)減值虧損淨額	(10)	13
並無計入租賃負債計量的租賃付款	112	114
研發開支	179	148
員工成本(不包含董事薪酬)	3,843	3,983
或有法律事項	353	82
	<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

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
中國所得稅	(192)	(229)
美國所得稅	(45)	(34)
歐洲所得稅	(24)	(25)
其他所得稅	(—*)	(3)
預扣稅	(32)	(35)
遞延稅項	(109)	103
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>(402)</u>	<u>(223)</u>

* 少於1百萬美元。

9. 股息

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
年內確認為分派的股息：		
二零二零年末期股息每股12.5港仙(二零一九年：26.5港仙)	237	504
二零二一年中期股息每股5港仙(二零二零年：5港仙)	95	95
	<u>332</u>	<u>599</u>

董事建議截至二零二一年十二月三十一日止年度派付末期股息每股14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：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 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>1,068</u>	<u>828</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	14,142.45	14,733.55
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：購股權	<u>2.69</u>	<u>55.22</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	<u>14,145.14</u>	<u>14,788.77</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9.80億美元(二零二零年：5.20億美元)。

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：

	二零二一年 百萬頭	二零二零年 百萬頭
生豬		
— 乳豬	2	2
— 幼豬	2	2
— 育成豬	9	8
	<u>13</u>	12
種豬(生豬)	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>14</u>	<u>13</u>
肉雞	11	9
種雞(家禽)	<u>2</u>	—*
	<u>13</u>	<u>9</u>
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
流動	1,263	1,047
非流動	<u>168</u>	<u>135</u>
	<u>1,431</u>	<u>1,182</u>

* 少於一百萬頭。

12. 生物資產(續)

公允價值計量 — 第三級

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
生物資產		
生豬	1,243	1,028
種豬(生豬)	161	132
肉雞	20	19
種雞(家禽)	7	3
	<u>1,431</u>	<u>1,182</u>

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)。當屠宰市場上的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

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
原材料	1,222	1,018
在製品	145	103
製成品	1,258	1,520
	<u>2,625</u>	<u>2,641</u>

14. 貿易應收款項及應收票據

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
貿易應收款項	1,070	931
減值	(14)	(24)
	<u>1,056</u>	<u>907</u>
應收票據	8	8
	<u>1,064</u>	<u>915</u>

本集團於中國業務中向其客戶授出的信用期一般為30天以內。而在美國和其他國家的業務，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：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
即期至30天	912	802
31至90天	142	112
91至180天	9	1
超過180天	1	—
	<u>1,064</u>	<u>915</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：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
30天內	1,127	891
31至90天	13	19
91至180天	4	1
181至365天	5	2
	<u>1,149</u>	<u>913</u>

16. 應計開支及其他應付款項

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
應計員工成本	609	732
按金收入	99	90
應付銷售回扣	223	261
收購物業、廠房及設備的應付款項	157	77
應計保險	151	155
應付利息	23	27
有關收購附屬公司的或有代價結餘	177	11
應付養殖戶的款項	45	45
退休金負債	24	23
衍生金融工具	3	16
應計專業費用	29	24
應計租金及公用設施	35	32
應付股息	60	14
合同負債	523	520
其他應計費用	478	302
其他應付款項	118	98
	<u>2,754</u>	<u>2,427</u>
為呈報而分析為：		
流動負債	2,371	2,136
非流動負債	383	291
	<u>2,754</u>	<u>2,427</u>

17. 借款

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
優先無抵押票據：		
於二零二一年十月到期的2.650%優先無抵押票據	—	310
於二零二二年二月到期的3.350%優先無抵押票據	—	307
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	597	596
於二零二九年四月到期的5.200%優先無抵押票據	396	395
於二零二零年十月到期的3.000%優先無抵押票據	490	490
於二零三一年九月到期的2.625%優先無抵押票據	490	—
	<u>1,973</u>	<u>2,098</u>
商業票據	—	—
銀行借款：		
有抵押	5	11
無抵押	2,033	524
來自第三方的借款：		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
	<u>4,014</u>	<u>2,636</u>
銀行透支以外的借款總額	<u>4,014</u>	<u>2,636</u>
銀行透支	—	46
銀行透支以外的借款按以下方式償還：		
一年內	874	796
一年至兩年	24	326
兩年至五年	1,141	31
五年後	1,975	1,483
	<u>4,014</u>	<u>2,636</u>
減：列入流動負債於一年內到期的款項	<u>(874)</u>	<u>(796)</u>
於一年後到期的款項	<u>3,140</u>	<u>1,840</u>
銀行透支以外的借款：		
固息	2,515	2,599
浮息	1,499	37
	<u>4,014</u>	<u>2,636</u>

17. 借款(續)

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
按貨幣分析借款(除銀行透支以外)：		
以美元計值	2,195	2,099
以港元計值	1,135	—
以人民幣計值	539	489
以波蘭茲羅提計值	134	3
以歐元計值	7	2
以羅馬尼亞列伊計值	3	42
以英鎊計值	1	1
	<u>4,014</u>	<u>2,636</u>

審核委員會

審核委員會由三位獨立非執行董事組成，包括李港衛先生(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，並審閱本集團截至二零二一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二零二一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，本公告所載截至二零二一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布的香港審計準則、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。截至二零二一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》(「《企業管治守則》」)所載的所有適用《企業管治守則》條文，惟以下偏離情況除外：

《企業管治守則》條文A.1.7 — 實體董事會會議

根據《企業管治守則》條文A.1.7，若有主要股東或董事在董事會將予考慮的事項中存有董事會認為重大的利益衝突，有關事項應以舉行實體董事會會議（而非書面決議）方式處理。在交易中本身及其緊密聯繫人均沒有重大利益的獨立非執行董事應該出席有關董事會會議。

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，董事會於二零二一年六月二日以通過書面決議案方式批准有關要約的交易。由於萬隆先生、郭麗軍先生、馬相傑先生及萬洪建先生（前任董事）各自均為本公司控股股東成員及彼等各自均彼此一致行動，故被視為於有關要約的交易中擁有重大利益。因此，有關要約的交易應以實體董事會會議處理。

董事會認為採納書面決議案將促進決策及實行效益。此外，上述四名董事及前任董事（於有關要約的交易中擁有重大利益）以及Dennis Pat Rick Organ先生（在1,000,000份本公司首次公開發售前購股權計劃下的購股權中擁有權益的前任董事）已放棄投票通過書面決議案。

然而，董事會不時檢討其董事會會議安排，以確保採取合適行動遵守《企業管治守則》有關條文項下的規定。

《企業管治守則》條文A.2.1— 主席與行政總裁

根據《企業管治守則》條文A.2.1，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由一人同時兼任。截至二零二一年十二月三十一日止年度，萬隆先生同時擔任主席兼行政總裁職務，直至二零二一年八月十一日。

於二零二一年八月十二日，為進一步加強企業管治及遵守《企業管治守則》守則條文A.2.1，萬隆先生辭任本公司行政總裁，惟留任主席。郭麗軍先生獲委任為本公司行政總裁，以繼任萬隆先生之職務。

董事的證券交易

本公司已就董事進行證券交易採納一套條款不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)的行為守則(「行為守則」)。本公司已向各董事作出特定查詢，各董事確認於截至二零二一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標準。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於二零二一年六月六日，本公司宣佈，董事會於二零二一年六月二日議決Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited及摩根士丹利亞洲有限公司代表本公司提出回購的要約，待要約條件達成後按每股股份7.80港元之現金代價註銷最多達1,916,937,202股股份，佔本公司當時的已發行股本約13.0%。

於二零二一年九月八日，本公司根據要約回購1,916,937,202股股份，且該等股份已獲註銷。有關要約的詳情，請參閱本公司日期為二零二一年六月六日、二零二一年八月十六日、二零二一年八月三十日及二零二一年九月八日的公告、本公司日期為二零二一年七月三十日的要約文件，以及本公告「股份回購」分節。

除上文所披露者外，於截至二零二一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二零二一年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.14港元(「二零二一年末期股息」)，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。經考慮於二零二一年九月三十日派付的中期股息每股0.05港元，截至二零二一年十二月三十一日止年度股息總額將為每股0.19港元(二零二零年：每股0.175港元)。二零二一年末期股息預期將於二零二二年七月七日(星期四)或前後以現金向於二零二二年六月十三日(星期一)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，本公司將由二零二二年五月二十七日(星期五)至二零二二年六月一日(星期三)(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，最遲須於二零二二年五月二十六日(星期四)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二零二一年末期股息

就確定股東獲派建議之二零二一年末期股息的權利而言，本公司將二零二二年六月九日(星期四)至二零二二年六月十三日(星期一)(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二零二一年末期股息，所有股份的過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格，最遲須於二零二二年六月八日(星期三)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

本公司建議於二零二二年六月一日(星期三)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。本公司的二零二一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，二零二二年三月二十八日

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、李港衛先生及劉展天先生。