

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)

### 截至二零一九年十二月三十一日止年度之未經審核全年業績公告

#### 未經審核綜合業績

誠如「審閱未經審核全年業績」所述之原因，卜蜂國際有限公司（「本公司」或「卜蜂國際」）及其附屬公司（統稱「本集團」）的全年業績審核程序尚未完成。同時，本公司董事會（「董事會」）欣然宣佈本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之未經審核綜合業績如下：

#### 未經審核綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (經審核) (附註(a))
收入	4	<b>6,960,836</b>	6,709,420
銷售成本		<b>(5,734,782)</b>	(5,667,468)
毛利		<b>1,226,054</b>	1,041,952
生物資產公允值之變動淨額	5	<b>105,554</b>	95,870
		<b>1,331,608</b>	1,137,822
其他收入淨額	6	<b>36,083</b>	48,796
銷售及分銷成本		<b>(299,529)</b>	(283,405)
行政及管理費用		<b>(365,568)</b>	(312,892)
財務成本	7	<b>(142,399)</b>	(80,238)
應佔溢利及虧損：			
合營企業		<b>2,597</b>	3,226
聯營公司		<b>26,448</b>	19,069
除稅前溢利	8	<b>589,240</b>	532,378

未經審核綜合全面收益表 (續)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (經審核) (附註(a))
除稅前溢利	8	589,240	532,378
所得稅	9	(121,536)	(139,361)
本年溢利		<u>467,704</u>	<u>393,017</u>
<b>其他全面收益</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(不可循環至損益)		3,568	(9,790)
所得稅影響		(1,791)	3,348
出售其他金融資產		638	—
商業樓宇重估淨盈餘		672	8,238
所得稅影響		(21)	(1,239)
		<u>3,066</u>	<u>557</u>
其後可能會重新分類至損益之項目：			
與外地業務於換算時之相關匯兌差額		(14,188)	(87,392)
分階段收購一家附屬公司之儲備回撥		—	(394)
應佔其他全面收益：			
合營企業		(265)	(856)
聯營公司		(1,748)	(7,314)
		<u>(16,201)</u>	<u>(95,956)</u>
除所得稅後本年其他全面收益		<u>(13,135)</u>	<u>(95,399)</u>
本年全面收益總額		<u><u>454,569</u></u>	<u><u>297,618</u></u>

未經審核綜合全面收益表 (續)

		截至十二月三十一日止年度	
		二零一九年	二零一八年
	附註	美元千元 (未經審核)	美元千元 (經審核) (附註(a))
<b>溢利歸屬予：</b>			
本公司股東		<b>345,803</b>	281,659
非控制性權益		<b>121,901</b>	111,358
		<b>467,704</b>	393,017
<b>全面收益總額歸屬予：</b>			
本公司股東		<b>334,188</b>	198,113
非控制性權益		<b>120,381</b>	99,505
		<b>454,569</b>	297,618
本公司股東應佔之每股溢利	11	美仙	美仙
基本及攤薄		<b>1.365</b>	1.112

本年度之股息詳情於本財務資料附註10內披露。

附註：

- (a) 本集團於二零一九年一月一日首次採納國際財務報告準則第16號。根據本集團採用的過渡法，綜合全面收益表之比較數字並無重列。會計政策之更改詳情於本財務資料附註2內披露。

## 未經審核綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (經審核) (附註(b))
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,988,328	1,781,312
投資物業		11,904	19,047
土地使用權		207,105	174,168
其他使用權資產		421,209	–
非當期生物資產		66,350	71,460
無形資產		33,375	26,297
於合營企業的投資		16,915	17,114
於聯營公司的投資		145,547	128,714
其他金融資產		17,206	15,042
商譽		35,030	35,461
其他非流動資產		69,918	29,494
遞延稅項資產		12,154	11,553
<b>總非流動資產</b>		<b>3,025,041</b>	<b>2,309,662</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		753,403	629,057
當期生物資產		571,946	484,632
應收貿易賬款及票據	12	258,011	353,515
預付賬款、按金及其他應收賬款		295,081	391,538
已抵押存款		17,699	34,835
到期日超過三個月之定期存款		2,293	15,233
現金及現金等價物		422,364	392,890
<b>總流動資產</b>		<b>2,320,797</b>	<b>2,301,700</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及票據	13	446,116	476,807
其他應付賬款及預提費用		559,094	463,896
租賃負債		36,749	–
銀行借款		1,174,796	842,230
企業債券		–	145,041
應付所得稅		21,390	25,324
<b>總流動負債</b>		<b>2,238,145</b>	<b>1,953,298</b>
<b>淨流動資產</b>		<b>82,652</b>	<b>348,402</b>

未經審核綜合財務狀況表 (續)

	附註	於十二月三十一日	
		二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (經審核) (附註(b))
總資產減流動負債		<u>3,107,693</u>	<u>2,658,064</u>
非流動負債			
租賃負債		440,361	–
銀行借款		548,180	824,096
企業債券		11,833	–
其他非流動負債		57,908	49,748
遞延稅項負債		<u>82,373</u>	<u>81,996</u>
總非流動負債		<u>1,140,655</u>	<u>955,840</u>
資產淨值		<u>1,967,038</u>	<u>1,702,224</u>
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本	14	253,329	253,329
儲備		1,216,998	1,017,731
建議末期股息	10	<u>77,947</u>	<u>84,443</u>
		1,548,274	1,355,503
非控制性權益		<u>418,764</u>	<u>346,721</u>
權益總額		<u>1,967,038</u>	<u>1,702,224</u>

附註：

- (b) 本集團於二零一九年一月一日首次採納國際財務報告準則第16號。根據本集團採用的過渡法，綜合財務狀況表之比較數字並無重列。會計政策之更改詳情於本財務資料附註2內披露。

## 附註

### 1. 編製基準

此財務資料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。此財務報表以美元列報。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,並於本年度首次生效。下列為當中可能與本集團有關之新準則、修訂及詮釋:

國際財務報告準則第16號	<i>租賃</i>
國際會計準則第28號的修訂	修訂國際會計準則第28號 <i>聯營公司及合營企業之長期權益</i>
國際財務報告準則2015-2017週期年度改進	國際財務報告準則第3號 <i>企業合併</i> 、國際財務報告準則第11號 <i>合營安排</i> 、國際會計準則第12號 <i>所得稅</i> 及國際會計準則第23號 <i>借款成本</i> 的修訂
國際財務報告詮釋委員會—詮釋23	<i>所得稅務處理之不確定性</i>

除國際財務報告準則第16號*租賃*,採納其他修訂的國際財務報告準則不會對本財務資料構成重大財務影響。本集團於本年內並無採納任何尚未生效的新準則或詮釋。

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號*租賃*及為承租者引入一個資產負債表內的租賃會計模式。承租者確認代表其使用相關資產的權利為使用權資產和代表其履行租賃付款義務為租賃負債。本集團於二零一八年十二月三十一日擁有不可撤銷之經營租賃承擔為6億1,961.3萬美元(經審核),其中部分金額於採納國際財務報告準則第16號時已被確認為租賃負債以及相應的使用權資產。

於早前根據國際會計準則第17號,本集團在租賃期內以直線法確認經營租賃費用,並且僅於實際租賃付款與已確認費用之間有時間差異的情況下確認資產和負債。

根據國際財務報告準則第16號,本集團已就其資產的經營租賃確認新的資產及負債。因為本集團已確認使用權資產的折舊費用和租賃負債的利息費用,所以與這些租賃相關的費用性質將會有所不同。

## 2. 會計政策及披露之更改(續)

本集團於二零一九年一月一日採用經修訂的追溯法以首次應用國際財務報告準則第16號，並無重列比較數字。使用權資產於過渡時計量並假設一直應用該新準則。租賃負債則按剩餘租賃付款的現值計量，並使用相關公司於首次應用日的新增借款利率貼現。採納國際財務報告準則第16號的累計影響已於二零一九年一月一日之未分配利潤期初餘額調整確認，導致淨資產和總權益於二零一九年一月一日減少3,851.3萬美元(未經審核)(其中2,787.3萬美元(未經審核)歸屬於本公司股東應佔未分配利潤)。

對短期租賃和低價值物品的租賃有認可豁免。本集團已選擇不確認租賃期相等於或少於12個月的短期租賃或資產價值低於5,000美元為使用權資產和租賃負債。本集團繼續在租賃期內以直線法確認與該等租賃相關的租賃付款為費用。

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號後，土地使用權(前稱：預付土地租賃費)的流動部份從流動資產重新分類到非流動資產，因此預付賬款、按金及其他應收賬款減少以及土地使用權增加，均為423.1萬美元(未經審核)。未經審核綜合財務狀況表及相關披露附註中的項目名稱「預付土地租賃費」已被更改為「土地使用權」，其金額為獲得擁有權之預付土地成本減累計攤銷，以作更清晰的呈列。

以下報表總結了採納國際財務報告準則第16號對於截至二零一九年十二月三十一日止年度的未經審核綜合財務報表的估計影響(通過比較根據國際會計準則第17號的報告的金額)。此報表僅顯示因採納國際財務報告準則第16號而受影響的項目。

2. 會計政策及披露之更改(續)  
 未經審核綜合全面收益表(摘錄)  
 截至二零一九年十二月三十一日止年度

	如呈報 美元千元 (未經審核)	調整 美元千元 (未經審核)	假設沒有採納 國際財務報告 準則第16號之 估計金額 美元千元 (未經審核)
銷售成本	(5,734,782)	(34,222)	(5,769,004)
毛利	1,226,054	(34,222)	1,191,832
銷售及分銷成本	(299,529)	(490)	(300,019)
行政及管理費用	(365,568)	(875)	(366,443)
財務成本	(142,399)	46,335	(96,064)
應佔溢利及虧損：聯營公司	26,448	31	26,479
除稅前溢利	589,240	10,779	600,019
所得稅	<u>(121,536)</u>	<u>(1,882)</u>	<u>(123,418)</u>
年內溢利	<u>467,704</u>	<u>8,897</u>	<u>476,601</u>
其他全面收益			
其後可能會重新分類至損益之項目： 與外地業務於換算時之相關匯兌差額	(14,188)	60	(14,128)
除所得稅後年內其他全面收益	(13,135)	60	(13,075)
本年全面收益總額	<u>454,569</u>	<u>8,957</u>	<u>463,526</u>
溢利歸屬予：			
本公司股東	345,803	6,163	351,966
非控制性權益	<u>121,901</u>	<u>2,734</u>	<u>124,635</u>
	<u>467,704</u>	<u>8,897</u>	<u>476,601</u>
全面收益總額歸屬予：			
本公司股東	334,188	6,204	340,392
非控制性權益	<u>120,381</u>	<u>2,753</u>	<u>123,134</u>
	<u>454,569</u>	<u>8,957</u>	<u>463,526</u>



2. 會計政策及披露之更改(續)  
 未經審核綜合財務狀況表(摘錄)  
 於二零一九年十二月三十一日

	如呈報 美元千元 (未經審核)	調整 美元千元 (未經審核)	假設沒有採納 國際財務報告 準則第16號之 估計金額 美元千元 (未經審核)
非流動資產			
土地使用權	207,105	(4,938)	202,167
其他使用權資產	421,209	(421,209)	–
於聯營公司的投資	145,547	1,625	147,172
遞延稅項資產	12,154	(415)	11,739
流動資產			
預付賬款、按金及其他應收賬款	295,081	4,938	300,019
流動負債			
租賃負債	36,749	(36,749)	–
非流動負債			
租賃負債	440,361	(440,361)	–
遞延稅項負債	82,373	9,641	92,014
資產淨值	<u>1,967,038</u>	<u>47,470</u>	<u>2,014,508</u>
權益			
儲備	1,216,998	34,077	1,251,075
非控制性權益	418,764	13,393	432,157
權益總額	<u>1,967,038</u>	<u>47,470</u>	<u>2,014,508</u>

2. 會計政策及披露之更改 (續)  
 未經審核綜合現金流量表 (摘錄)  
 截至二零一九年十二月三十一日止年度

	如呈報 美元千元 (未經審核)	調整 美元千元 (未經審核)	假設沒有採納 國際財務報告 準則第16號 之估計金額 美元千元 (未經審核)
經營活動之現金流量			
經營產生之現金	881,443	(93,382)	788,061
已付短期租賃費用	(12,951)	12,951	—
已付租賃租金之利息部份	(46,335)	46,335	—
經營活動所得之現金流量淨額	597,464	(34,096)	563,368
融資活動之現金流量			
已付租賃租金之本金部份	(34,096)	34,096	—
融資活動所用之現金流量淨額	<u>(213,620)</u>	<u>34,096</u>	<u>(179,524)</u>

3. 經營分類資料

按管理所需，本集團將業務按產品及服務分成以下三個可呈報經營分類：

- 中國農牧食品分類代表於中華人民共和國 (「中國」) (i) 產銷動物飼料，(ii) 繁殖、養殖及銷售禽畜，以及(iii) 產銷食品；
- 越南農牧食品分類代表於越南社會主義共和國 (「越南」) (i) 產銷動物飼料，(ii) 繁殖、養殖及銷售禽畜及水產，以及(iii) 產銷食品；及
- 投資及物業控股分類代表租賃本集團擁有之物業及作為集團公司之控股公司。

### 3. 經營分類資料 (續)

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借款及企業債券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、遞延稅項資產及其他未分配企業資產。

分類負債不包括在集團層面管理之銀行借款、企業債券、應付所得稅及遞延稅項負債。

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

以下報表為本集團各可呈報經營分類於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度內之未經審核收入、損益及若干資產、負債及開支資料。

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	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	4,179,308	2,781,298	230	6,960,836
分類間之銷售	—	1,029	—	1,029
	<u>4,179,308</u>	<u>2,782,327</u>	<u>230</u>	<u>6,961,865</u>
調節項目：				
分類間之銷售抵銷				(1,029)
綜合收入				<u>6,960,836</u>
分類業績				
本集團	231,579	429,558	(9,070)	652,067
應佔溢利及虧損：				
合營企業	2,634	(37)	—	2,597
聯營公司	26,448	—	—	26,448
	<u>260,661</u>	<u>429,521</u>	<u>(9,070)</u>	<u>681,112</u>
調節項目：				
銀行利息收入				4,211
銀行借款及企業債券之 財務成本				(96,064)
分類間之業績抵銷				(19)
除稅前溢利				<u>589,240</u>
其他分類資料				
折舊及攤銷	95,786	127,276	1,045	224,107
資本開支*	203,296	181,548	159	385,003
新增其他非流動資產**	77,153	163,061	—	240,214

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度 (續)

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

\*\* 包括(i)收購附屬公司所得之非流動資產，及(ii)其他使用權資產，非當期生物資產及其他非流動資產之新增。

於二零一九年十二月三十一日

	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>2,789,062</u>	<u>2,035,781</u>	<u>436,643</u>	5,261,486
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(370,158)
未分配資產				<u>454,510</u>
總資產				<u>5,345,838</u>
分類負債	<u>1,224,729</u>	<u>681,527</u>	<u>4,130</u>	1,910,386
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(370,158)
未分配負債				<u>1,838,572</u>
總負債				<u>3,378,800</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	16,713	202	-	16,915
於聯營公司的投資	<u>145,547</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>145,547</u>

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	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)
<b>分類收入</b>				
銷售予外來客戶	<u>4,149,382</u>	<u>2,559,882</u>	<u>156</u>	<u>6,709,420</u>
<b>分類業績</b>				
本集團	194,011	399,459	(8,865)	584,605
應佔溢利及虧損：				
合營企業	3,228	(2)	–	3,226
聯營公司	<u>19,069</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>19,069</u>
	<u>216,308</u>	<u>399,457</u>	<u>(8,865)</u>	<u>606,900</u>
<b>調節項目：</b>				
銀行利息收入				5,716
財務成本				<u>(80,238)</u>
除稅前溢利				<u>532,378</u>
<b>其他分類資料</b>				
折舊及攤銷	87,711	80,235	942	168,888
資本開支*	162,050	90,281	121	252,452
新增其他非流動資產**	<u>12,485</u>	<u>71,030</u>	<u>–</u>	<u>83,515</u>

\* 包括物業、廠房及設備及土地使用權之新增，但不包括分階段收購一家附屬公司所得之資產。

\*\* 包括(i)分階段收購一家附屬公司所得之非流動資產，及(ii)非當期生物資產及其他非流動資產之新增。

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

於二零一八年十二月三十一日

	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>2,721,918</u>	<u>1,349,727</u>	<u>517,011</u>	4,588,656
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(450,457)
未分配資產				<u>473,163</u>
總資產				<u>4,611,362</u>
分類負債	<u>1,214,860</u>	<u>222,076</u>	<u>3,972</u>	1,440,908
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(450,457)
未分配負債				<u>1,918,687</u>
總負債				<u>2,909,138</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	16,875	239	–	17,114
於聯營公司的投資	<u>128,714</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>128,714</u>

3. 經營分類資料 (續)

(b) 地區資料

(i) 來自外來客戶之收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (經審核)
中國大陸	4,177,539	4,149,122
越南	2,720,978	2,486,831
其他地方	62,319	73,467
	<u>6,960,836</u>	<u>6,709,420</u>

上列收入資料乃按客戶所在地分類。

(ii) 非流動資產

	於十二月三十一日	
	二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (經審核)
中國大陸	1,909,582	1,723,460
越南	1,026,309	499,374
其他地方	59,790	60,233
	<u>2,995,681</u>	<u>2,283,067</u>

上列之非流動資產資料乃按資產所在地分類，並不包括其他金融資產及遞延稅項資產。



#### 4. 收入

收入分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(經審核)
		(附註)
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)		
銷售貨品來源：		
中國農牧食品業務		
— 飼料業務	3,158,897	3,406,255
— 養殖業務	715,174	505,231
— 食品業務	305,237	237,896
越南農牧食品業務		
— 飼料業務	887,113	838,314
— 養殖業務	1,783,777	1,638,078
— 食品業務	110,408	83,490
	<u>6,960,606</u>	<u>6,709,264</u>
收入來自其他來源		
投資及物業控股業務之租賃收入	230	156
	<u>6,960,836</u>	<u>6,709,420</u>

附註： 比較數字已因應本年呈報方式而重新分類(若干生肉產品的銷售已由食品業務重分類到養殖業務。)

#### 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二零一九年一月一日至二零一九年十二月三十一日之公允值之差異。公允值之變動淨額包括(i)於二零一九年一月一日持有的生物資產之已變現公允值之負變動1億5,277.2萬美元(未經審核)(二零一八年：5,963.3萬美元(經審核))及(ii)於二零一九年十二月三十一日以公允值列帳的生物資產之未變現公允值之正變動2億5,832.6萬美元(未經審核)(二零一八年：1億5,550.3萬美元(經審核))。

## 6. 其他收入淨額

其他收入淨額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (經審核)
銀行利息收入	4,211	5,716
其他利息收入	7,551	9,844
租賃收入	3,273	4,360
政府補助	9,071	7,476
工廠搬遷收益	-	20,473
銷售耗材及包裝材料收入	7,246	5,564
分階段收購一家附屬公司之收益	-	2,095
衍生金融工具公允值變動淨額	2,009	11,157
投資物業公允值變動淨額	(2,615)	(1,918)
外幣折算差異淨額	2,079	(18,422)
其他	3,258	2,451
	<u>36,083</u>	<u>48,796</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，則包含於未經審核綜合財務狀況表中之遞延收入內。

## 7. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (經審核)
銀行借款之利息費用	100,832	85,588
企業債券之利息費用	5,039	6,082
租賃負債之利息費用	46,335	-
減：利息費用資本化*	(9,807)	(11,432)
	<u>142,399</u>	<u>80,238</u>

\* 利息費用資本化乃按年利率4.9%至5.2% (未經審核) (二零一八年：4.9%至5.0% (經審核)) 計算。

## 8. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利經扣除／(計入)下列各項：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (經審核)
已出售存貨成本	5,734,782	5,667,468
物業、廠房及設備之折舊	128,543	122,829
土地使用權之攤銷	4,688	4,396
其他使用權資產之折舊	44,857	–
按成本減累計折舊及減值損失後列賬之生物資產之折舊	43,557	39,018
無形資產攤銷	2,462	2,645
應收貿易賬款減值淨額	2,569	3,436
預付賬款、按金及其他應收賬款減值	2,589	–
物業、廠房及設備減值	15,567	–
出售物業、廠房及設備虧損淨額	1,302	736
租賃收入	(3,503)	(4,516)

## 9. 所得稅

本集團於本年度未有在香港賺取任何應課稅收入，所以未於本年度內作香港利得稅撥備(二零一八年：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%(二零一八年：25%)及20%(二零一八年：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。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (經審核)
本年－中國		
本年度支出	68,964	71,880
以往年度多計提	(5,617)	(5,604)
本年－越南		
本年度支出	55,184	31,204
以往年度少計提	–	14,659
遞延	3,005	27,222
本年度之稅項總支出	121,536	139,361

## 10. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(經審核)
中期 – 每股普通股及可換股優先股0.008港元(相等於約0.103美仙)(二零一八年：0.017港元(相等於約0.218美仙))	25,982	55,213
(須受下述條件限制) 建議末期 – 每股普通股及可換股優先股0.024港元(相等於約0.308美仙)(二零一八年：0.026港元(相等於約0.333美仙))	77,947	84,443
	<b>103,929</b>	<b>139,656</b>

截至二零一九年十二月三十一日止年度的建議末期股息須受條件限制，即本公司在完成審核程序後將刊發的經審核全年業績在所有重大方面與載於本財務資料之未經審核全年業績一致。此外，建議末期股息須於應屆股東周年大會上提呈本公司股東批准。建議末期股息之金額乃根據於本公告日本公司已發行普通股及可換股優先股股份數量計算。

## 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年內未經審核之溢利及年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：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (經審核)
<b>溢利</b>		
用於計算每股基本及攤薄溢利之本公司股東本年應佔溢利	<u>345,803</u>	<u>281,659</u>
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 (未經審核)	二零一八年 (經審核)
<b>股份</b>		
用於計算每股基本及攤薄溢利之本年已發行普通股及可換股優先股加權平均數	<u>25,332,914,980</u>	<u>25,332,914,980</u>

## 12. 應收貿易賬款及票據

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及票據之賬齡分析(以發貨日期為基準)如下：

	於十二月三十一日	
	二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (經審核)
60日或以下	219,916	240,375
61至180日	31,582	108,117
多於180日	<u>6,513</u>	<u>5,023</u>
	<u>258,011</u>	<u>353,515</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：

	於十二月三十一日	
	二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (經審核)
60日或以下	312,496	290,466
61至180日	30,032	40,170
多於180日	8,517	9,098
	<u>351,045</u>	<u>339,734</u>
應付票據	95,071	137,073
	<u>446,116</u>	<u>476,807</u>

### 14. 股本

	於十二月三十一日	
	二零一九年 美元千元 (未經審核)	二零一八年 美元千元 (經審核)
法定		
普通股：		
36,000,000,000股 (二零一八年：36,000,000,000股) 每股面值0.01美元	360,000	360,000
可換股優先股：		
A系列 – 20,000,000,000股 (二零一八年：20,000,000,000股) 每股面值0.01美元	200,000	200,000
B系列 – 4,000,000,000股 (二零一八年：4,000,000,000股) 每股面值0.01美元	40,000	40,000
	<u>240,000</u>	<u>240,000</u>
	<u>600,000</u>	<u>600,000</u>
已發行及繳足		
普通股：		
24,071,837,232股 (二零一八年：24,071,837,232股) 每股面值0.01美元	240,718	240,718
可換股優先股：		
B系列 – 1,261,077,748股 (二零一八年：1,261,077,748股) 每股面值0.01美元	12,611	12,611
	<u>253,329</u>	<u>253,329</u>

#### 14. 股本 (續)

於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度內，本公司已發行普通股及可換股優先股概無變動。

附註：

可換股優先股可轉換成本公司普通股及可收取與普通股持有人同等之股息。可換股優先股於股東會議並無投票權。於清盤時，本公司股東按以下次序分配本公司餘下資產及資金：

- (i) 向可換股優先股之持有人(彼等之間地位相等)參照彼等各自持有之可換股優先股面值總額支付相等於彼等各自持有之全部可換股優先股發行價總額之金額；
- (ii) 該等資產之結餘將按同等地位基準向本公司股本中任何類別股份(可換股優先股及無權參與分派該等資產之任何股份除外)之持有人(參照彼等各自持有之股份面值總額)予以分派；及
- (iii) 該等資產餘下之結餘將屬於並按同等地位基準向任何類別股份(包括可換股優先股但不包括無權參與分派該等資產之任何股份)之持有人(參照彼等各自持有之股份面值總額)予以分派。

本公司或持有人均不會對可換股優先股作出回購。

## 管理層討論及分析

### 本集團未經審核業績

截至二零一九年十二月三十一日止年度，按未經審核的財務資料，本集團之收入上升3.7%至69.61億美元（未經審核）（二零一八年：67.09億美元（經審核））。中國農牧食品業務及越南農牧食品業務分別佔本集團收入的60.0%和40.0%。年內整體毛利率為17.6%（未經審核）（二零一八年：15.5%（經審核））。本集團股東應佔溢利由二零一八年的2.82億美元（經審核）上升22.8%至二零一九年的3.46億美元（未經審核）。利潤增長主要來自中國養殖及食品業務的良好表現，加上越南豬價整體上漲，以致越南養殖業務的利潤率增加，以及生物資產公允值錄得正變動淨額增長。

每股基本及攤薄後溢利為1.365美仙（未經審核）（二零一八年：1.112美仙（經審核））。按照「建議末期股息」下提及之條件，董事會建議派付末期股息每股0.024港元。若派付該末期股息，連同已派付中期股息為每股0.008港元，二零一九年將合共派付股息每股0.032港元（二零一八年：0.043港元）。

### 業務回顧

#### 中國農牧食品業務

全球經濟形勢的變化以及國內經濟的挑戰推動了中國農牧食品行業邁進新的發展階段。高品質、安全的食品及可持續發展的需求亦達到新高。政府鼓勵規模化生產及提高產品質量，希望最終與國際水平接軌。業內較大規模的企業憑藉其較豐富的資源，主動適應政府的新法規和新要求，其中有些企業在行業整合的過程中已開始獲得成果。另一方面，較小型的企業則被迫退出。

此外，二零一九年非洲豬瘟的蔓延導致中國生豬存欄量整體大幅下降。豬飼料的需求亦跟隨下降，對我們的飼料業務產生了負面影響。然而，生豬價格在供應短缺的情況下飆升，有利於我們的養殖及食品業務。

於二零一九年，中國農牧食品業務收入錄得41.79億美元（未經審核）（二零一八年：41.49億美元（經審核））。飼料業務收入佔中國農牧食品業務收入的75.6%，而養殖及食品業務共佔餘下的24.4%。本集團中國農牧食品業務的整體毛利率由二零一八的14.0%（經審核）上升至二零一九的15.9%（未經審核）。飼料業務的毛利率仍然保持穩健，而養殖及食品業務受惠於養殖及食品產品的價格上升，帶動毛利率增長。



本集團中國飼料銷量下降1.6%至693萬噸，飼料收入按年減少7.3%至31.59億美元(未經審核)，反映產品結構從豬飼料轉至家禽飼料，以及人民幣貶值而導致平均售價降低。豬飼料為本集團中國飼料業務收入佔比最重要的部分，佔該業務二零一九年收入的48.2%。家禽、水產、其他飼料產品及預混合飼料分別佔31.5%、8.8%、7.1%及4.4%。

本集團於二零一九年的豬飼料銷量下降12.3%至329萬噸，主要由於國內生豬存欄大幅減少。豬飼料收入下跌16.2%至15.25億美元(未經審核)。在家禽需求旺盛的情況下加大力度開拓市場，家禽飼料銷量上升14.8%至256萬噸，收入則上升10.1%至9.95億美元(未經審核)。水產飼料銷量下跌11.7%至44萬噸，收入則下降15.3%至2.77億美元(未經審核)，反映今年水溫冷，使得水產養殖效率較遜。

中國養殖及食品業務的整體收入為10.20億美元(未經審核)，而二零一八年為7.43億美元(經審核)。收入上升主要來自於二零一七年末及二零一八年末開產的食品廠開始量化生產，以及年內生豬及家禽價格相比去年處於高位，推動了養殖及食品業務的收入增長。

### 越南農牧食品業務

二零一九年，儘管全球貿易局勢緊張、加上疾病和自然災害的挑戰，但越南經濟仍保持增長勢頭。非洲豬瘟在年內於亞洲和歐洲繼續蔓延，並抵達了越南。生豬價格隨著二月份官方首次公佈該疾病爆發後開始下跌，直至二零一九年第二季度開始恢復，至年底一直飆升。因此，二零一九年的平均生豬價格比二零一八年高。然而，該疾病導致越南的生豬存欄大幅減少，使市場上對豬飼料的需求降低。

本集團越南農牧食品業務收入按年上升8.6%至27.81億美元(未經審核)，其中飼料業務佔本集團越南收入的31.9%，而養殖及食品業務共佔餘下的68.1%。本集團越南農牧食品業務的整體毛利率於二零一九年上升至20.2%(未經審核)(二零一八年：18.1%(經審核))。

越南生豬存欄數目的減少導致豬飼料的需求下降。儘管其他飼料包括家禽和水產飼料的銷量有所增加，整體飼料銷量仍下降3.5%至170萬噸。隨著銷售價格較高的水產飼料產品對收入貢獻增加，本集團越南飼料業務收入上升5.8%至8.87億美元(未經審核)。其中豬、家禽、水產及其他飼料產品分別佔30.3%、24.9%、43.3%及1.5%。

與此同時，生豬養殖繼續為養殖及食品業務的主要收入來源。年內有利的平均生豬價格推動該業務的表現。二零一九年平均育肥豬價格為約每公斤46,200越南盾，而二零一八年則為約每公斤43,500越南盾，按年上升6.2%。本集團的越南養殖及食品業務整體收入較二零一八年上升10.0%至18.94億美元（未經審核）。

二零一九年最後一個季度生豬價格飆升，年底時達到每公斤80,000越南盾。因此，二零一九年的生物資產公允值淨額錄得的正變動為1.06億美元（未經審核），而二零一八年則為9,587萬美元（經審核）。

## 展望

二零二零年，新型冠狀病毒(COVID-19)爆發為本集團的營運環境帶來了更多不確定因素。就本集團的業務而言，疫情已導致營運滯後。本集團已制定應變措施，以減輕疫情帶來的影響。然而，在此階段情況仍然充滿不確定性。

中國和越南的生豬價格在二零一九年錄得創紀錄的高水平，影響飼料和養殖業務的生豬補欄成果尚待體現。總體而言，我們對二零二零年持謹慎的態度。

## 資金流動性及財政資源

於二零一九年十二月三十一日，根據未經審核之財務資料，本集團之總資產為53.46億美元（未經審核），較二零一八年十二月三十一日之46.11億美元（經審核），增加15.9%。

淨債務（二零一九年十二月三十一日：12.93億美元（未經審核），二零一八年十二月三十一日：13.68億美元（經審核））對權益比率（定義為銀行借款及企業債券總額減現金及存款後除以權益總額）為0.66，相對二零一八年十二月三十一日之0.80。

本集團的總銀行借款及企業債券以美元(二零一九年十二月三十一日：6.72億美元(未經審核)，二零一八年十二月三十一日：7.93億美元(經審核))、越南盾(二零一九年十二月三十一日：3.44億美元(未經審核)，二零一八年十二月三十一日：3.49億美元(經審核))及人民幣(二零一九年十二月三十一日：7.19億美元(未經審核)，二零一八年十二月三十一日：6.70億美元(經審核))作為單位。

於二零一九年十二月三十一日，本集團長期借款之流動部分為3.30億美元(未經審核)(二零一八年十二月三十一日：1.90億美元(經審核))及按固定利率計息之借款為3.61億美元(未經審核)(二零一八年十二月三十一日：3.43億美元(經審核))。於本年內，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。於二零一九年十二月三十一日，相關未到期衍生金融工具的面值合計為1.55億美元(未經審核)。

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。於本年內，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。於二零一九年十二月三十一日，人民幣之未到期衍生金融工具的面值合計為1.69億美元(未經審核)。

## 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。於二零一九年十二月三十一日，本集團持有定期存款及現金及現金等價物4.25億美元(未經審核)，較二零一八年十二月三十一日增加0.17億美元。

## 本集團資產抵押

按未經審核的財務資料，於二零一九年十二月三十一日，本集團總借款為17.35億美元(未經審核)(二零一八年十二月三十一日：18.11億美元(經審核))，其中1.87億美元(未經審核)(二零一八年十二月三十一日：1.70億美元(經審核))借款需提供資產抵押，佔總借款之10.8%(二零一八年十二月三十一日：9.4%)。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2.08億美元(未經審核)(二零一八年十二月三十一日：2.26億美元(經審核))。

## 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。相關附屬公司於二零一九年十二月三十一日之淨資產約為0.21億美元(未經審核)(二零一八年十二月三十一日：0.55億美元(經審核))。本集團於二零一九年十二月三十一日有關該等擔保之或有負債為0.11億美元(未經審核)(二零一八年十二月三十一日：0.15億美元(經審核))。

## 僱員及酬金政策

於二零一九年十二月三十一日，本集團於中國、越南及香港共聘用約42,000名僱員。本集團根據僱員的表現、經驗及現行的市場情況，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。

## 建議末期股息

每股基本及攤薄後溢利為1.365美仙(未經審核)(二零一八年：1.112美仙(經審核))。基於在完成審核程序後將刊發之截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核全年業績與本公告載列之未經審核全年業績於所有重大方面一致的前提下，董事會建議派付末期股息每股0.024港元(相等於約0.308美仙)。假設滿足上述條件，若包括已派付中期股息每股0.008港元，二零一九年合共派付股息每股0.032港元(二零一八年：0.043港元)。

## 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。

董事會認為於二零一九年內，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」)，作為其董事買賣本公司證券的行為守則。在回應本公司具體查詢時，各位董事(鄭毓和先生除外，彼獲委任為本公司獨立非執行董事，自二零二零年一月一日生效)均確認於二零一九年內，彼等已遵守標準守則內所載的規定標準。

## 審閱未經審核全年業績

截至二零一九年十二月三十一日止年度全年業績的審核程序尚未完成，由於中國部分地區因對抗新型冠狀病毒(COVID-19)而實施限制。本公告載列之未經審核全年業績尚未取得本公司核數師同意。根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》完成審核程序後，將會刊發有關經審核業績公告。

本公告載列之未經審核全年業績已由本公司的審核委員會審閱。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於二零一九年內，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。

## 進一步公告

本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度未經審核業績公告與Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (「CPF」) (本公司之控股公司) 公佈其同一年度全年業績同日刊發。CPF是一家在泰國證券交易所上市之公司。這與本公司及CPF刊發各自業績公告的以往做法一致。

於審核程序完成後，本公司將會刊發進一步公告：(i) 本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度經審核業績取得本公司核數師同意及比較本公告載列之未經審核全年業績之重大相異之處(如有)；(ii) 本公司截止二零一九年十二月三十一日止年度之已確認建議末期股息；(iii) 該建議末期股息的派發日期；(iv) 擬即將召開的股東周年大會的建議日期；(v) 為確定股東出席股東周年大會並於會上投票資格而暫停本公司普通股股份過戶登記的日期；及(vi) 為符合資格獲派發該建議末期股息而分別暫停本公司普通股股份及可換股優先股股份過戶登記的日期。此外，如在完成審核程序過程中有其他重大進展，本公司將在必要時刊發進一步公告。

本公告所載列有關本集團全年業績之財務資料為未經審核且尚未取得核數師同意。  
股東及潛在投資者在買賣本公司股份時務請審慎行事。

承董事會命  
董事

**Arunee Watcharananan**

香港，二零二零年二月二十日

於本公告日期，董事會包括八位執行董事：謝吉人先生、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；兩位非執行董事：謝克俊先生及池添洋一先生；及六位獨立非執行董事：馬照祥先生、Sombat Deo-isres先生、Sakda Thanitcul先生、Vinai Vittavasgarnvej先生、Vatchari Vimooktayon女士及鄭毓和先生。