



SZSE: 000895



萬洲國際
WH GROUP

萬洲國際有限公司
WH GROUP LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號: 288

Smithfield
NASDAQ: SFD

2025

中期報告

M MORLINY
FOODS



目錄

公司資料	2
業績摘要	4
管理層討論與分析	5
獨立審閱報告	20
簡明綜合損益及其他全面收益表	21
簡明綜合財務狀況表	23
簡明綜合權益變動表	25
簡明綜合現金流量表	27
中期簡明綜合財務資料附註	29
其他資料	57
詞彙	64

公司資料

公司法定名稱

萬洲國際有限公司

上市地點及股份代號

本公司股份於二零一四年八月五日在聯交所主板上市

股份代號：288

公司網站

www.wh-group.com

董事

執行董事

萬隆先生(主席)

郭麗軍先生(行政總裁)

萬宏偉先生(副主席)

馬相傑先生(雙匯發展總裁)

Charles Shane SMITH先生

(史密斯菲爾德總裁兼行政總裁，自二零二五年一月二十八日起辭任董事)

非執行董事

焦樹閣先生

獨立非執行董事

黃明先生

劉展天先生

周暉女士

公司秘書

周豪先生

審核委員會

周暉女士(主席)

黃明先生

劉展天先生

薪酬委員會

黃明先生(主席)

焦樹閣先生

周暉女士

提名委員會

萬隆先生(主席)

黃明先生

劉展天先生(自二零二五年三月二十五日起不再為提名委員會成員)

周暉女士(自二零二五年三月二十五日起獲委任為提名委員會成員)

環境、社會及管治委員會

郭麗軍先生(主席)

萬宏偉先生

馬相傑先生

Charles Shane SMITH先生(自二零二五年一月二十八日起辭任)

劉展天先生

食品安全委員會

萬隆先生(主席)

萬宏偉先生

馬相傑先生

Charles Shane SMITH先生(自二零二五年一月二十八日起辭任)

周暉女士(自二零二五年三月二十五日起不再為食品安全委員會成員)

劉展天先生(自二零二五年三月二十五日起獲委任為食品安全委員會成員)

風險管理委員會

萬隆先生(主席)

郭麗軍先生

馬相傑先生

Charles Shane SMITH先生(自二零二五年一月二十八日起辭任)

周暉女士

核數師

安永會計師事務所

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

公司資料(續)

法律顧問

普衡律師事務所(香港)有限法律責任合夥

主要往來銀行

美國銀行

中國銀行

荷蘭合作銀行

中國工商銀行

香港上海滙豐銀行

授權代表

萬隆先生

周豪先生

股份過戶登記處

總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall, Cricket Square
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

香港分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716號舖

註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited
PO Box 309, Ugland House
Grand Cayman
KY1-1104
Cayman Islands

香港主要營業地點及公司總部

香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場76樓
7602B-7604A室

業績摘要

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
主要經營數據		
肉製品銷量(千公噸)	1,451	1,501
豬肉銷量(千公噸)	1,960	1,823

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	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	13,387	13,387	12,293	12,293
息稅折舊及攤銷前利潤	1,585	1,666	1,469	1,599
經營利潤	1,259	1,259	1,140	1,140
本公司擁有人應佔利潤	725	788	694	784
每股基本盈利(美分)	5.65	6.14	5.41	6.11
每股中期派息(港元)	0.20	0.20	0.10	0.10

- 肉製品銷量下降3.3%，而豬肉銷量則上升7.5%。
- 收入上升8.9%。
- 經營利潤上升10.4%。
- 生物公允價值調整前本公司擁有人應佔利潤以及每股基本盈利均上升4.5%。

管理層討論與分析

以下討論該與本報告財務資料部分所載的本集團中期財務資料(包括有關附註)一併閱讀。

行業概覽

本集團為一家業務遍及全球的領先豬肉企業。於回顧期間，我們於中國的業務佔本集團收入及經營利潤的30.0%及34.6%(比較期間：分別佔31.7%及39.2%)。與此同時，我們於北美(包括美國及墨西哥)的業務佔本集團收入及經營利潤的55.2%及53.6%(比較期間：分別佔54.3%及47.7%)。我們於歐洲的業務亦佔本集團收入及經營利潤的14.8%及11.8%(比較期間：分別佔14.0%及13.1%)。由於上述地區的豬肉行業各有鮮明的特點，但又在一程度上相互關聯，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地及消費市場。中國的豬肉供應主要取決於可使用的農業資源、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，需求一直穩定及旺盛。而中國持續經歷經濟增長及人民生活水平提升，對優質豬肉產品的需求預期還會進一步增長。與此同時，週期性及季節性因素亦在帶動行業的短期趨勢。

根據中國國家統計局的資料，回顧期間生豬總出欄量為3.66億頭，較比較期間增加0.6%。豬肉總產量為3,020萬公噸，較比較期間增加1.3%。參考中國農業部發佈的數據，於二零二五年六月末，能繁母豬存欄量為4,043萬頭，較去年同期增加0.1%。由於市場生豬供應維持充足但消費需求增長有限，平均生豬價格於回顧期間為每公斤人民幣15.5元(約2.13美元)，較比較期間溫和下降0.8%。

雖然中國生豬價格略為下降，且中國對美國及加拿大的進口加徵額外關稅，但在國際貿易形勢複雜多變的情況下，中國的豬肉及豬雜碎進口總量於回顧期間增加3.4%至115萬公噸。據中國海關總署披露，主要進口地區按進口量計算依次為歐盟、巴西及美國。

管理層討論與分析(續)

美國

美國是繼中國及歐盟後全球第三大豬肉生產地，其豬肉行業相對成熟及集中。由於美國亦是全球最大的豬肉出口地之一，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。

參照美國農業部的數據，美國於回顧期間的整體動物蛋白產量較比較期間減少0.8%，其中雞肉產量增加1.6%，豬肉和牛肉產量則分別下跌1.0%及2.5%。由於豬肉供應收緊，加上其他主要肉類價格堅挺，國內的豬肉需求持續旺盛，支持生豬價格和豬肉價值上漲。芝商所公佈的平均生豬價格於回顧期間為每公斤1.50美元，較比較期間上升8.7%。美國農業部報告的平均豬肉價值亦上升4.5%至每公斤2.17美元。

由於生豬價格有所上升，且飼養成本跟隨穀物價格下跌，生豬養殖戶的盈利能力獲得提升。但豬肉價值的升幅低於生豬價格的升幅，經營環境對屠宰企業變得不利。受價格高企和關稅談判的影響，出口需求也被削弱。美國農業部發佈的美國豬肉出口量於回顧期間較比較期間減少4.0%。按目的地劃分，付運至中國的數量較去年同期減少20.0%，而付運至墨西哥的數量則增加4.9%。

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，其中主要的生產國家包括西班牙、德國、丹麥、荷蘭、法國及波蘭。歐盟亦是全球最大的豬肉及豬肉產品出口地之一，故歐洲的豬肉價格對出口形勢高度敏感。

根據歐洲聯盟委員會刊發的數據，歐盟成員國於二零二五年首五個月的豬肉總產量較去年同期上升1.2%。該上升顯示生豬供應從低位回升。與此同時，部分地區爆發口蹄疫導致貿易受阻。整體供應增加，加上受疫病影響市場的貿易受阻，帶動歐盟地區價格下降。於回顧期間，歐盟白條的平均價格下降8.3%至每公斤1.99歐元(約2.17美元)，折合平均生豬價格大致為每公斤1.50歐元(約1.64美元)。價格的下跌，配合其他因素，助力提高不受貿易阻斷影響的豬肉產品之出口競爭力。因此，歐盟於二零二五年首五個月的總出口量較去年同期上升2.0%，其中付運至中國的數量增加6.0%。

管理層討論與分析(續)

經營業績

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	
收入 ⁽¹⁾			
— 肉製品 ⁽²⁾	6,640	6,491	2.3
— 豬肉 ⁽³⁾	5,623	4,926	14.1
— 其他	1,124	876	28.3
	13,387	12,293	8.9
經營利潤(虧損)			
— 肉製品 ⁽²⁾	1,047	1,137	(7.9)
— 豬肉 ⁽³⁾	255	95	168.4
— 其他 ⁽⁴⁾	(43)	(92)	不適用
	1,259	1,140	10.4

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，以及批發及零售生鮮和冷凍豬肉產品。
- (4) 其他經營虧損包括企業開支。

於回顧期間，本集團的收入增加8.9%至133.87億美元，此乃由於豬肉銷量及肉製品平均銷價上升。經營利潤亦上升10.4%至12.59億美元，主要原因是豬肉業務大幅增長。

在所有經營分部中，肉製品一直是我們的核心業務。於回顧期間，肉製品佔本集團83.2%之經營利潤以及本集團49.6%之收入（比較期間：分別佔99.7%及52.8%）。

管理層討論與分析(續)

肉製品

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	
收入			
中國	1,531	1,697	(9.8)
北美	4,102	3,943	4.0
歐洲	1,007	851	18.3
	6,640	6,491	2.3
經營利潤			
中國	411	460	(10.7)
北美	569	614	(7.3)
歐洲	67	63	6.3
	1,047	1,137	(7.9)

於回顧期間，我們的肉製品銷量下跌3.3%至145.1萬公噸。在中國，銷量下跌9.0%，此乃由於我們正面對需求持續疲弱和消費市場不斷演變的挑戰，而我們的產品和渠道轉型工作尚未取得理想成果。北美的銷量於回顧期間則維持穩定。在歐洲，受惠於Argal(定義見下文)的貢獻，銷量上升7.3%。

肉製品收入於回顧期間增加2.3%至66.40億美元。在北美，由於原材料成本的增加推升平均銷價，收入增加4.0%。在歐洲，收入上升18.3%，此乃由於平均銷價上升，以及Argal的貢獻增加。但中國的收入因銷量下跌而減少9.8%，抵消了本集團收入的部分增幅。

於回顧期間，經營利潤為10.47億美元，較比較期間下跌7.9%。在中國，經營利潤下跌10.7%，主要是由於銷量下降及費用上升所致。在北美，由於原材料成本的增幅高於銷價的增幅，加上與新冠疫情相關的保留員工稅收抵免(「保留員工抵免」)按年減少，回顧期間內的經營利潤下跌7.3%。在歐洲，我們恪守產品定價紀律，加上併入了Argal半年的業績，經營利潤上升6.3%。

管理層討論與分析(續)

豬肉

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	
收入			
中國	1,795	1,656	8.4
北美	3,279	2,710	21.0
歐洲	549	560	(2.0)
	5,623	4,926	14.1
經營利潤			
中國	28	28	—
北美	163	(4)	不適用
歐洲	64	71	(9.9)
	255	95	168.4

於回顧期間，生豬屠宰總量為2,367.0萬頭，較比較期間上升6.2%。在中國、北美及歐洲，屠宰量分別上升19.3%、1.7%及6.8%。我們不時根據各地域的市場行情來調整屠宰規模。回顧期間的豬肉外部銷量亦較比較期間上升7.5%至196.0萬公噸，主要原因就是屠宰量增加。

受惠於豬肉及穀物銷量提高，我們於回顧期間的豬肉收入較比較期間上升14.1%至56.23億美元。在中國，收入增加8.4%，此乃由於銷量上升，但平均銷價的下跌抵消了收入的部分升幅。在北美，收入增加21.0%，主要是由於美國豬肉的銷量和銷價均有所提升，加上為兩家聯營公司 — Murphy Farms和VisionAg Hog Production (定義見下文) 提供飼料所致。在歐洲，由於銷價下跌的影響超過銷量上升，收入減少2.0%。

管理層討論與分析(續)

於回顧期間，經營利潤大幅上升168.4%至2.55億美元。業績顯著提升主要是由於我們在北美的生豬養殖業務扭虧為盈。北美的豬肉加工業務雖然面對保留員工抵免減少、出口關稅提高及市場價差收窄等挑戰，但有效的成本費用控制措施抵消了部分不利影響。在中國，經營利潤保持穩定。儘管生豬養殖業務表現有所改善，豬肉加工業務的利潤水平卻受制於激烈的市場競爭。歐洲的經營利潤亦下降9.9%，此乃由於生豬價格下跌，降低了垂直一體化豬肉生產鏈的整體盈利能力。

其他

除肉製品及豬肉外，本集團亦從事若干其他業務，主要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，我們的家禽業務於回顧期間在歐洲及中國合共屠宰了約1.82億羽肉雞、鵝與火雞，較比較期間增加11.8%。禽肉外銷量為36.0萬公噸，增加13.0%。我們家禽業務的增長為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，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。

於回顧期間，我們其他業務產生的收入增加28.3%至11.24億美元。撇除企業開支，我們的其他業務為本集團於回顧期間的利潤作出了正面貢獻，主要的驅動因素是家禽業務轉虧為盈。

資本資源分析

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股史密斯菲爾德股份，佔總流通股的約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股本集團持有的普通股。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。

管理層討論與分析(續)

於二零二五年三月及四月，本集團分別向股東派發特別現金股息每股本公司普通股0.18港元，並以實物分派若干史密斯菲爾德股份或現金選項方式派發特別股息。兩項特別股息合共約為25.24億港元(相等於約3.25億美元)。

在史密斯菲爾德獨立上市後，史密斯菲爾德仍為本公司的附屬公司。有關史密斯菲爾德獨立上市的更多詳情，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、二零二五年三月五日及二零二五年四月九日作出的公告。

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、管理信用狀況以及緩解金融風險(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

本集團繼續維持流動資金在充裕的水平。於二零二五年六月三十日，我們擁有現金及銀行結餘18.32億美元(於二零二四年十二月三十一日：20.55億美元)，主要以人民幣及美元持有。而未動用的銀行融資額度於二零二五年六月三十日的總額為61.97億美元(於二零二四年十二月三十一日：53.58億美元)。其中，本集團於二零二五年六月三十日可動用的承諾銀行融資為26.55億美元(於二零二四年十二月三十一日：27.33億美元)。

為增加收益，我們亦不時持有若干定期存款、金融產品及債務工具。該等財資產品於流動資產中分類為原到期日超過三個月的定期存款，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，於二零二五年六月三十日的結餘總額為11.45億美元(於二零二四年十二月三十一日：5.32億美元)。於回顧期間，該等財資產品並無任何減值損失。

我們於二零二五年六月三十日的流動比率(綜合流動資產除以綜合流動負債所得比率)為1.9倍(於二零二四年十二月三十一日：1.9倍)。

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發行人信用評級為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。

至於我們的間接非全資附屬公司 — 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則為Ba1級別，信用展望亦為穩定。

管理層討論與分析(續)

債務狀況

我們在截至下列所示日期止擁有以下未償還計息銀行貸款及其他貸款：

	於二零二五年 六月三十日 百萬美元	於二零二四年 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	1,984	1,982
銀行貸款	1,885	1,318
第三方貸款	6	5
銀行透支	—	5
	3,875	3,310
按地區劃分的貸款		
北美	1,984	1,983
中國	1,722	1,099
歐洲	169	228
	3,875	3,310
按貨幣劃分的貸款		
美元	2,088	1,983
人民幣	1,403	1,098
其他貨幣	384	229
	3,875	3,310

管理層討論與分析(續)

本集團於二零二五年六月三十日的未償還貸款本金總額為38.94億美元(於二零二四年十二月三十一日：33.30億美元)。到期情況分析如下：

	總計
於二零二五年	41%
於二零二六年	7%
於二零二七年	16%
於二零二九年	10%
於二零三零年	13%
於二零三一年或之後	13%
	100%

於二零二五年六月三十日，我們99.9%的貸款為無抵押貸款(於二零二四年十二月三十一日：99.8%)。若干貸款乃以抵押銀行存款作擔保。若干貸款包含肯定及否定承諾，該等承諾約定了若干條件及例外情況。本集團於回顧期間並無拖欠還本付息，亦無違反任何有關財務承諾。

重大融資活動

於回顧期間並無重大融資活動。

槓桿比率

於二零二五年六月三十日，我們的負債權益比率(綜合貸款除以綜合總權益所得比率)及淨負債相對權益比率(綜合貸款減現金及銀行結餘除以綜合總權益所得比率)分別為32.2%及17.0%(於二零二四年十二月三十一日：分別為29.1%及11.0%)。我們於二零二五年六月三十日的負債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1.2倍及0.6倍(於二零二四年十二月三十一日：分別為1.1倍及0.4倍)。

財務成本

儘管貸款金額有所上升，但由於銀行適用的貸款利率下行，我們於回顧期間的財務成本維持穩定於7,400萬美元。

於二零二五年六月三十日，我們未償還貸款的平均利率為2.74%(於二零二四年十二月三十一日：2.95%)。

管理層討論與分析(續)

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。於二零二五年六月三十日，本集團合共聘用約10.0萬名僱員，其中服務中國業務的約有4.6萬名，服務北美業務的約有3.5萬名僱員，而服務歐洲業務的約有1.9萬名。

我們重視互相尊重的職場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；與表現掛鈎的獎金等可變獎勵；以及退休計劃及醫療保險等附帶福利。本公司亦在二零二五年採納了史密斯菲爾德激勵計劃，向部份參與計劃的僱員授予若干史密斯菲爾德的購股權及受限制股份單位。有關史密斯菲爾德激勵計劃的更多詳情，請參閱本公司日期為二零二四年七月十四日、二零二五年一月六日、二零二五年一月二十一日及二零二五年一月二十八日的公告，以及本公司日期為二零二四年十一月十八日的通函。

於回顧期間，本集團的薪酬開支總額為21.31億美元，較比較期間上升6.1%。上升的主要原因是全球工資通脹，以及確認與史密斯菲爾德激勵計劃有關的股份薪酬。

生物資產

於二零二五年六月三十日，我們擁有合共1,080萬頭豬隻，包括990萬頭生豬及90萬頭種豬，較二零二四年十二月三十一日的豬隻頭數減少14.3%。我們亦擁有合共3,270萬羽家禽，包括2,990萬羽肉雞及280萬羽種雞，較二零二四年十二月三十一日家禽羽數增加50.5%。我們生物資產的公允價值於二零二五年六月三十日為13.43億美元，而於二零二四年十二月三十一日則為14.41億美元。

我們的業績一直且預期將繼續受我們生物資產公允價值的變動所影響。我們的生物資產公允價值乃參考市場定價、品種、生長狀況、產生的成本及專業估值釐定。我們委聘了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。

於回顧期間，生物公允價值調整對損益的影響淨額為收益6,200萬美元（比較期間：收益9,600萬美元）。

管理層討論與分析(續)

主要投資權益

成立Murphy Farms

於二零二四年十二月，本集團與獨立第三方合同養殖戶Murphy Family Ventures達成協議，成立有限責任公司Murphy Family Farms LLC(「**Murphy Farms**」)，每年為我們在美國的豬肉業務供應約320萬頭生豬。於二零二五年一月，本集團將15萬頭母豬(及其生產的商品豬)轉讓予Murphy Farms，並約定向Murphy Farms提供若干生產服務，包括供應飼料和運輸服務。目前，本集團擁有Murphy Farms 25%的股權。此安排將有利於我們美國豬肉業務的穩健與可持續發展。

成立VisionAg Hog Production

於二零二四年十二月，本集團與VisionAg, LLC(美國最大的斷奶育肥及育肥生豬養殖商之一HD3 Farms的聯屬公司)簽署協議，成立有限責任公司VisionAg Hog Production, LLC(「**VisionAg Hog Production**」)，作為獨立生產商每年為我們在美國的豬肉業務供應約60萬頭生豬。於二零二五年一月，本集團將2.8萬頭母豬(及其生產的商品豬)轉讓予VisionAg Hog Production，並約定向VisionAg Hog Production提供生產服務，包括供應飼料和運輸服務。目前，本集團擁有VisionAg Hog Production 9%的股權。此安排將有利於本集團美國豬肉業務的穩健與可持續發展。

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。於回顧期間及二零二四年，分別產生退出及重組成本700萬美元及2,600萬美元。

歐洲業務內部重組

於二零二四年八月，本集團完成將歐洲業務自史密斯菲爾德中剝離。我們預期此內部重組將進一步提升我們的管理效率，並強化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本集團在增值肉製品業務中的持續增長策略，提升本集團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%的股權。我們預期Argal將成為本集團在西班牙及歐洲肉製品增長的堅實平台。

管理層討論與分析(續)

改革美國生豬養殖

本集團於二零二三年決定改革位於美國的生豬養殖業務。於二零二四年，產生退出成本2,700萬美元，並因出售若干密蘇里州及猶他州的空置農場及閑置土地而錄得稅前收益2,900萬美元。

資本開支

我們的資本開支主要用作建造、翻新及改造生產廠房及相關設施。我們透過內部產生的現金、銀行貸款及股東資金注資方式支付該等資本開支。

回顧期間的資本開支為2.90億美元。下表載列所示期間我們按地區劃分的已付資本開支。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
中國	73	117
北美	158	173
歐洲	59	59
	290	349

於回顧期間，我們在中國之資本開支主要用於建設及改造家禽和肉製品的生產設施。我們在北美的資本開支主要與我們屠宰工廠的現代化及肉製品產能的提升有關。我們在歐洲的資本開支則主要用於增添家禽生產線及其他配套設施。

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於集團內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系統是否有效運行，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。在回顧期間，本集團開展了企業層面的風險評估工作，分析及匯報主要風險並建立相關監控措施。

管理層討論與分析(續)

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銷售帶動，該等大宗商品的顯著價格波動將影響我們的業績。

在中國，我們通過有效的儲備管理策略、轉嫁成本，以及擇機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。在我們認為條件合適時，我們會進行對沖以減輕價格風險。我們對沖的主要目標為管理原材料成本和我們肉製品及豬肉業務的期貨銷售有關的商品價格風險。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。本集團通過專責及專業的團隊，對管理該等對沖活動擁有完善的政策及程序。

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需要時就重大風險進行對沖。

我們的貸款按固定或浮動利率計息。於二零二五年六月三十日，我們的貸款中(銀行透支除外)約91.8%為固定利率(於二零二四年十二月三十一日：90.5%)。為管理利率風險，我們優化債務組合及進行對沖(如合適)。

或有負債

我們的營運受多個特定地方機構所實施的多項法律及法規所規限。我們不時接到該等機構就合規情況作出的通知及查詢。在某些情況下會引致訴訟，或有個別人士對本集團興訟。

反壟斷訴訟

史密斯菲爾德於美國被三組原告人(即直接買方、商業及機構間接買方，以及消費者間接買方)及若干個別人士列為十六位被告之一，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」)。

管理層討論與分析(續)

我們及後支付合共約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(「**集體清償**」)。史密斯菲爾德亦已展開談判，以解決若干未決的非集體訴訟案件及相關申索。目前仍有22宗針對本集團的個別案件(包括選擇退出集體清償的客戶)在審理中，我們擬就該等申索積極抗辯。另外，新墨西哥州、阿拉斯加州和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。本集團已就所有這些案件達成和解。二零二五年七月，本集團收到華盛頓州司法部長的民事調查要求，要求提供與此反壟斷訴訟相關的資料。

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載於本報告之中期財務資料附註18。

可持續發展

可持續發展是本集團管治框架的重要構成部分。董事會在本集團層面已設立了環境、社會及管治委員會，負責制定本集團的可持續發展目標，為本集團的發展戰略提供指導。在回顧期間，本集團舉行了一次環境、社會及管治委員會會議。在會議上，環境、社會及管治委員會對管理層匯報本集團在環境、社會及管治方面所面對的主要風險和風險管理措施進行審視，並評估和審批了本集團的環境目標的推進情況和本集團企業原則的修訂，以及審批了本集團二零二四年環境、社會及管治報告，該報告已於二零二五年四月十五日正式發佈。

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，而我們亦意識到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。

截至二零二五年六月三十日，本公司仍為恒生可持續發展企業指數(「**恒生可持續發展企業指數**」)成份股，並為A+級別，而全球最大指數公司明晟(MSCI)亦將環境、社會及管治評級保持為BBB級別。

管理層討論與分析(續)

二零二五年六月三十日後的重大變動

於二零二五年九月八日，本公司間接非全資附屬公司史密斯菲爾德已完成其二次發行。其中，本集團合共售出22,461,452股史密斯菲爾德股份。因此，本集團於史密斯菲爾德的股權由史密斯菲爾德獨立上市(定義見上文)後約92.7%減少至最新約87.0%(「史密斯菲爾德二次發行」)。本集團從史密斯菲爾德二次發行收取所得現金淨額約5.06億美元。誠如本公司日期為二零二五年九月十日的公告所披露，董事會正考慮向股東宣派及派付特別股息。

詳情請參閱本公司於二零二五年九月三日、九月五日、九月七日及九月十日所發佈的公告。

除上文所披露外，於最後實際可行日期，本集團最新的財務狀況與本報告內之「財務資料」及「管理層討論與分析」所披露的資料，並無其他重大變動。

展望

二零二五年上半年，本公司管理層克服了複雜國際形勢和貿易緊張局勢所帶來的挑戰，實現營收和利潤雙增長。展望未來，我們將繼續專注於核心肉製品業務。在中國推行產品和渠道轉型，應對消費市場演變。在美國化解成本上漲壓力，保持高盈利能力。在歐洲擴大規模，提升利潤貢獻。與此同時，我們將通過改善生豬養殖的運營指標、提高豬肉加工的生產效率及提升豬肉產品的附加值以進一步加強豬肉業務。但全球政治和貿易環境的不確定性仍會為所有企業的經營帶來影響。我們將堅持「產業化、多元化、國際化、數字化」的戰略，順應變化及發揮優勢，爭取經營業績穩定向好，為股東創造更高回報。

獨立審閱報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致萬洲國際有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱載於第21至56頁的中期財務資料，此中期財務資料包括萬洲國際有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月之相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，須按照其項下相關條文規定及國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之國際會計準則第34號*中期財務報告*(「國際會計準則第34號」)編製中期財務資料報告。貴公司董事之責任為根據國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。吾等之責任乃根據吾等之審閱結果就本中期財務資料作出結論，並按照與吾等協定之聘用條款，僅向閣下全體報告。除此以外，本報告不可作其他用途。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱項目準則第2410號*實體獨立核數師對中期財務資料之審閱*進行審閱。審閱中期財務資料主要包括向負責財務及會計事務之人士作出查詢，並採用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港審計準則進行審核之範圍，故吾等未能保證吾等將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等審閱結果，吾等並無發現任何事項致使吾等相信中期財務資料未有於各重大方面根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二五年八月十二日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至二零二五年六月三十日止六個月			截至二零二四年六月三十日止六個月		
		於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬美元 (未經審核)	生物公允 價值調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)	於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬美元 (未經審核)	生物公允 價值調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)
收入	3	13,387	—	13,387	12,293	—	12,293
銷售成本		(10,821)	(117)	(10,938)	(9,820)	164	(9,656)
毛利		2,566	(117)	2,449	2,473	164	2,637
分銷及銷售開支		(891)	—	(891)	(896)	—	(896)
行政開支		(451)	—	(451)	(463)	—	(463)
按農產品收穫時的公允價值減銷售成 本產生的收益		—	105	105	—	26	26
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)		—	93	93	—	(60)	(60)
其他收入		77	—	77	44	—	44
其他收益及(虧損)		31	—	31	(1)	—	(1)
其他開支		(106)	—	(106)	(42)	—	(42)
財務成本		(74)	—	(74)	(74)	—	(74)
分佔聯營企業利潤(虧損)		(7)	—	(7)	—*	—	—*
分佔合營企業利潤(虧損)		5	—	5	(—*)	—	(—*)
除稅前利潤	4	1,150	81	1,231	1,041	130	1,171
稅項	5	(293)	(19)	(312)	(245)	(34)	(279)
期內利潤		857	62	919	796	96	892
期內其他全面收入：							
其後可能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				361			(152)
— 現金流量對沖的公允價值 變動，扣除稅項				(21)			23
其後可能重新分類至損益的其他全面 收入淨額				340			(129)

* 少於100萬美元。

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至二零二五年六月三十日止六個月			截至二零二四年六月三十日止六個月		
		於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬美元 (未經審核)	生物公允 價值調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)	於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬美元 (未經審核)	生物公允 價值調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)
期內其他全面收入，扣除稅項				340			(129)
期內全面收入總額				1,259			763
以下各項應佔期內利潤：							
— 本公司擁有人				788			784
— 非控股權益				131			108
				919			892
以下各項應佔期內全面收入總額：							
— 本公司擁有人				1,111			672
— 非控股權益				148			91
				1,259			763
每股盈利							
— 基本(美分)	7			6.14			6.11
— 攤薄(美分)				6.14			6.11

簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	6,538	6,393
使用權資產		669	607
生物資產	9	214	206
商譽		2,090	2,100
無形資產		1,768	1,699
於聯營企業的權益		139	145
於合營企業的權益		107	95
其他應收款項		70	84
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		7	6
遞延稅項資產		41	54
其他非流動資產		260	222
非流動資產總值		11,905	11,613
流動資產			
發展中物業	8	34	43
生物資產	9	1,129	1,235
存貨	10	2,882	2,805
貿易應收款項及應收票據	11	1,211	888
預付款項、其他應收款項及其他資產		510	523
按攤銷成本列賬的債務投資		231	179
按公允價值透過損益列賬的金融資產		74	310
可收回稅項		128	98
原到期日超過三個月的定期存款		840	45
已抵押／受限制銀行存款		70	47
現金及銀行結餘		1,832	2,055
流動資產總值		8,941	8,228
流動負債			
貿易應付款項	12	1,000	1,212
應計費用及其他應付款項	13	1,759	1,945
租賃負債		82	71
應付稅項		143	109
貸款	14	1,737	1,049
銀行透支	14	—	5
流動負債總額		4,721	4,391

簡明綜合財務狀況表(續)

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
流動資產淨值		4,220	3,837
總資產減流動負債		16,125	15,450
非流動負債			
其他應付款項	13	521	498
租賃負債		395	343
貸款	14	2,138	2,256
遞延稅項負債		684	659
遞延收益		10	11
退休金負債及其他退休福利	15	326	322
非流動負債總額		4,074	4,089
資產淨值		12,051	11,361
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		10,928	10,660
本公司擁有人應佔權益		10,929	10,661
非控股權益		1,122	700
總權益		12,051	11,361

董事會於二零二五年八月十二日批准及授權刊發載於第21至56頁的中期簡明綜合財務資料，並由代表簽署：

萬隆先生
董事

郭麗軍先生
董事

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔									
	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	資本儲備 百萬美元 (附註(a))	匯兌儲備 百萬美元 (附註(b))	其他儲備 百萬美元 (附註(c))	法定盈餘 儲備 百萬美元 (附註(d))	保留利潤 百萬美元	總計 百萬美元	非控股權益 百萬美元	總權益 百萬美元
於二零二五年一月一日(經審核)	1	1,083	750	(389)	(366)	271	9,311	10,661	700	11,361
期內利潤	-	-	-	-	-	-	788	788	131	919
因換算國外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	344	-	-	-	344	17	361
現金流量對沖的公允價值變動	-	-	-	-	(21)	-	-	(21)	-	(21)
期內全面收入總額	-	-	-	344	(21)	-	788	1,111	148	1,259
向非控股權益支付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(122)	(122)
股息	-	-	-	-	-	-	(986)	(986)	-	(986)
一間附屬公司獨立上市所得款項淨額	-	-	534	-	-	-	-	534	-	534
視為部份出售一間附屬公司	-	-	(389)	-	-	-	-	(389)	389	-
一間附屬公司以股份為基礎的付款	-	-	-	-	-	-	-	-	11	11
有關非控股權益的合約認沽期權的公允價值調整 (附註(e))	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)	-	(1)
轉讓有關非控股權益的合約認沽期權(附註(e))	-	-	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
轉發	-	-	-	-	-	4	(5)	(1)	1	-
	-	-	144	-	-	4	(991)	(843)	274	(569)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	1	1,083	894	(45)	(387)	275	9,108	10,929	1,122	12,051
於二零二四年一月一日(經審核)	1	1,083	753	(154)	(215)	276	8,087	9,831	744	10,575
期內利潤	-	-	-	-	-	-	784	784	108	892
因換算國外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	(135)	-	-	-	(135)	(17)	(152)
現金流量對沖的公允價值變動	-	-	-	-	23	-	-	23	-	23
期內全面收入總額	-	-	-	(135)	23	-	784	672	91	763
收購附屬公司額外權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(12)	(12)
向非控股權益支付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(103)	(103)
股息	-	-	-	-	-	-	(410)	(410)	-	(410)
有關非控股權益的合約認沽期權的公允價值調整 (附註(e))	-	-	(35)	-	-	-	-	(35)	-	(35)
轉讓有關非控股權益的合約認沽期權(附註(e))	-	-	-	-	-	-	-	-	(8)	(8)
轉發	-	-	-	-	-	(5)	5	-	-	-
	-	-	(35)	-	-	(5)	(405)	(445)	(123)	(568)
於二零二四年六月三十日(未經審核)	1	1,083	718	(289)	(192)	271	8,466	10,058	712	10,770

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

附註：

(a) 資本儲備

資本儲備指本集團於現有附屬公司擁有權的權益變動與已付或已收代價的公允價值之間的差額而對非控股權益作出的調整額。

(b) 匯兌儲備

匯兌儲備中包括所有由換算國外業務之財務報表所產生之外幣兌換差額。

(c) 其他儲備

其他儲備主要包括本集團應佔的購股權的公允價值、界定福利退休金計劃的重新計量虧絀及現金流量對沖的公允價值累計變動淨額。

(d) 法定盈餘儲備

根據相關的中國內地法規及本集團內在中國內地註冊的附屬公司的公司章程細則，彼等各項轉撥10%利潤(根據中國會計法則釐定)予法定盈餘儲備，直到儲備總額達到註冊資本的50%為止。在向股東分派股息前必須向此儲備作出轉撥。

法定盈餘儲備僅可用於彌補之前年份的虧損或增加相關公司的資本。於股東大會上以決議案批准後，各相關公司可將法定盈餘儲備轉換為資本，惟發行後儲備結餘不得低於註冊資本的25%。

(e) 轉讓有關非控股權益的合約認沽期權

本集團就附屬公司的非控股權益(「非控股權益」)股份持有合約認沽期權。非控股權益股東可要求本集團於未來日期收購附屬公司的股份。

本集團就其認沽期權應用部分非控股權益確認法，當中非控股權益股東就認沽期權部分所佔的年內利潤於報告期末在簡明綜合財務狀況表中「應計費用及其他應付款項」確認為負債。

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 百萬美元 (未經審核)	二零二四年 百萬美元 (未經審核)
經營活動所得現金流量淨額	767	689
投資活動		
已收利息	38	16
增加物業、廠房及設備	(290)	(349)
出售物業、廠房及設備所得款項	28	3
收取聯營企業的股息	1	4
收購附屬公司的現金流出淨額	—	(82)
購買按公允價值透過損益列賬的金融資產	(622)	(925)
出售按公允價值透過損益列賬的金融資產所得款項	865	703
購買按攤銷成本列賬的債務投資	(179)	(76)
出售按攤銷成本列賬的債務投資所得款項	134	244
存入原到期日超過三個月的定期存款	(883)	—
提取原到期日超過三個月的定期存款	87	—
存入已抵押／受限制銀行存款	(5)	(35)
提取已抵押／受限制銀行存款	1	39
物業、廠房及設備的保險索償	4	2
購買其他資產	(8)	(3)
投資活動所用現金流量淨額	(829)	(459)
融資活動		
已付利息	(69)	(70)
向股東及非控股權益支付股息	(1,106)	(514)
貸款所得款項，撇除交易成本	2,506	2,680
償還貸款	(1,973)	(2,619)
收購附屬公司額外權益	—	(12)
租賃付款	(39)	(64)
一間附屬公司獨立上市所得款項淨額	534	—
融資活動所用現金流量淨額	(147)	(599)

簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
	(未經審核)	(未經審核)
現金及現金等價物減少淨額	(209)	(369)
期初現金及現金等價物	2,050	1,156
匯率變動的影響	(9)	(17)
期末現金及現金等價物	1,832	770
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	1,832	797
銀行透支	—	(27)
簡明綜合現金流量表所列的現金及現金等價物	1,832	770

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

1. 公司資料及編製基準

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。

本公司為一家投資控股公司，其主要附屬公司的主要業務為肉製品及豬肉的生產及銷售。

本公司的功能貨幣為美元(「美元」)。

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之國際會計準則第34號中期財務報告以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄D2的適用披露規定編製。中期簡明綜合財務資料已按歷史成本法編製，惟按其公允價值計量的生物資產，若干金融工具及其他非流動資產除外。除另有註明者外，本簡明綜合財務資料以美元呈列，且所有價值均湊整至最接近的百萬位。

中期簡明綜合財務資料不包括年度財務報表所需之全部資料及披露，並應連同本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策及計算方法，與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度財務報表所依循者貫徹一致，其按國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告準則會計準則編製，惟採納下文附註2所披露之經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

2. 會計政策的變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者貫徹一致，惟就本期間之財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

國際會計準則第21號(修訂)

缺乏可兌換性

本期間應用經修訂國際財務報告準則會計準則對中期簡明綜合財務資料所載的呈報金額及披露並無重大影響。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

2. 會計政策的變動及披露(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：

國際會計準則第21號(修訂) 缺乏可兌換性

國際會計準則第21號(修訂)訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於某計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團用作交易的貨幣及集團實體用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，因此該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 分部資料

本集團根據本公司執行董事(亦為慣常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)按其位置(包括中國、北美以及歐洲)及經營性質分類為(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。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

3. 分部資料(續)

以下為對本集團按可呈報分部劃分的收入及業績的分析：

	截至二零二五年六月三十日止六個月			
	肉製品 百萬美元 (未經審核)	豬肉 百萬美元 (未經審核)	其他 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)
中國				
總分部收入	1,531	1,967	884	4,382
減：分部間收入	—*	(172)	(198)	(370)
收入	1,531	1,795	686	4,012
可呈報分部利潤(虧損)	411	28	(4)	435
北美				
總分部收入	4,103	5,002	12	9,117
減：分部間收入	(1)	(1,723)	—	(1,724)
收入	4,102	3,279	12	7,393
可呈報分部利潤(虧損)	569	163	(57)	675
歐洲				
總分部收入	1,029	815	498	2,342
減：分部間收入	(22)	(266)	(72)	(360)
收入	1,007	549	426	1,982
可呈報分部利潤	67	64	18	149
總額				
總分部收入	6,663	7,784	1,394	15,841
減：分部間收入	(23)	(2,161)	(270)	(2,454)
收入#	6,640	5,623	1,124	13,387
可呈報分部利潤(虧損)	1,047	255	(43)	1,259
淨未分配開支				(33)
生物公允價值調整				81
財務成本				(74)
分佔聯營企業虧損				(7)
分佔合營企業利潤				5
除稅前利潤				1,231

* 少於100萬美元。

本集團超過99%收入於某一時間點確認。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

3. 分部資料(續)

	截至二零二四年六月三十日止六個月			
	肉製品 百萬美元 (未經審核)	豬肉 百萬美元 (未經審核)	其他 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)
中國				
總分部收入	1,697	1,894	731	4,322
減：分部間收入	—*	(238)	(189)	(427)
收入	1,697	1,656	542	3,895
可呈報分部利潤(虧損)	460	28	(41)	447
北美				
總分部收入	3,944	4,344	22	8,310
減：分部間收入	(1)	(1,634)	(1)	(1,636)
收入	3,943	2,710	21	6,674
可呈報分部利潤(虧損)	614	(4)	(66)	544
歐洲				
總分部收入	873	818	394	2,085
減：分部間收入	(22)	(258)	(81)	(361)
收入	851	560	313	1,724
可呈報分部利潤	63	71	15	149
總額				
總分部收入	6,514	7,056	1,147	14,717
減：分部間收入	(23)	(2,130)	(271)	(2,424)
收入#	6,491	4,926	876	12,293
可呈報分部利潤(虧損)	1,137	95	(92)	1,140
淨未分配開支				(25)
生物公允價值調整				130
財務成本				(74)
分佔聯營企業利潤				—*
分佔合營企業虧損				(—*)
除稅前利潤				1,171

* 少於100萬美元。

本集團超過99%收入於某一時間點確認。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

3. 分部資料(續)

並無披露分部資產及負債，原因是有關資料並無定期提供予主要營運決策者。

地區資料

上文呈列有關本集團收入的資料乃根據營運所在地理位置編製。

4. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃經扣除(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	百萬元	百萬元
	(未經審核)	(未經審核)
物業、廠房及設備折舊	309	305
使用權資產折舊	44	44
計入行政開支的無形資產攤銷	8	5
計入銷售成本的存貨撥備淨額	7	4
物業、廠房及設備減值虧損	3	—*
計入行政開支的貿易應收款項減值虧損淨額	1	1
不計入租賃負債計量的租賃付款	85	98
研發開支	89	101
員工成本(不包含董事薪酬)	2,129	2,001
或有法律事項	80	—
出售按公允價值透過損益列賬的金融資產收益	(1)	—
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	2	1
出售其他資產的(收益)虧損	(3)	7
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	(3)	(4)

銷售成本指於兩個期間在損益確認的存貨及提供服務的成本。

* 少於100萬美元。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 百萬元 (未經審核)	二零二四年 百萬元 (未經審核)
中國所得稅	104	109
美國所得稅	155	92
歐洲所得稅	27	37
其他所得稅	—	—*
預扣稅	21	18
遞延稅項	5	23
	312	279

所得稅乃按本集團經營業務所在有關司法權區的現行適用稅率計算。

* 少於100萬美元。

6. 股息

於二零二五年五月九日舉行的本公司股東週年大會，本公司股東批准派付董事會建議的本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度末期股息每股0.40港元(截至二零二三年十二月三十一日止年度：每股0.25港元)。有關股息已於二零二五年五月二十九日以現金派付予於二零二五年五月二十日名列本公司股東名冊的本公司股東。

董事會決議向於二零二五年八月二十九日名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零二五年六月三十日止六個月中期股息每股0.20港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：每股0.10港元)。有關股息將於二零二五年九月三十日或前後以現金派付予本公司股東。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

7. 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 百萬元 (未經審核)	二零二四年 百萬元 (未經審核)
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言本公司擁有人應佔期內利潤	788	784

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 百萬股 (未經審核)	二零二四年 百萬股 (未經審核)
就每股攤薄盈利而言普通股加權平均數目(附註)	12,830.22	12,830.22

附註：由於本集團期內並無具有潛在攤薄作用的普通股，故截至二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

8. 物業、廠房及設備和發展中物業變動

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團增添物業、廠房及設備的金額為2.52億美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：2.77億美元)。

截至二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日止六個月，本集團並無增添發展中物業。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

9. 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未來繁殖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：

	二零二五年 六月三十日 百萬頭 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 百萬頭 (經審核)
生豬		
— 乳豬	2	2
— 幼豬	2	2
— 育成豬	6	8
	10	12
種豬	1	1
	11	13
肉雞	30	19
種雞	3	3
	33	22

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

9. 生物資產(續)

本集團承受有關其生物資產的多項風險。本集團承受下列經營風險：

(i) 監管及環境風險

本集團受其經營生豬及家禽養殖所在地的法律及法規所規限。本集團已制訂環境政策及程序以遵守當地環境及其他法律。管理層進行定期檢討以識別環境風險並確保訂立的制度足以管理該等風險。

(ii) 氣候、疾病及其他自然風險

本集團的生物資產面對氣候變化、疾病及其他自然力所帶來損害的風險。本集團擁有大量旨在監控及減少有關風險的流程，包括定期檢查、疾病控制以及保險。

本集團生物資產的賬面值

生物資產公允價值減銷售成本變動包括於各報告期末生豬及家禽的公允價值變動。

為呈報而分析為：

	二零二五年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動資產	1,129	1,235
非流動資產	214	206
	1,343	1,441

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

9. 生物資產(續)

公允價值計量

種豬的公允價值乃根據類似品種及基因特性的生豬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。

10. 存貨

	二零二五年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
原材料	1,043	1,242
在製品	375	315
製成品	1,464	1,248
	2,882	2,805

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

11. 貿易應收款項及應收票據

	二零二五年 六月三十日 百萬元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 百萬元 (經審核)
貿易應收款項	1,220	899
減值	(15)	(13)
	1,205	886
應收票據	6	2
	1,211	888

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：

	二零二五年 六月三十日 百萬元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 百萬元 (經審核)
即期至30天	1,106	786
31至90天	98	87
91至180天	4	8
超過180天	3	7
	1,211	888

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

12. 貿易應付款項

中國業務購買貨品的平均信貸期為約30天，而美國及其他國家業務的信貸期則視乎供應商而定。本集團訂有金融風險管理政策，確保應付款項在信貸期限內支付。

以下為貿易應付款項按發票日期呈列的賬齡分析：

	二零二五年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
30天內	982	1,201
31至90天	14	9
91至180天	3	1
181至365天	1	1
	1,000	1,212

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

13. 應計費用及其他應付款項

	二零二五年 六月三十日 百 萬 美 元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 百 萬 美 元 (經審核)
應計員工成本	404	565
已收取按金	73	69
應付銷售回扣	153	149
收購物業、廠房及設備的應付款項	161	166
應計保險	126	122
應付利息	24	24
可贖回非控股權益	355	330
應付養殖戶的款項	39	51
退休金責任	23	23
衍生金融工具	28	11
應計專業費用	11	7
應計租金及公用設施	41	40
應付股息	4	4
合同負債	314	344
其他應計費用	378	363
其他應付款項	146	175
	2,280	2,443
為呈報而分析為：		
流動負債	1,759	1,945
非流動負債	521	498
	2,280	2,443

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

14. 貸款

	二零二五年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
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	599
於二零二九年四月到期的5.200%優先無抵押票據	398	397
於二零三零年十月到期的3.000%優先無抵押票據	494	493
於二零三一年九月到期的2.625%優先無抵押票據	493	493
商業票據(附註i)	1,984	1,982
銀行貸款(附註ii)：	—	—
有抵押	—	6
無抵押	1,885	1,312
第三方貸款(附註iii)：		
有抵押	1	1
無抵押	5	4
銀行透支以外的貸款總額	3,875	3,305
銀行透支	—	5
貸款償還期限如下(附註iv)：		
一年內	1,737	1,049
一至兩年	726	242
兩至五年	418	1,019
五年後	994	995
減：列入流動負債於一年內到期的款項	3,875 (1,737)	3,305 (1,049)
於一年後到期的款項	2,138	2,256
貸款總額：		
定息	3,557	2,992
浮息	318	313
	3,875	3,305

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

14. 貸款(續)

附註：

- i. 於二零一八年五月，本集團建立了新的商業票據計劃以發行短期票據。該計劃可讓本集團動用所得款項用於經營現金需求。根據商業票據協議的條款，本集團根據發行到期日及市況等不同因素支付利息。已發行的票據到期日各異，但不超過自發行日起計397天。商業票據的發行具有減少可用流動性的效果，減少的金額相等於商業票據的未償還本金額。於二零二四年十二月三十一日，該計劃的最高發行能力為17.50億美元。於二零二五年六月三十日，概無未償還的商業票據(二零二四年十二月三十一日：無)。
- ii. 於二零二五年六月三十日，銀行貸款按介乎每年0.70%至4.24%(二零二四年十二月三十一日：0.70%至2.45%)的固定利率及按介乎每年香港銀行同業拆息(「HIBOR」)+ 0.25%至華沙銀行同業拆息(「WIBOR」)+ 1.0%(二零二四年十二月三十一日：每年歐元銀行同業拆息(「EURIBOR」)+ 1.00%至WIBOR + 1.40%)的浮動利率計息。
- iii. 於二零二五年六月三十日，第三方貸款按每年0.00% - 0.90%(二零二四年十二月三十一日：每年0.16%至0.90%)的固定利率計息。
- iv. 到期款項乃以貸款協議所載計劃還款日期為基準。

於二零二五年六月三十日的若干貸款由本集團的已抵押銀行存款100萬美元(二零二四年十二月三十一日：400萬美元)作抵押。

本集團的貸款包括肯定及否定契諾，其中包括，限制或限定本集團增設留置權及產權負擔、產生債項、進行清算、變更控制權的交易或更改業務範圍或出售或轉讓資產的能力，而在各情況下均受若干資格條件及例外情況所規限。截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的銀行貸款並無重大拖欠付款現象，亦無違反任何相關財務契諾。

Smithfield Receivables Funding, LLC(「**Smithfield Receivables**」)為本集團的間接非全資附屬公司，擁有於二零二五年十二月到期的證券化融資。作為該安排一部分，若干貿易應收款項出售予一家全資「破產隔離」特殊目的公司(「**特殊目的公司**」)。特殊目的公司抵押應收款項作為貸款及信用證的擔保。特殊目的公司已計入本集團的簡明綜合財務狀況表，然而，特殊目的公司擁有的貿易應收款項為獨立並有別於其他資產，且倘Smithfield Receivables無力償還，不得供Smithfield Receivables的其他債權人享有。於二零二五年六月三十日，特殊目的公司持有4.10億美元(二零二四年十二月三十一日：3.74億美元)的貿易應收款項，且於證券化融資下的尚未償還貸款為2,800萬美元(二零二四年十二月三十一日：2,200萬美元)。本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日並無向該間特殊目的公司提供任何財務支持或其他方面的支持。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

15. 退休金責任及其他退休福利

界定福利計劃

於美國經營的集團實體為所有合資格僱員設立注資界定福利計劃，而本集團提供的退休金福利目前主要透過界定福利退休金計劃實施。受薪僱員的福利乃根據服務年數及平均工資水平提供。時薪員工享有各服務年份規定金額的福利。

該界定福利計劃由合法獨立於實體的獨立基金管理。退休基金的董事會由人數相同的僱主、僱員及(前任)僱員代表組成。退休基金的董事會按照法律及公司章程細則的規定為基金及所有計劃有關的利益相關者(如現職僱員、離職僱員、退休人員及僱主)的利益行事。退休基金董事會負責制定基金資產有關的投資政策。

根據有關計劃，僱員於達到退休年齡65歲時，享有根據最終平均薪金而定的退休福利。並無向該等僱員提供其他退休後福利。

退休金計劃資產可能投資於現金及現金等價物、股本證券、債務證券及另類資產(包括另類投資、有限合夥及保險合約)。退休金計劃的投資政策為通過優質股票及固定收益證券的多元投資組合平衡風險及回報。固定收益證券的到期受管理，以確保有充足的流動資金以履行短期福利支付責任。該等計劃聘有外部投資顧問，按計劃受託人確定的參數管理計劃投資。

有關計劃的政策於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日貫徹應用。

計劃資產的最新精算估值及界定福利責任的現值乃由Mercer (US), Inc.於二零二四年十二月三十一日作出。界定福利責任的現值以及有關現時服務成本及過往服務成本乃使用預計單位信貸法計算。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

15. 退休金責任及其他退休福利(續)

界定供款計劃

本集團的香港合資格僱員在香港參加強制性公積金(「強積金」)。強積金資產在受託人的控制下與本集團的資產分開存入基金中。根據香港強積金計劃，僱主及其僱員各須按僱員有關收入的5%向計劃供款，以每月有關收入30,000港元為上限。該計劃的供款一經作出即歸僱員所有。

本集團中國附屬公司的僱員是中國政府營辦的國家管理退休福利計劃的成員。附屬公司須按所發放工資總額的一定百分比向退休福利計劃作出供款，以為該福利提供資金。本集團就退休福利計劃的唯一責任是作出該計劃項下規定的供款。

本集團已為其絕大部分美國僱員設立界定供款計劃(401(K)計劃)。本集團就該計劃作出的供款主要按各供款計算，且不得超過稅項目的所容許的最高金額。

本集團的歐洲僱員參與相關地方政府實行的退休金計劃及退休計劃。本集團按退休計劃要求作出供款。

截至二零二五年六月三十日止六個月，於損益內扣除的約7,900萬美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：7,700萬美元)乃本集團按計劃規則訂明的費用比率向計劃支付或應付的供款。

16. 業務合併

過往年度收購資料

收購Argal

於二零二四年三月二十八日，本集團完成向獨立第三方收購西班牙預製肉類及其他肉製品生產商Argal Alimentación, S.A. (「Argal」)的50.1%股權。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

16. 業務合併(續)

過往年度收購資料(續)

公允價值評估

於收購日期Argal可識別資產及負債的公允價值載列如下：

	百萬美元
物業、廠房及設備	89
無形資產	65
存貨	176
貿易應收款項及應收票據	27
預付款項、其他應收款項及其他資產	1
現金及銀行結餘	6
貿易應付款項	(96)
應計費用及其他應付款項	(7)
貸款	(83)
其他負債	(116)
按公允價值列賬的可識別淨資產總值	62
商譽	35
	97
以下列方式結付：	
現金	97
有關收購的現金流量分析如下：	
現金代價	(97)
所收購現金及銀行結餘	6
計入投資活動所用現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(91)
年內計入經營活動所得現金流量的已付交易成本	—*
	(91)

* 少於100萬美元。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

16. 業務合併(續)

過往年度收購資料(續)

公允價值評估(續)

自收購完成以來，Argal於截至二零二四年六月三十日止六個月為本集團收入貢獻8,500萬美元及為綜合利潤貢獻200萬美元。

倘合併於年初發生，本集團截至二零二四年六月三十日止六個月的收入及綜合利潤將分別為124.07億美元及8.96億美元。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團於落實收購Argal的購買價格分配後作出收購會計調整。本公司董事認為有關調整對綜合財務狀況表而言並不重大，故並無追溯應用有關調整以重列於二零二四年十二月三十一日的結餘。

17. 承擔

於報告期末，本集團擁有下列承擔：

	二零二五年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
已訂約但未有作撥備：		
收購物業、廠房及設備	77	81
注資其他投資	7	8

18. 規管及或有事項

本集團受政府機構管轄範圍內所實施的多項法律及法規所規限。本集團不時接到監管機關及其他指稱本集團不符合相關法律及法規的通知及查詢。在某些情況下會引致訴訟，個別人士可能對本集團提起訴訟。

本集團已建立儲備，估算該等及類似潛在申索進行辯護的開支，且其後重新評估金額。

與該等申索有關的費用及其他負債將不會對本集團於未來期間的利潤或虧損造成影響，除非該撥備證明為不足或過多。然而，本集團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人作出的任何付款，將會對其現金流量及其流動資金狀況造成不利影響。本公司董事將繼續評估及於事實及情況變動時對撥備作出必要調整。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

18. 規管及或有事項(續)

反壟斷訴訟

本公司的間接非全資附屬公司史密斯菲爾德食品公司(「史密斯菲爾德」)被指名為在二零一八年向美國明尼蘇達州地方法院提出的一系列宣稱集體訴訟的16名被告人之一，有關訴訟指稱豬肉行業存在反壟斷違規。集體案件由三組不同的原告人提出。於所有該等案件中，原告人指稱，自二零零九年開始最少持續直至二零一八年六月，被告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。所有該等案件的原告人亦質疑被告豬肉生產商使用來自被告人Agri Stats, Inc.的基準報告，指稱有關報告容許豬肉生產商共享專有資料及監察各生產商遵守所謂減少供應協議的情況。本集團已支付合共1.94億美元，以結清所有集體申索。

除集體訴訟外，本集團亦於由多個個人買方(選擇退出集體訴訟)提出的類似反壟斷訴訟中被指名為被告人。此等非集體案件的原告人均提出與集體訴訟的原告人相同或類似的反壟斷申索。本集團已與眾多此等原告人展開談判，並已就其中若干案件達成和解。目前有22宗此等針對本集團的案件在審理中。

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。本集團已就所有這些案件達成和解。二零二五年七月，本集團收到華盛頓州司法部長的民事調查要求，要求提供與此反壟斷訴訟相關的信息。本集團擬就餘下的申索作出積極抗辯。

反壟斷工資操縱訴訟

於二零二二年十一月十一日，史密斯菲爾德及史密斯菲爾德肉製品公司(Smithfield Packaged Meats Corp.) (史密斯菲爾德的全資附屬公司)在向美國科羅拉多州地方法院提起的一起宣稱集體訴訟中被指名為多名被告人中的兩名被告人，指控紅肉行業存在工資壟斷行為。原告人指稱被告人(其中大多數經營牛肉或豬肉加工廠)合謀壓低向美國工廠工人支付的工資，違反反壟斷法。原告人代表被告人及其附屬公司自二零一四年一月一日至今的所有員工尋求損害賠償。原告人亦尋求三倍損害賠償及律師費。被告人曾提出駁回申訴的動議，但大部分於二零二三年九月二十七日遭法院駁回。原告人隨後提交了一份修改後的申訴，增加了更多被告人(包括史密斯菲爾德的全資附屬公司Murphy-Brown of Missouri, LLC(已被自願解除))，將集體訴訟期推前至二零零零年。

自案件提交以來，數名被告人已經進行和解。於二零二四年四月五日，與原告人達成和解的被告人提出解除修改後的申訴。於二零二五年三月二十六日，法院部分批准被告人撤銷經修訂申訴的動議，並裁定原告人若干新指控已受時效法規所禁止。史密斯菲爾德於二零二五年五月九日就修改後的申訴提交答覆。各方已展開文件查閱程序。本集團擬就該等申索作出積極抗辯。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

18. 規管及或有事項(續)

Maxwell Foods訴訟

於二零二零年八月十三日，Maxwell Foods, LLC(「Maxwell」)在北卡羅萊納州韋恩縣最高法院部一般法院就史密斯菲爾德呈交投訴。該投訴指稱史密斯菲爾德違反雙方之間的生產銷售協議(「生產銷售協議」)(以及真誠公平交易的職責)：(1)未能向Maxwell提供與其他主要生豬供應商相同的定價，違反於一九九四年十二月六日給予Maxwell函件內的指稱「最優惠國家條文」；(2)未能遵守隱含職責磋商生產銷售協議，於愛荷華 — 南明尼蘇達市場被指稱為不再可行時向Maxwell提供其他定價；及(3)自二零二零年四月起未能購買Maxwell的全部生豬產出。

史密斯菲爾德向北卡羅萊納州東區美國區域法院呈交移除通知。史密斯菲爾德亦呈交動議以解除Maxwell的數項申索。於二零二一年二月二十二日，美國區域法院授予Maxwell動議以發回案件至韋恩縣最高法院，並將史密斯菲爾德解除該投訴的部分動議提交至韋恩縣州法院審議。

於二零二一年三月一日，Maxwell呈交經修訂投訴，加入北卡羅萊納州不公正及欺詐貿易行為法(「UDTPA」)下的一項申索。史密斯菲爾德呈交指派通知，尋求將案件指派至北卡羅萊納州商業法院。Maxwell反對有關指派，而於二零二一年四月十三日，商業法院推翻Maxwell的反對。

商業法院亦已解除兩項Maxwell的申索：隱含職責磋商申索及UDTPA申索。Maxwell隨後提交了另一份修改後的申訴，增加了欺詐性隱瞞申索和新的違約申索，以及懲罰性賠償請求。法院駁回了欺詐性隱瞞申索及懲罰性賠償請求。其餘三項申索均以違約為由，分別是：(1)「最優惠國家條文」申索、(2)申索史密斯菲爾德自二零二零年四月起未能購買Maxwell的全部生豬輸出及(3)申索史密斯菲爾德不時使用前一周的平均重量而非所交付生豬的實際重量來計算Maxwell交付生豬的付款。

雙方提出了簡易判決的交叉動議，於二零二四年十二月三十日，商業法院就該等動議作出命令及意見。商業法院裁定：(1)Maxwell對於違反「最優惠國家條文」的申索被駁回，惟與其給予某特定供應商的定價有關的部分除外；(2)史密斯菲爾德因違反雙方合約中的產量條款而負有責任，損害賠償將在審判中確定；及(3)Maxwell主張史密斯菲爾德使用活重定價的方式違反雙方合約的定價條款，根據指控，史密斯菲爾德未能為某些交貨支付正確的活重價格，這一主張將進入審判，但不基於活重定價本身違反合約的指控。商業法院已定於二零二五年六月九日舉行審訊，惟其後取消。於二零二五年六月三十日，雙方提交了一項協議，在不損害權利的情況下駁回訴訟中的所有申索及反申索，從而結束該訴訟。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

19. 金融工具的公允價值計量

本公司董事認為中期簡明綜合財務資料中按攤銷成本入賬的流動金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若，這是由於該等工具的到期日較短。

金融資產及金融負債非流動部分的公允價值乃通過具類似條款、信貸風險及餘下期限的工具按現時可供使用利率貼現預期未來現金流量計算，本公司的管理層已評估金融資產及金融負債非流動部分的公允價值與其賬面值相若。本集團於二零二五年六月三十日的非流動金融負債的不履約風險獲評估為不重大。

於簡明綜合財務狀況表中確認的公允價值計量

下表提供對初步以公允價值確認後進行計量的金融工具(根據其公允價值的可觀察程度分為第一至三級)的分析。

- 第一級公允價值計量指根據相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。
- 第二級公允價值計量指直接(即價格)或間接(即價格衍生)使用第一級中報價以外的可觀察資產或負債之輸入數據。
- 第三級公允價值計量指包括並非基於可觀察市場數據的資產或負債之輸入數據(即不可觀察輸入數據)的估值技術。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

19. 金融工具的公允價值計量(續)

於簡明綜合財務狀況表中確認的公允價值計量(續)

	於二零二五年六月三十日			
	第一級 百萬美元 (未經審核)	第二級 百萬美元 (未經審核)	第三級 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)
按公允價值透過損益列賬的金融資產	—	2	74	76
衍生金融資產	5	8	19	32
其他非流動資產	67	110	11	188
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	—	23	—	23
	72	143	104	319
衍生金融負債	65	26	—*	91

	於二零二四年十二月三十一日			
	第一級 百萬美元 (經審核)	第二級 百萬美元 (經審核)	第三級 百萬美元 (經審核)	總計 百萬美元 (經審核)
按公允價值透過損益列賬的金融資產	2	2	308	312
衍生金融資產	10	5	28	43
其他非流動資產	74	81	10	165
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	—	23	—	23
	86	111	346	543
衍生金融負債	32	11	—	43

* 少於100萬美元。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

19. 金融工具的公允價值計量(續)

於簡明綜合財務狀況表中確認的公允價值計量(續)

按公允價值透過損益列賬的金融資產包括(a)非上市股本證券投資，其公允價值利用基於預期利率的貼現現金流量分析的收入法(第二級)釐定及(b)非上市金融產品，其公允價值根據重大不可觀察輸入數據(第三級)釐定，包括預期回報率0.65%至2.33%(二零二四年十二月三十一日：1.10%至2.65%)。

衍生金融資產／負債的公允價值乃利用活躍市場所報價格(第一級)、基於對預期利率的貼現現金流量分析的收入法(第二級)或大宗商品價格(第三級)(因大宗商品遠期價格缺乏透明度)而釐定(如適用)。

其他非流動資產包括互惠基金及機構基金，其估值乃基於活躍市場的報價(第一級)或來自每份投資的資產淨值(第三級)(如適用)，及以每日資產單位價值計算退保現金價值(根據相關證券的市場價格報價及分類為第二級)估值的保險合約。

截至二零二五年六月三十日止六個月，第一級與第二級公允價值計量之間並無轉撥，期間亦無轉入或轉出第三級公允價值計量。

敏感度分析

通過使用包括蒙特卡洛模擬在內的估值技術確定金融資產和金融負債的公允價值被分類為第三級。在確定公允價值時，使用了特定的估值技術，參考了例如人民幣無風險利率、擔保品隔夜融資利率以及與這些特定金融資產和金融負債相關的其他特定輸入數據。

將第三級估值中使用的不可觀察輸入數據更改為合理的替代假設，不會對本集團的損益產生重大影響。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

19. 金融工具的公允價值計量(續)

於簡明綜合財務狀況表中確認的公允價值計量(續)

第三級內公允價值計量變動

於期內，公允價值計量於第三級內的變動如下：

	按公允價值透過 損益列賬的		
	金融資產 百萬美元	衍生金融工具 百萬美元	其他非流動資產 百萬美元
於二零二四年一月一日(經審核)	77	29	9
計入銷售成本以及其他收益及(虧損)並於 損益中確認的總收益(虧損)	(8)	(9)	1
購買	1,656	7	—
出售	(1,389)	—	—
幣值調整	(28)	1	—
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日(經審核)	308	28	10
計入銷售成本以及其他收益及(虧損)並於 損益中確認的總虧損	(14)	(3)	—
購買	632	—	—
出售	(860)	(6)	—
幣值調整	4	—	1
於二零二五年六月三十日(未經審核)	70	19	11

可予抵銷的金融資產及金融負債、可執行之總淨額結算安排及類似協議

下表所載披露的有關金融資產及金融負債：

- 於本集團的簡明綜合財務狀況表中抵銷；或
- 涵蓋類似該等金融工具之可執行之總淨額結算安排或類似協議，而不論該等金融工具是否已於本集團的簡明綜合財務狀況表中抵銷。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

19. 金融工具的公允價值計量(續)

可予抵銷的金融資產及金融負債、可執行之總淨額結算安排及類似協議(續)

本集團目前擁有抵銷衍生金融工具的法定強制執行權利，而本集團擬按淨額結算此等結餘。

於二零二五年六月三十日

	於簡明綜合 財務狀況表		於簡明綜合 財務狀況表 呈列的金融 資產淨額 百萬美元 (未經審核)	未有於簡明綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		淨額 百萬美元 (未經審核)
	已確認 金融資產的 總金額 百萬美元 (未經審核)	抵銷的 已確認金融 負債總金額 百萬美元 (未經審核)		已收現金		
				金融抵押物 百萬美元 (未經審核)	抵押物 百萬美元 (未經審核)	
衍生工具	5	(5)	—	102	—	102

	於簡明綜合 財務狀況表		於簡明綜合 財務狀況表 呈列的金融 負債淨額 百萬美元 (未經審核)	未有於簡明綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		淨額 百萬美元 (未經審核)
	已確認 金融負債的 總金額 百萬美元 (未經審核)	抵銷的 已確認金融 資產總金額 百萬美元 (未經審核)		已抵押現金		
				金融抵押物 百萬美元 (未經審核)	抵押物 百萬美元 (未經審核)	
衍生工具	64	(5)	59	(59)	—	—

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

19. 金融工具的公允價值計量(續)

可予抵銷的金融資產及金融負債、可執行之總淨額結算安排及類似協議(續)

於二零二四年十二月三十一日

	已確認 金融資產的 總金額 百萬美元 (經審核)	於綜合 財務狀況表 抵銷的 已確認金融 負債總金額 百萬美元 (經審核)	於綜合 財務狀況表 呈列的金融 資產淨額 百萬美元 (經審核)	未有於綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		
				金融抵押物 百萬美元 (經審核)	已收現金 抵押物 百萬美元 (經審核)	淨額 百萬美元 (經審核)
衍生工具	9	(9)	—	—	—	—

	已確認 金融負債的 總金額 百萬美元 (經審核)	於綜合 財務狀況表 抵銷的 已確認金融 資產總金額 百萬美元 (經審核)	於綜合 財務狀況表 呈列的金融 負債淨額 百萬美元 (經審核)	未有於綜合財務狀況表 抵銷的相關金額	已抵押現金 抵押物 百萬美元 (經審核)	淨額 百萬美元 (經審核)
衍生工具	32	(9)	23	(23)	—	—

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

20. 關聯方交易

(a) 本集團於回顧期間內與聯營企業／合營企業進行以下重大交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 百萬美元 (未經審核)	二零二四年 百萬美元 (未經審核)
向聯營企業銷售貨物	308	4
向合營企業銷售貨物	3	1
自聯營企業購買貨品及服務	442	70
自合營企業購買貨品及服務	6	6

(b) 本集團主要管理人員薪酬

主要管理人員薪酬(指於回顧期間已付／應付本公司董事及本集團高級管理層的酬金)載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 百萬美元 (未經審核)	二零二四年 百萬美元 (未經審核)
董事袍金	—*	—*
基本薪金及津貼	3	6
表現花紅	—	7
退休福利計劃供款	—*	1
支付予主要管理人員薪酬總額	3	14

* 少於100萬美元。

其他資料

中期股息

董事會已建議就截至二零二五年六月三十日止六個月派付中期股息每股0.20港元(「二零二五年中期股息」)(二零二四年：每股0.10港元)，即支付合共約25.66億港元(相等於約3.27億美元)(二零二四年：約12.83億港元，相等於約1.64億美元)予股東。二零二五年中期股息預期於二零二五年九月三十日(星期二)或前後以現金向於二零二五年八月二十九日(星期五)名列本公司股東名冊的股東派付。本公司由二零二五年八月二十七日(星期三)至二零二五年八月二十九日(星期五)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續，於該期間概不辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲派二零二五年中期股息，股東須不遲於二零二五年八月二十六日(星期二)下午四時三十分將本公司股份過戶文件連同相關股票及適用過戶表格交回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。

權益披露

董事／行政總裁

截至二零二五年六月三十日，董事及本公司行政總裁於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例相關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)或記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於股份的權益

董事／行政總裁姓名	身份／權益性質	股份數目	概約持股百分比
萬隆先生	家族信託委託人 ⁽¹⁾	4,065,216,090 ^(L)	31.68%
	實益擁有人	1,500,000 ^(L)	0.01%
郭麗軍先生	家族信託委託人 ⁽²⁾	329,424,594 ^(L)	2.57%
	實益擁有人	100,000 ^(L)	0.00%
萬宏偉先生	實益擁有人	2,500,000 ^(L)	0.02%
馬相傑先生	受託人 ⁽³⁾	5,029,376,978 ^(L)	39.20%
	信託受益人 ⁽³⁾	133,223,870 ^(L)	1.04%
	配偶權益 ⁽⁴⁾	3,000 ^(L)	0.00%

其他資料(續)

附註：

- (1) 於成立萬隆信託(如下文所述)前，萬隆先生直接擁有順通、萬通國際控股有限公司及興通的全部已發行股本。於二零二二年五月六日，萬隆先生設立全權家族信託萬隆信託，而Cantrust (Far East) Limited為受託人。在二零二三年六月十三日，萬隆先生將順通、萬通國際控股有限公司及興通的全部已發行股本轉讓予受託人全資擁有公司WLT Management Limited。
- 順通擁有573,099,645股股份。萬通國際控股有限公司全資擁有High Zenith，而High Zenith則擁有350,877,333股股份。興通為雄域持股計劃的其中一名參與者，當中其持有約49.9%參與者單位。因此，興通被視為於興泰集團約49.9%股權中擁有權益，而興泰集團則全資擁有雄域公司。根據投票承諾及安排，雄域公司對於運昌公司、High Zenith、順通及雄域公司持有的合共5,029,376,978股股份(佔本公司已發行股本總額約39.20%)之表決權擁有控制權。因此，興通被視為於2,509,659,112股股份(興通於雄域持股計劃持有的參與者單位百分比乘以雄域公司擁有權益的股份)中擁有權益。於二零二四年十一月十八日，興通為運昌持股計劃的唯一參與者，持有100%參與者單位。於二零二四年十二月九日，運昌持股計劃已被終止，於該終止後，興通直接擁有悅昌公司的全部實益權益，而悅昌公司則全資擁有運昌。運昌直接擁有631,580,000股股份(佔本公司已發行股本總額約4.92%)的權益。
- (2) 於二零二三年十二月十九日，郭麗軍先生將Joint Thriving Limited的全部已發行股本轉讓予Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited(信託人受託人)，以設立全權家庭信託郭氏家族信託。
- Ever Goal Global Limited(「Ever Goal」)由Joint Thriving Limited全資擁有。Ever Goal為雄域持股計劃的其中一名參與者，當中其持有約6.55%參與者單位。因此，Ever Goal被視為於興泰集團約6.55%股權中擁有權益，而興泰集團則全資擁有雄域公司。雄域公司對於運昌公司、High Zenith、順通及雄域公司持有的合共5,029,376,978股股份(佔本公司已發行股本總額約39.20%)之表決權擁有控制權。因此，Ever Goal被視為於雄域公司擁有權益的329,424,594股股份(Ever Goal於雄域持股計劃持有的參與者單位百分比乘以雄域公司擁有權益的股份)中擁有權益。
- (3) 根據日期為二零一九年十一月五日的委託協議，員工持股委員會代表所有雄域持股計劃參與者委託三名個別受託人(即張立文先生、馬相傑先生及劉松濤先生)以聯權共有的形式持有興泰集團全部股權的法定所有權及行使其所附投票權。馬相傑先生亦為雄域持股計劃的其中一名參與者，當中彼持有約2.65%參與者單位。因此，馬相傑先生被視為於興泰集團約2.65%股權中擁有權益，而興泰集團則全資擁有雄域公司。雄域公司對於運昌公司、High Zenith、順通及雄域公司持有的合共5,029,376,978股股份(佔本公司已發行股本總額約39.20%)之表決權擁有控制權。因此，馬相傑先生被視為於雄域公司擁有權益的133,223,870股股份(馬相傑先生於雄域持股計劃持有的參與者單位百分比乘以雄域公司擁有權益的股份)中擁有權益。
- (4) 師惠迎女士為馬相傑先生的配偶及3,000股股份的實益擁有人。根據證券及期貨條例第XV部的涵義，馬相傑先生被視為擁有該3,000股股份權益。
- (L) 字母(L)表示好倉。

其他資料(續)

(ii) 於相聯法團的權益

董事／行政總裁姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	擁有權益的 相關股份數目	概約持股 百分比
萬隆先生	雙匯發展	實益擁有人	301,736 ^(L)	0.01%
	史密斯菲爾德	實益擁有人	3,200,000 ^(L)	0.81%
			452,897 ^{(L)(2)}	0.12%
馬相傑先生	雙匯發展	配偶權益 ⁽¹⁾	16,350 ^(L)	0.00%
	史密斯菲爾德	實益擁有人 ⁽³⁾	271,738 ^(L)	0.07%
郭麗軍先生	史密斯菲爾德	實益擁有人 ⁽⁴⁾	452,897 ^(L)	0.12%
萬宏偉先生	史密斯菲爾德	實益擁有人 ⁽⁵⁾	271,738 ^(L)	0.07%

附註：

- (1) 師惠迎女士為馬相傑先生的配偶及雙匯發展的16,350股股份的實益擁有人。根據證券及期貨條例第XV部的涵義，馬相傑先生被視為擁有雙匯發展16,350股股份的權益。
 - (2) 除萬隆先生以實益擁有人身份持有史密斯菲爾德的3,200,000股股份外，萬隆先生亦於(i)根據史密斯菲爾德激勵計劃授出的392,897份購股權所涉及的史密斯菲爾德股份中擁有權益，該等購股權將分別於二零二六年一月二十七日、二零二七年一月二十七日、二零二八年一月二十七日、二零二九年一月二十七日及二零三零年一月二十七日分五期等額歸屬；及(ii)60,000份受限制股份單位所涉及的史密斯菲爾德股份中擁有權益，每份受限制股份單位代表收取一股史密斯菲爾德普通股的或然權利，並將分別於二零二六年一月二十八日、二零二七年一月二十八日、二零二八年一月二十八日、二零二九年一月二十八日及二零三零年一月二十八日分五期等額歸屬。
 - (3) 馬相傑先生於(i)根據史密斯菲爾德激勵計劃授出的235,738份購股權所涉及的史密斯菲爾德股份中擁有權益，該等購股權將分別於二零二六年一月二十七日、二零二七年一月二十七日、二零二八年一月二十七日、二零二九年一月二十七日及二零三零年一月二十七日分五期等額歸屬；及(ii)36,000份受限制股份單位所涉及的史密斯菲爾德股份中擁有權益，每份受限制股份單位代表收取一股史密斯菲爾德普通股的或然權利，並將分別於二零二六年一月二十八日、二零二七年一月二十八日、二零二八年一月二十八日、二零二九年一月二十八日及二零三零年一月二十八日分五期等額歸屬。
 - (4) 郭麗軍先生於(i)根據史密斯菲爾德激勵計劃授出的392,897份購股權所涉及的史密斯菲爾德股份中擁有權益，該等購股權將分別於二零二六年一月二十七日、二零二七年一月二十七日、二零二八年一月二十七日、二零二九年一月二十七日及二零三零年一月二十七日分五期等額歸屬；及(ii)60,000份受限制股份單位所涉及的史密斯菲爾德股份中擁有權益，每份受限制股份單位代表收取一股史密斯菲爾德普通股的或然權利，並將分別於二零二六年一月二十八日、二零二七年一月二十八日、二零二八年一月二十八日、二零二九年一月二十八日及二零三零年一月二十八日分五期等額歸屬。
 - (5) 萬宏偉先生於(i)根據史密斯菲爾德激勵計劃授出的235,738份購股權所涉及的史密斯菲爾德股份中擁有權益，該等購股權將分別於二零二六年一月二十七日、二零二七年一月二十七日、二零二八年一月二十七日、二零二九年一月二十七日及二零三零年一月二十七日分五期等額歸屬；及(ii)36,000份受限制股份單位所涉及的史密斯菲爾德股份中擁有權益，每份受限制股份單位代表收取一股史密斯菲爾德普通股的或然權利，並將分別於二零二六年一月二十八日、二零二七年一月二十八日、二零二八年一月二十八日、二零二九年一月二十八日及二零三零年一月二十八日分五期等額歸屬。
- (L) 字母(L)表示好倉。

其他資料(續)

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，就任何董事或本公司行政總裁所知，董事或本公司行政總裁概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部條文須向本公司披露的任何權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東

截至二零二五年六月三十日，就任何董事或本公司行政總裁所知，於股份或本公司相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉的股東(其權益已於上文披露的董事或本公司最高行政人員除外)如下：

於股份的權益

名稱／姓名	身份／權益性質	股份數目	概約持股百分比
Cantrust (Far East) Limited ⁽¹⁾	受託人	4,065,216,090 ^(L)	31.68%
WLT Management Limited ⁽¹⁾	於受控法團的權益	4,065,216,090 ^(L)	31.68%
興泰集團 ⁽²⁾	於受控法團的權益	5,029,376,978 ^(L)	39.20%
張立文先生 ⁽²⁾	受託人	5,029,376,978 ^(L)	39.20%
劉松濤先生 ⁽²⁾	受託人	5,029,376,978 ^(L)	39.20%
雄域公司 ⁽³⁾	實益擁有人	3,473,820,000 ^(L)	27.08%
	於受控法團的權益	1,555,556,978 ^(L)	12.12%
興通 ⁽⁴⁾	信託受益人	2,509,659,112 ^(L)	19.56%
	於受控法團的權益	631,580,000 ^(L)	4.92%
王梅香女士 ⁽⁵⁾	配偶權益	4,066,716,090 ^(L)	31.70%
BlackRock, Inc.	於受控法團的權益	849,490,777 ^(L)	6.62%
		5,500 ^(S)	0.00%

其他資料(續)

附註：

- (1) Cantrust (Far East) Limited (「受託人」) 為萬隆先生成立的萬隆信託的受託人。受託人透過於順通、High Zenith及興通各自的間接權益分別持有573,099,645股股份、350,877,333股股份及3,141,239,112股股份。WLT Management Limited (由受託人全資擁有) 透過於順通、萬通國際控股有限公司 (其全資擁有High Zenith) 及興通各自的直接權益分別持有573,099,645股股份、350,877,333股股份及3,141,239,112股股份。
- (2) 作為雄域公司的唯一股東，興泰集團被視為於雄域公司擁有權益的5,029,376,978股股份中擁有權益。截至二零二五年六月三十日，興泰集團的實益權益由雄域持股計劃83名參與者 (「雄域持股計劃參與者」) 擁有。根據日期為二零一九年十一月五日的委託協議，員工持股委員會 (「員工持股委員會」) 代表所有雄域持股計劃參與者委託三名個別受託人 (即張立文先生、馬相傑先生及劉松濤先生) 以聯權共有的形式持有興泰集團全部股權的法定所有權及行使其所附投票權 (「雄域持股計劃受託人」)。根據雄域持股計劃，員工持股委員會 (代表所有雄域持股計劃參與者) 有權指示雄域持股計劃受託人如何作為興泰集團的註冊股東行使彼等的權利，而雄域持股計劃受託人將指示雄域公司 (興泰集團的全資附屬公司) 如何行使其於本公司所持股份所附的權利 (包括投票權)。員工持股委員會的成員經雄域持股計劃參與者的股東大會挑選。自其設立以來，員工持股委員會由五名成員組成。
- (3) 運昌公司、High Zenith及順通須按照雄域公司的全權酌情指示行使彼等各自所持股份所附的投票權。因此，雄域公司被視為於運昌公司、High Zenith及順通合共所持的1,555,556,978股股份中擁有權益。
- (4) 興通為雄域持股計劃的其中一名參與者，當中其持有約49.9%參與者單位。因此，興通被視為於興泰集團約49.9%股權中擁有權益，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，興通被視為於雄域公司擁有權益的2,509,659,112股股份 (興通於雄域持股計劃持有的參與者單位百分比乘以雄域公司擁有權益的股份) 中擁有權益。於二零二四年十一月十八日，興通為運昌持股計劃的唯一參與者，持有100%參與者單位。於二零二四年十二月九日，運昌持股計劃已被終止，於該終止後，興通直接擁有悅昌公司企業的全部實益權益，而悅昌公司則全資擁有運昌。運昌直接擁有631,580,000股股份 (佔本公司已發行股本總額約4.92%) 的權益。
- (5) 王梅香女士為萬隆先生的配偶。因此，王梅香女士被視為於萬隆先生擁有權益的4,066,716,090股股份中擁有權益。
- (L) 字母(L)表示好倉。
- (S) 字母(S)表示淡倉。
- (P) 字母(P)表示可供借出的股份。

除上文所披露者外，截至二零二五年六月三十日，本公司並無獲知會有任何人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉。

其他資料(續)

首次公開發售前購股權計劃

本公司曾於二零一四年一月二十一日採納首次公開發售前購股權計劃，該計劃其後於二零一四年四月四日修訂，並於二零二四年八月四日已經屆滿。根據首次公開發售前購股權計劃規則，首次公開發售前購股權計劃授予的所有尚未行使的首次公開發售前購股權已自動失效。於二零二四年八月四日，首次公開發售前購股權計劃項下並無未行使的購股權。

本公司主要附屬公司並無任何股份計劃須根據上市規則第17章予以披露。具體而言，由於史密斯菲爾德在回顧期間及於本報告日期不構成本公司的「主要附屬公司」(定義見上市規則第17章)，因此史密斯菲爾德激勵計劃及史密斯菲爾德員工股票購買計劃不受上市規則第17章規限。

董事薪酬(根據上市規則附錄D2第24段)

茲提述本公司截至二零一四年至二零二四年十二月三十一日止年度(統稱「**相關年度**」)的年報(「**過往年報**」)。除另有註明者外，本報告此節所用詞彙與過往年報所界定者具有相同涵義。

除過往年報所披露之資料外，本公司謹此根據上市規則附錄D2第24段之披露規定，進一步提供以下有關本公司過往及現任獨立非執行董事於相關年度之薪酬的補充資料。

就各相關年度而言，黃明先生及劉展天先生的酬金金額為465,000港元。截至二零二二年至二零二四年十二月三十一日止各年度，周暉女士的酬金金額為465,000港元(惟其截至二零二二年十二月三十一日止年度的酬金金額為271,250港元，乃根據其獲委任為獨立非執行董事的生效日期(二零二二年六月一日)作出調整)。截至二零一四年至二零一八年十二月三十一日止各年度，李港衛先生的酬金金額為465,000港元。

上述補充資料並不影響該等過往年報中的其他資料。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於回顧期間內，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(包括出售庫存股份)。於回顧期間末，本公司概無持有庫存股份。

其他資料(續)

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所載標準守則所規定標準的行為守則。本公司已向各董事作出特定查詢並獲各董事確認，彼等於回顧期間均已遵守標準守則及行為守則下規定的所有標準。

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。於整個回顧期間，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

董事及最高行政人員資料變動

據本公司獲知會，自刊發本公司二零二四年年報起至本中期報告日期止，本公司董事及最高行政人員的資料根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的變動載列如下：

焦樹閣先生自二零二五年七月起已獲委任為科興控股生物技術有限公司(一家於納斯達克全球精選市場上市的公司(股票代碼：SVA))的董事。焦先生自二零二五年四月二十五日起不再擔任海南普利製藥股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：300630)董事。

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。審核委員會聯同本公司管理層已審閱本集團的中期業績，連同本集團的內部監控及財務報告事宜(當中包括經本公司外聘核數師安永會計師事務所審閱的回顧期間中期財務資料)。

代表董事會

董事會主席

萬隆

香港，二零二五年八月十二日

詞彙

「審核委員會」	指 董事會的審核委員會
「悅昌公司」	指 悅昌企業有限公司，一家於二零一九年七月八日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司
「董事會」	指 本公司董事會
「英屬處女群島」	指 英屬處女群島
「企業管治守則」	指 載於上市規則附錄C1的企業管治守則
「運昌公司」	指 運昌控股有限公司，一家於二零一零年四月十二日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「運昌持股計劃」	指 日期為二零一九年十二月二十三日的股份計劃，據此，本集團的現有及前僱員群體持有悅昌公司的全部實益權益，而悅昌公司則全資擁有運昌公司
「中國」	指 中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「芝商所」	指 芝加哥商業交易所
「行為守則」	指 本公司所採納有關董事進行證券交易的行為守則
「本公司」	指 萬洲國際有限公司，一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市
「比較期間」	指 自二零二四年一月一日至二零二四年六月三十日期間
「關連人士」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義
「控股股東」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義，除非文義另有所指，否則指興泰集團、雄域公司、運昌公司、High Zenith及順通

詞彙(續)

「董事」	指 本公司董事
「息稅折舊及攤銷前利潤」	指 未計利息、稅項、折舊及攤銷的利潤
「環境、社會及管治委員會」	指 董事會的環境、社會及管治委員會
「歐盟」	指 歐洲聯盟
「歐元」	指 歐元，歐盟成員國法定貨幣
「惠譽」	指 惠譽(香港)有限公司或Fitch Ratings, Inc.
「食品安全委員會」	指 董事會的食品安全委員會
「集團」、「本集團」、 「我們」或「萬洲國際」	指 本公司及其所有附屬公司或其中任何一家公司(視文義而定)，或(如文義指其註冊成立前任何時間)其前身公司或其現有附屬公司的前身公司或其中任何一家公司(視文義而定)曾從事及其後由其承擔的業務
「雄域公司」	指 雄域投資有限公司，一家於二零零七年七月二十三日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「雄域持股計劃」	指 日期為二零零九年十二月二十五日，並分別於二零一二年十二月十七日、二零一六年七月十一日及二零二四年十月二十七日修訂的股份計劃，據此，雙匯發展及其聯營實體的現有及前僱員群體持有與泰集團的全部實益權益，而與泰集團則全資擁有雄域公司
「High Zenith」	指 High Zenith Limited，一家於二零一三年九月六日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「港元」	指 港元，香港法定貨幣
「香港」	指 中國香港特別行政區
「發行人違約評級」	指 發行人違約評級

詞彙(續)

「公斤」	指	千克
「最後實際可行日期」	指	二零二五年九月十一日
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	二零一四年八月五日，即股份於聯交所主板上市之日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「墨西哥」	指	墨西哥合眾國
「中國農業部」	指	中華人民共和國農業農村部
「標準守則」	指	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
「穆迪」	指	Moody's Investor Service Limited
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於二零一四年一月二十一日以本公司任何董事、本公司或我們任何附屬公司的任何僱員、顧問、諮詢人員、分銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合資企業合夥人或服務提供商的利益批准及採納(於二零一四年四月四日經修訂，並於二零二四年八月四日已屆滿)的首次公開發售前購股權計劃
「首次公開發售前購股權」	指	根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權
「薪酬委員會」	指	董事會的薪酬委員會
「回顧期間」	指	自二零二五年一月一日至二零二五年六月三十日期間
「興泰集團」	指	興泰集團有限公司，一家於二零零七年七月三日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「風險管理委員會」	指	董事會的風險管理委員會

詞彙 (續)

「人民幣」	指 人民幣，中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	指 香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指 本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指 股份持有人
「雙匯發展」	指 河南雙匯投資發展股份有限公司，為本公司的間接非全資附屬公司，一家於一九九八年十月十五日根據中國法律成立的股份制有限責任公司(其股份於中國深圳證券交易所上市)(股份代碼：000895)及(按文義所指)其全部或任何附屬公司
「史密斯菲爾德」	指 史密斯菲爾德食品公司，一家於一九九七年七月二十五日在美國弗吉尼亞州註冊成立的公司，其股份於納斯達克全球精選市場上市(股票代號：SFD)，為本公司間接非全資附屬公司及(按文義所指)其所有或任何附屬公司，或當文義指其註冊成立前的任何時間，則指其前身公司或現有附屬公司的前身公司(或按文義所指其中一方)曾從事而其後由其承擔的業務
「史密斯菲爾德員工股票購買計劃」	指 史密斯菲爾德採納的史密斯菲爾德食品有限公司員工股票購買計劃，自二零二五年一月十六日(紐約時間)起生效
「史密斯菲爾德激勵計劃」	指 史密斯菲爾德採納的史密斯菲爾德食品有限公司綜合激勵計劃，自二零二五年一月十六日(紐約時間)起生效
「史密斯菲爾德股份」	指 史密斯菲爾德股份
「史密斯菲爾德獨立上市」	指 具有本報告「史密斯菲爾德在納斯達克全球精選市場獨立上市」一節賦予該詞的涵義
「標準普爾」	指 Standard & Poor's Financial Services LLC
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司

詞彙(續)

「附屬公司」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義
「順通」	指 順通控股有限公司，一家於二零一三年九月二十五日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「美國」	指 美利堅合眾國，包括其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指 美元，美國法定貨幣
「美分」	指 百分之一美元
「美國農業部」	指 美國農業部
「興通」	指 興通有限公司，一家於二零一六年六月十日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為股東之一