



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



SZSE: 000895



2026



Smithfield
NASDAQ: SFD



中期報告

目錄

2

公司資料

4

業績摘要

5

管理層討論與分析

19

獨立審閱報告

20

簡明綜合損益及其他全面收益表

22

簡明綜合財務狀況表

24

簡明綜合權益變動表

26

簡明綜合現金流量表

28

中期簡明綜合財務資料附註

57

其他資料

63

詞彙

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)

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
周暉女士

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
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
劉展天先生

風險管理委員會

萬隆先生(主席)
郭麗軍先生
馬相傑先生
周暉女士

核數師

安永會計師事務所
執業會計師

《會計及財務匯報局條例》下的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	
	二零二六年	二零二五年
肉製品銷量(千公噸)	1,522	1,451
豬肉銷量(千公噸)	2,079	1,960

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	生物公允價值 調整前的業績	生物公允價值 調整後的業績	生物公允價值 調整前的業績	生物公允價值 調整後的業績
	百萬美元		百萬美元	
	(另有說明除外) (未經審核)		(另有說明除外) (未經審核)	
收入	13,827	13,827	13,387	13,387
息稅折舊及攤銷前利潤	1,681	1,678	1,585	1,666
經營利潤	1,231	1,231	1,259	1,259
本公司擁有人應佔利潤	773	770	725	788
每股基本盈利(美分)	6.02	6.00	5.65	6.14
每股中期股息(港元)	0.20	0.20	0.20	0.20

- 肉製品及豬肉銷量分別上升4.9%及6.1%。
- 收入上升3.3%。
- 經營利潤下降2.2%。
- 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上升6.6%。

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的30.6%及經營利潤的36.8%(比較期間：分別佔30.0%及34.6%)。我們於北美(包括美國及墨西哥)的業務佔本集團收入的52.9%及經營利潤的53.5%(比較期間：分別佔55.2%及53.6%)。我們於歐洲的業務亦佔本集團收入的16.5%及經營利潤的9.7%(比較期間：分別佔14.8%及11.8%)。由於上述地區的豬肉行業各有鮮明的特點，但又在一定程度上相互關聯，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。基於豬肉在中式飲食中的重要性，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，回顧期間的總生豬出欄量增加1.7%至3.725億頭。豬肉產量亦增加3.3%至3,119萬公噸。參考中國農業部發佈的數據，於二零二六年六月底，能繁母豬存欄量為3,780萬頭，相等於正常保有量的100.8%，並較去年同期減少6.5%。

由於市場供應維持充足，但消費需求增長有限，平均生豬價格於回顧期間顯著下跌27.5%至每公斤人民幣11.23元(約1.63美元)。價格下降，加上對若干國家產品加徵進口關稅，導致豬肉及豬雜碎進口總量於回顧期間減少14.4%至98萬公噸。根據中國海關總署的資料，主要進口地區按進口量計算依次為歐盟、美國及巴西。

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。美國的豬肉行業相對成熟與集中。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增加1.2%，其中豬肉和雞肉產量分別增加1.1%及4.1%，牛肉產量則下跌5.4%。由於豬肉供應增加及國內需求放緩，根據芝商所的公佈，平均生豬價格於回顧期間下跌1.5%至每公斤1.48美元。美國農業部報告的平均豬肉價值亦下跌2.2%至每公斤2.13美元。

儘管生豬價格於回顧期間有所下跌，生豬養殖戶因飼料價格降低而保持盈利。另一方面，生豬價格與豬肉價值之間的市場價差收窄，經營環境對屠宰企業變得不利。美國農業部指美國豬肉於回顧期間的出口量增加2.7%，其中日本的付運量提升18.8%。惟另一重要貿易夥伴——墨西哥的付運量下跌3.0%，此乃由於墨西哥對美國若干豬肉產品短暫實施有關偽狂犬病的入口限制。

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。

參照歐委會刊發的最新數據，歐盟成員國於二零二六年首五個月的豬肉總產量較二零二五年同期上升1.1%。與此同時，受地緣政治憂慮及通脹壓力影響，消費者保持謹慎。出口也面臨與非洲豬瘟相關之貿易限制、主要亞洲市場需求疲弱，以及來自巴西和美國之激烈競爭的挑戰。根據歐委會的資料，歐盟於回顧期間的總出口量較去年同期下跌0.4%，其中付運至中國的數量減少19.7%。

由於需求疲弱及地區性的供應過剩，於回顧期間，歐盟白條的平均價格下跌20.0%至每公斤1.59歐元（約1.86美元），折合平均生豬價格大致為每公斤1.20歐元（約1.40美元）。價格的下跌拖累歐洲生豬養殖戶的盈利能力。

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 %
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	
收入 ⁽¹⁾			
— 肉製品 ⁽²⁾	7,099	6,640	6.9
— 豬肉 ⁽³⁾	5,402	5,623	(3.9)
— 其他	1,326	1,124	18.0
	13,827	13,387	3.3
經營利潤(虧損)			
— 肉製品 ⁽²⁾	1,100	1,047	5.1
— 豬肉 ⁽³⁾	176	255	(31.0)
— 其他 ⁽⁴⁾	(45)	(43)	不適用
	1,231	1,259	(2.2)

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3.3%至138.27億美元，主要是由於肉製品的銷量及平均銷價上升。經營利潤減少2.2%至12.31億美元，主要原因是歐洲及中國生豬養殖業務表現未如理想。

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89.4%之經營利潤以及本集團51.3%之收入(比較期間：分別佔83.2%及49.6%)。

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 %
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	
收入			
中國	1,740	1,531	13.7
北美	4,170	4,102	1.7
歐洲	1,189	1,007	18.1
	7,099	6,640	6.9
經營利潤			
中國	458	411	11.4
北美	545	569	(4.2)
歐洲	97	67	44.8
	1,100	1,047	5.1

於回顧期間，我們的肉製品銷量上升4.9%至152.2萬公噸。在中國，銷量上升9.1%，此乃由於我們加快在新興渠道的增長，並擴大客戶群。北美的銷量於回顧期間輕微下跌0.9%，此乃由於通脹憂慮導致消費者需求持續疲弱。在歐洲，受惠於新收購業務Wolf Group（定義見下文），銷量上升9.7%。

肉製品收入於回顧期間增加6.9%至70.99億美元，此乃由於我們在所有區域均實現收入增長。中國的收入增加13.7%是因為銷量增長及匯率折算有利所致。北美收入增加1.7%，主要是由於嚴守定價紀律，抵銷了銷量下降的影響。歐洲收入增加18.1%，主要是由於Wolf Group的貢獻，其為我們的產品組合帶來增量銷售及注入更多高定價產品。回顧期間，歐洲的貨幣影響亦為正面。

於回顧期間，經營利潤增加5.1%至11.00億美元。在中國，經營利潤增加11.4%，主要的原因與收入增長相同。在北美，高企的肉類成本（主要為牛肉和禽肉）及通脹（主要為能源和工資）推升原材料成本及開支，經營利潤於回顧期間減少4.2%。在歐洲，經營利潤上升44.8%。儘管通脹壓力持續，我們的原材料成本受惠於豬肉價格下跌。我們亦繼續專注於定價紀律及優化產品結構。

管理層討論與分析(續)

豬肉

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	
收入			
中國	1,723	1,795	(4.0)
北美	3,134	3,279	(4.4)
歐洲	545	549	(0.7)
	5,402	5,623	(3.9)
經營利潤			
中國	(7)	28	不適用
北美	182	163	11.7
歐洲	1	64	(98.4)
	176	255	(31.0)

於回顧期間，生豬屠宰總量增加9.2%至2,585.2萬頭。我們不時根據各地域的市場行情來調整屠宰規模。在中國，由於我們在低成本期間擴大生產，屠宰量上升40.6%。在北美，由於需求疲弱及不明朗，屠宰量下跌1.4%。在歐洲，屠宰量上升0.8%，相對穩定。於回顧期間，豬肉對外銷量增加6.1%至207.9萬公噸。有關增加主要是受中國市場帶動。

於回顧期間，由於我們經營業務之所有區域的生豬及豬肉價格均告下跌，豬肉收入減少3.9%至54.02億美元。在中國，由於生豬價格跌幅大於銷量增幅，收入下跌4.0%。在北美，由於屠宰量及豬肉價值於回顧期間均有所下跌，收入減少4.4%。在歐洲，由於生豬價格下跌抵銷了有利的貨幣影響及屠宰量的增加，收入輕微減少0.7%。

於回顧期間，豬肉業務經營利潤減少31.0%至1.76億美元。在中國，我們錄得虧損700萬美元（比較期間：盈利2,800萬美元）。虧損的主要原因是生豬養殖業務因受動物疫病及生豬價格處於歷史低位的不利影響而虧損增加。供應充裕及市場競爭激烈亦對中國的生鮮豬肉業務構成利潤壓力。在北美，由於生豬養殖業務受惠於較低的飼養成本及有利的對沖業績，經營利潤增加11.7%至1.82億美元。惟生鮮豬肉業務則受生豬與豬肉價格之間的市場差價收窄所影響。在歐洲，由於生豬及豬肉價格顯著下跌，加上工資及能源成本上漲，令垂直整合豬肉生產鏈的整體盈利能力降至收支平衡水平，經營利潤減少98.4%至100萬美元。

管理層討論與分析(續)

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、生物製藥材料、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。於回顧期間，其他業務產生的收入增加18.0%至13.26億美元。

於回顧期間，本集團於歐洲及中國的家禽業務持續擴展。屠宰量增加15.5%至合共約2.11億隻肉雞。禽肉對外銷量亦增加9.5%至39.2萬公噸。由於中國業務經營好轉，本集團家禽業務的經營利潤顯著增加。家禽業務的增長是本集團蛋白質多元化戰略不可或缺的部分。

至於物流及供應鏈管理業務，我們目前於中國15個省份擁有20個物流園區，覆蓋全國大部分地區。除及時安全地向客戶交付肉製品及豬肉外，該等設施亦向第三方客戶提供服務。

資本資源分析**財資管理**

我們的財資管理職能負責現金管理、流動性規劃和控制、為本集團提供具成本效益的資金、管理信用狀況以及緩解金融風險（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。於二零二六年六月三十日，我們擁有現金及銀行結餘22.01億美元（於二零二五年十二月三十一日：23.88億美元），主要以人民幣及美元持有。本集團於二零二六年六月三十日未動用的承諾銀行融資額度合共26.48億美元（於二零二五年十二月三十一日：28.88億美元）。

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（統稱「**財資產品**」）。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。於二零二六年六月三十日，本集團財資產品的結餘總額為15.61億美元（於二零二五年十二月三十一日：12.05億美元）。

我們於二零二六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1.7倍（於二零二五年十二月三十一日：1.9倍）。

管理層討論與分析(續)

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亦為BBB+級別。該兩項評級的展望均為穩定。穆迪授予我們的發行人評級為Baa2級別。展望為正面。

至於我們的附屬公司 — 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，信用展望為正面。

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：

	於二零二六年 六月三十日 百萬美元	於二零二五年 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	1,988	1,986
銀行貸款	2,421	1,642
第三方貸款	5	5
	4,414	3,633
按地區劃分的貸款		
北美	1,988	1,986
中國	2,181	1,571
歐洲	245	76
	4,414	3,633
按貨幣劃分的貸款		
美元	1,988	2,082
人民幣	1,802	1,473
其他貨幣	624	78
	4,414	3,633

管理層討論與分析(續)

本集團於二零二六年六月三十日的未償還貸款本金總額為44.31億美元(於二零二五年十二月三十一日：36.49億美元)。到期情況分析如下：

	總計
於二零二六年	45%
於二零二七年	23%
於二零二九年	9%
於二零三零年	11%
於二零三一年或之後	12%
	100%

於二零二六年六月三十日，我們99.9%的貸款為無抵押貸款(於二零二五年十二月三十一日：99.9%)。若干貸款乃以抵押銀行存款及其他資產作擔保。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銀行貸款的還款違約事件，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

於二零二六年六月三十日，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34.4%及17.2%(於二零二五年十二月三十一日：分別為28.4%及9.7%)。我們於二零二六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1.3倍及0.6倍(於二零二五年十二月三十一日：分別為1.1倍及0.4倍)。

財務成本

回顧期間內，本集團的財務成本下降1.4%至7,300萬美元，主要是由於適用的銀行貸款利率有所下降。

於二零二六年六月三十日，我們未償還貸款的平均利率為2.53%(於二零二五年十二月三十一日：2.55%)。

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。於二零二六年六月三十日，本集團合共聘用約10.7萬名僱員，其中服務中國業務的約有5.0萬名，服務北美業務的約有3.4萬名僱員，而服務歐洲業務的約有2.3萬名。

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，我們提供充足的培訓及發展計劃。

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。本集團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。

於回顧期間，本集團的薪酬開支總額為23.26億美元，較比較期間上升9.2%。上升的主要原因是人員增加及工資通脹。

生物資產

於二零二六年六月三十日，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，與二零二五年十二月三十一日相若。我們亦擁有合共3,340萬羽家禽，包括3,060萬羽肉雞及280萬羽種雞，較二零二五年十二月三十一日家禽羽數增加3.0%。我們生物資產的公允價值於二零二六年六月三十日為12.55億美元，而於二零二五年十二月三十一日則為12.67億美元。

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虧損300萬美元(比較期間：收益6,200萬美元)。

主要投資權益

興建新蘇福爾斯設施

於二零二六年二月，本集團公佈一項計劃，擬於美國南達科他州蘇福爾斯興建一所頂尖的綜合生鮮豬肉及肉製品加工設施(「**新蘇福爾斯設施**」)，以取代位於同一地區一所已有117年歷史的現有廠房。待獲得內部及外部批准後，建設工程將於二零二七年上半年展開，並於二零二八年底前投產。該投資建議的初步估算金額是於未來三年內投入不高於13億美元。我們相信，配備先進設備及技術的新蘇福爾斯設施將會提升我們美國生鮮豬肉業務的營運效率及盈利能力。

管理層討論與分析(續)

關閉Springfield

於二零二六年二月，本集團宣佈決定關閉位於美國馬薩諸塞州斯普林菲爾德一家租賃的肉製品加工廠（「Springfield」），以整合生產，提高營運及成本效益。於回顧期間，已確認退出成本600萬美元。

收購Nathan's Famous

於二零二六年一月，本集團訂立協議，以每股102美元現金收購Nathan's Famous, Inc.（「Nathan's Famous」）所有已發行及流通股份。Nathan's Famous是美國一個備受認可的牛肉熱狗品牌。本集團持有獨家特許權，可於二零一四年至二零三二年期間製造、分銷、推廣及通過美國及加拿大的零售商銷售「Nathan's Famous」品牌熱狗。我們相信，收購Nathan's Famous將會擴闊我們的品牌肉製品供應，推動高利潤肉製品產品的增長，並在美國實現銷售渠道發展及營運效率方面的協同效應。

該交易仍有待持有Nathan's Famous大多數流通普通股股東的批准、美國外國投資委員會的審批，以及達成其他標準的交割要求，方告完成。完成日預計將於二零二六年下半年。

收購Wolf Group

於二零二六年一月，本集團完成從一名獨立第三方收購由若干德國實體所組成的領先德國高端香腸、方便食品及即食餐點生產商（統稱「Wolf Group」）的100%股權。我們預計收購Wolf Group將帶動歐洲肉製品及方便產品加速增長，並鞏固本集團於該領域的地位。

收購Pupil Foods

於二零二五年七月，本集團完成收購Pupil Foods Ltd.（「Pupil Foods」），其為一家波蘭濕式及乾式寵物食品生產商。我們預計Pupil Foods將通過垂直整合及產品創新創造價值。

出售宰鵝業務

於二零二五年五月，本集團完成向一名獨立第三方出售位於波蘭的非核心鵝隻屠宰業務，並獲所得款項淨額2,100萬美元。於比較期間，本集團已確認稅前收益1,100萬美元。

管理層討論與分析(續)

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配套設施。我們通過內部產生的現金、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2.65億美元。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	
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元
中國	58	73
北美	165	158
歐洲	42	59
	265	290

於回顧期間，在中國之資本開支主要用於家禽的生產設施。在北美的資本開支主要與屠宰工廠的升級及肉製品產能的提升有關。在歐洲的資本開支則主要用於增加生鮮豬肉和家禽的產能。

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。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、轉移成本，以及從海外進口來降低價格波動的影響。在美國及歐洲，我們垂直一體化的供應鏈有助於商品價格波動的天然對沖，而該等商品亦在美國於交易所交投活躍。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。於二零二六年六月三十日，我們的貸款中(銀行透支除外)約90.4%為固定利率(於二零二五年十二月三十一日：95.8%)。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14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。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總檢察長的民事調查要求，要求提供與此反壟斷訴訟相關的資料。我們擬就餘下的申索作出積極抗辯。

董事會持續評估及監察重大訴訟（包括反壟斷訴訟）的財務及營運影響，並採取被視為符合本集團最佳利益的行動。反壟斷訴訟及其他訴訟案的詳情及進一步更新載於本報告的中期財務資料附註18內。

可持續發展

可持續發展是本集團管治框架的重要範疇。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及指標，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、社會及管治委員會審視本集團面對的主要環境、社會及管治風險，以及管理層所匯報的風險緩解控制措施，並評估和審批了本集團的生產加工業務溫室氣體排放強度的近中期目標、水資源風險和目標和本集團企業原則的修訂等項工作，以及審批了本集團二零二五年環境、社會及管治報告，該報告已於二零二六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。

截至二零二六年六月三十日，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AA-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A級別。

管理層討論與分析(續)

報告期間後事項

除所披露者外，本集團最新的財務狀況與本報告所披露的資料，並無其他重大轉變。

展望

本公司於二零二六年上半年取得穩健的業績。展望未來，疲弱的消費需求、成本通脹的壓力、波動的大宗商品價格、激烈的市場競爭，以及不明朗的政策，將繼續對集團的經營產生影響。為應對這些挑戰，我們將加大力度優化產品及渠道組合、維持定價紀律以及控制成本及開支。肉製品乃我們的核心業務，我們將繼續專注於銷量增長及利潤提升。豬肉乃我們的主營業務，我們將繼續整合垂直產業鏈、管理風險及波動、提升營運效率及改善盈利能力。在各經營所在的市場，我們將適應不斷變化的營運環境、發揮優勢，保持競爭力。作為一個集團，我們將秉持「產業化、多元化、國際化、數字化」的發展戰略，努力實現良好而穩定的經營業績，為本公司股東創造長遠價值。

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20至56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」)於二零二六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

二零二六年八月二十八日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	截至二零二六年六月三十日止六個月			截至二零二五年六月三十日止六個月		
		於生物	生物公允	總計	於生物	生物公允	總計
		公允價值	價值調整		公允價值	價值調整	
		調整前的業績 百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	調整前的業績 百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)
收入	3	13,827	—	13,827	13,387	—	13,387
銷售成本		(11,149)	(18)	(11,167)	(10,821)	(117)	(10,938)
毛利		2,678	(18)	2,660	2,566	(117)	2,449
分銷及銷售開支		(998)	—	(998)	(891)	—	(891)
行政開支		(475)	—	(475)	(451)	—	(451)
按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的收益		—	28	28	—	105	105
因生物資產的公允價值減銷售成本變動而產生的收益(虧損)		—	(12)	(12)	—	93	93
其他收入		65	—	65	77	—	77
其他收益及(虧損)		42	—	42	31	—	31
其他開支		(23)	—	(23)	(106)	—	(106)
財務成本		(73)	—	(73)	(74)	—	(74)
分佔聯營企業利潤(虧損)		6	(1)	5	(7)	—	(7)
分佔合營企業利潤(虧損)		(1)	—	(1)	5	—	5
除稅前利潤	4	1,221	(3)	1,218	1,150	81	1,231
稅項	5	(274)	—*	(274)	(293)	(19)	(312)
期內利潤		947	(3)	944	857	62	919
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				(29)			361
— 現金流量對沖的公允價值變動，扣除稅項				(5)			(21)
其後可能重新分類至損益的其他全面收入(虧損)淨額				(34)			340

* 少於100萬美元。

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

附註	截至二零二六年六月三十日止六個月			截至二零二五年六月三十日止六個月		
	於生物	生物公允	總計	於生物	生物公允	總計
	公允價值	價值調整		公允價值	價值調整	
	調整前的業績 百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	調整前的業績 百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)
期內其他全面收入(虧損)，扣除稅項			(34)			340
期內全面收入總額			910			1,259
以下各項應佔期內利潤：						
— 本公司擁有人			770			788
— 非控股權益			174			131
			944			919
以下各項應佔期內全面收入總額：						
— 本公司擁有人			691			1,111
— 非控股權益			219			148
			910			1,259
每股盈利						
— 基本(美分)	7		6.00			6.14
— 攤薄(美分)			5.99			6.14

簡明綜合財務狀況表

二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二五年 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	6,624	6,629
使用權資產		687	675
生物資產	9	217	222
商譽		2,165	2,128
無形資產		1,782	1,781
於聯營企業的權益		164	154
於合營企業的權益		97	99
其他應收款項		37	61
按公允價值透過損益列賬的金融資產		54	14
已抵押銀行存款		11	7
遞延稅項資產		47	46
其他非流動資產		409	382
非流動資產總值		12,294	12,198
流動資產			
發展中物業	8	19	26
生物資產	9	1,038	1,045
存貨	10	3,097	2,822
貿易應收款項及應收票據	11	1,489	1,453
預付款項、其他應收款項及其他資產		529	624
按攤銷成本列賬的債務投資		88	215
按公允價值透過損益列賬的金融資產		163	43
可收回稅項		90	60
原到期日超過三個月的定期存款		1,310	947
已抵押／受限制銀行存款		98	89
現金及銀行結餘		2,201	2,388
流動資產總值		10,122	9,712
流動負債			
貿易應付款項	12	1,121	1,379
應計費用及其他應付款項	13	1,802	1,869
租賃負債		99	87
應付稅項		136	161
貸款	14	2,841	1,621
流動負債總額		5,999	5,117

簡明綜合財務狀況表(續)

二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動資產淨值		4,123	4,595
總資產減流動負債		16,417	16,793
非流動負債			
其他應付款項	13	577	522
租賃負債		396	403
貸款	14	1,573	2,012
遞延稅項負債		792	812
遞延收益		11	11
退休金負債及其他退休福利	15	229	228
非流動負債總額		3,578	3,988
資產淨值		12,839	12,805
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		11,161	11,186
本公司擁有人應佔權益		11,162	11,187
非控股權益		1,677	1,618
總權益		12,839	12,805

董事會於二零二六年八月二十八日批准及授權刊發載於第20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

截至二零二六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
於二零二六年一月一日(經審核)	1	1,083	994	56	(283)	278	9,058	11,187	1,618	12,805
期內利潤	—	—	—	—	—	—	770	770	174	944
因換算國外業務而產生的匯兌差額	—	—	—	(75)	—	—	—	(75)	46	(29)
現金流量對沖的公允價值變動	—	—	—	—	(4)	—	—	(4)	(1)	(5)
期內全面收入總額	—	—	—	(75)	(4)	—	770	691	219	910
向非控股權益支付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(155)	(155)
股息	—	—	—	—	—	—	(671)	(671)	—	(671)
視為收購一間附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	(4)	(4)
視為因行使一間附屬公司的購股權安排而出售該附屬公司	—	—	(10)	—	5	—	—	(5)	10	5
一間附屬公司以權益結算股份基礎付款	—	—	—	—	12	—	—	12	—*	12
有關非控股權益的合約認沽期權的公允價值調整(附註(e))	—	—	(52)	—	—	—	—	(52)	—	(52)
轉讓有關非控股權益的合約認沽期權(附註(e))	—	—	—	—	—	—	—	—	(11)	(11)
轉發	—	—	—	—	—	1	(1)	—	—	—
	—	—	(62)	—	17	1	(672)	(716)	(160)	(876)
於二零二六年六月三十日(未經審核)	1	1,083	932	(19)	(270)	279	9,156	11,162	1,677	12,839
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)
發行一間附屬公司股份的所得款項淨額	—	—	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

* 少於100萬美元。

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二六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，彼等各須轉撥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分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

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 百萬元 (未經審核)	二零二五年 百萬元 (未經審核)
經營活動所得現金流量淨額	680	767
投資活動		
已收利息	30	38
增加物業、廠房及設備	(265)	(290)
出售物業、廠房及設備所得款項	30	28
收取聯營企業的股息	5	1
收取合營企業的股息	7	—
收購附屬公司的現金流出淨額	(61)	—
購買按公允價值透過損益列賬的金融資產	(609)	(622)
出售按公允價值透過損益列賬的金融資產所得款項	453	865
購買按攤銷成本列賬的債務投資	(44)	(179)
出售按攤銷成本列賬的債務投資所得款項	176	134
存入已抵押／受限制銀行存款	(4)	(5)
提取已抵押／受限制銀行存款	—	1
收回償還的貸款	30	—
購買其他資產	(1)	(8)
存入原到期日超過三個月的定期存款	(579)	(883)
提取原到期日超過三個月的定期存款	249	87
收購一間聯營企業的股權	(1)	—
物業、廠房及設備的保險索償	—	4
投資活動所用現金流量淨額	(584)	(829)

簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 百萬元 (未經審核)	二零二五年 百萬元 (未經審核)
融資活動		
已付利息	(68)	(69)
向股東及非控股權益支付股息	(840)	(1,106)
貸款所得款項，撇除交易成本	2,768	2,506
償還貸款	(2,119)	(1,973)
收購附屬公司額外權益	(2)	—
租賃付款的本金部分	(53)	(39)
發行一間附屬公司股份的所得款項淨額	5	534
支付關於一間附屬公司購股權安排的預扣稅	(5)	—
融資活動所用現金流量淨額	(314)	(147)
現金及現金等價物減少淨額	(218)	(209)
期初現金及現金等價物	2,388	2,050
匯率變動的影響	31	(9)
期末現金及現金等價物	2,201	1,832

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

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」)。

截至二零二六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」)頒佈的國際會計準則第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，惟於初次確認時及於各報告期末按其公允價值減銷售成本計量的生物資產及若干按公允價值計量的金融工具除外。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二零二五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，與編製本集團截至二零二五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的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二零二五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。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂)	金融工具的分類及計量(修訂)
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂)	涉及依賴自然能源生產電力的合同
國際財務報告準則會計準則的年度改進 – 第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號(修訂)

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

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：

- (a) 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂)金融工具的分類及計量(修訂)闡明，當實體收取合約現金流量的權利屆滿或轉讓時，即終止確認金融資產，而金融負債則於結算日終止確認。該等修訂引入一項會計政策選擇，即在符合特定條件情況下，終止確認於結算日前透過電子付款系統結算之金融負債。該等修訂闡明如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂闡明具有無追索權特徵的金融資產及合約掛鉤工具的分類要求。該等修訂亦包括指定按公允價值透過其他全面收入列賬之權益工具投資及具有或然特徵之金融工具之額外披露。由於本集團過往年度有關終止確認金融資產及負債的會計政策與該等修訂一致，且本集團並無該等修訂所涉及的金融資產，因此該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。
- (b) 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂)涉及依賴自然能源生產電力的合同闡明「自用」要求對範圍內合同的應用，並修訂了範圍內合同現金流量套期關係中套期項目的指定要求。該等修訂還包括補充披露要求，使財務報表使用者能夠瞭解該等合同對企業的財務表現和未來現金流量的影響。由於本集團並無任何屬於該等修訂範疇內的合約，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。
- (c) 國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11卷載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附國際財務報告準則第7號實施指引)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的有限範圍修訂。該等修訂包括對相關國際財務報告準則會計準則之釐清、簡化、更正或旨在提高一致性之變動。該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

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、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(產生的虧損)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)

二零二六年六月三十日

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：

	截至二零二六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	1,740	1,965	1,030	4,735
減：分部間收入	(一*)	(242)	(268)	(510)
收入	1,740	1,723	762	4,225
可呈報分部利潤(虧損)	458	(7)	3	454
北美				
總分部收入	4,172	4,765	7	8,944
減：分部間收入	(2)	(1,631)	—	(1,633)
收入	4,170	3,134	7	7,311
可呈報分部利潤(虧損)	545	182	(69)	658
歐洲				
總分部收入	1,212	752	644	2,608
減：分部間收入	(23)	(207)	(87)	(317)
收入	1,189	545	557	2,291
可呈報分部利潤	97	1	21	119
總額				
總分部收入	7,124	7,482	1,681	16,287
減：分部間收入	(25)	(2,080)	(355)	(2,460)
收入 [#]	7,099	5,402	1,326	13,827
可呈報分部利潤(虧損)	1,100	176	(45)	1,231
淨未分配收入				58
生物公允價值調整				(3)
財務成本				(73)
分佔聯營企業利潤				6
分佔合營企業虧損				(1)
除稅前利潤				1,218

[#] 本集團收入超過99%於某一時間點確認。

* 少於100萬美元。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

3. 分部資料(續)

	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	(一*)	(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

[#] 本集團收入超過99%於某一時間點確認。^{*} 少於100萬美元。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

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	
	二零二六年	二零二五年
	百萬美元	百萬美元
	(未經審核)	(未經審核)
物業、廠房及設備折舊	326	309
使用權資產折舊	55	44
計入行政開支的無形資產攤銷	6	8
計入銷售成本的存貨撥備淨額	43	7
物業、廠房及設備減值虧損	2	3
計入行政開支的貿易應收款項減值虧損(轉回減值虧損)淨額	(1)	1
不計入租賃負債計量的租賃付款	72	85
研發開支	94	89
員工成本(不包含董事薪酬)	2,323	2,129
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	2
出售其他資產的收益	(19)	(3)
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	(3)	(3)

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)

二零二六年六月三十日

5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 百萬元 (未經審核)	二零二五年 百萬元 (未經審核)
中國所得稅	107	104
美國及墨西哥所得稅	165	155
歐洲所得稅	19	27
預扣稅	7	21
遞延稅項	(24)	5
	274	312

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。

6. 股息

於二零二六年五月八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二零二五年十二月三十一日止年度末期股息每股0.41港元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：每股0.40港元)。有關股息已於二零二六年五月二十九日以現金派付予於二零二六年五月十九日名列本公司股東名冊的本公司股東。

董事會決議向於二零二六年九月十七日名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零二六年六月三十日止六個月中期股息每股0.20港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：每股0.20港元)。上述中期股息將於二零二六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)

二零二六年六月三十日

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	
	二零二六年	二零二五年
	百萬美元	百萬美元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
就計算每股基本盈利而言的本公司擁有人應佔期內利潤	770	788
因調整附屬公司每股攤薄盈利而對其應佔利潤份額產生具攤薄性之影響	(1)	—
就每股攤薄盈利計算而言的本公司擁有人應佔期內利潤	769	788

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	百萬股	百萬股
	(未經審核)	(未經審核)
就每股基本及攤薄盈利計算而言的普通股加權平均數目	12,830.22	12,830.22

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

8. 物業、廠房及設備和發展中物業變動

於截至二零二六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2.48億美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：2.52億美元)。

於截至二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無增添發展中物業。

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、育成豬及肉雞)，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：

	二零二六年 六月三十日 百萬頭 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 百萬頭 (經審核)
生豬		
— 乳豬	2	2
— 幼豬	1	1
— 育成豬	7	7
種豬	10 1	10 1
	11	11
肉雞	30	30
種雞	3	3
	33	33

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

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：

	二零二六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動資產	1,038	1,045
非流動資產	217	222
	1,255	1,267

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

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)。當平均歷史售價上漲，所估計的公允價值將會上漲；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

	二零二六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
原材料	1,050	1,157
在製品	361	355
製成品	1,686	1,310
	3,097	2,822

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

11. 貿易應收款項及應收票據

	二零二六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應收款項	1,503	1,470
減值	(20)	(21)
應收票據	1,483 6	1,449 4
	1,489	1,453

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：

	二零二六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
即期至30天	1,328	1,328
31至90天	141	107
91至180天	15	15
超過180天	5	3
	1,489	1,453

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

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：

	二零二六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
30天內	1,102	1,356
31至90天	14	17
91至180天	3	4
181至365天	2	2
	1,121	1,379

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

13. 應計費用及其他應付款項

	二零二六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
應計員工成本	424	517
已收取按金	88	91
應付銷售回扣	160	149
收購物業、廠房及設備的應付款項	145	173
應計保險	129	130
應付利息	25	23
可贖回非控股權益	433	381
應付養殖戶的款項	40	42
退休金責任	17	17
衍生金融工具	11	3
應計專業費用	9	7
應計租金及公用設施	46	41
應付股息	3	4
合同負債	356	342
其他應計費用	352	330
其他應付款項	141	141
	2,379	2,391
為呈報而分析為：		
流動負債	1,802	1,869
非流動負債	577	522
	2,379	2,391

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

14. 貸款

	二零二六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二五年 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	600	599
於二零二九年四月到期的5.200%優先無抵押票據	398	398
於二零三零年十月到期的3.000%優先無抵押票據	495	495
於二零三一年九月到期的2.625%優先無抵押票據	495	494
商業票據(附註i)	1,988	1,986
銀行貸款(附註ii)：	—	—
有抵押	—	—
無抵押	2,421	1,642
第三方貸款(附註iii)：		
有抵押	1	1
無抵押	4	4
貸款總額	4,414	3,633
貸款償還期限如下(附註iv)：		
一年內	2,841	1,621
一至兩年	170	608
兩至五年	908	413
五年後	495	991
減：列入流動負債於一年內到期的款項	4,414 (2,841)	3,633 (1,621)
於一年後到期的款項	1,573	2,012
貸款總額：		
定息	3,992	3,479
浮息	422	154
	4,414	3,633

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

14. 貸款(續)

附註：

- i. 於二零一八年五月，本集團建立了一個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。於二零二六年六月三十日，概無未償還的商業票據(二零二五年十二月三十一日：無)。
- ii. 於二零二六年六月三十日，銀行貸款按介乎每年0.58%至6.76%(二零二五年十二月三十一日：0.08%至6.76%)的固定利率及按介乎每年歐元銀行同業拆息(「EURIBOR」)+ 0.35%至華沙銀行同業拆息(「WIBOR」)+ 1.00%(二零二五年十二月三十一日：每年EURIBOR + 0.35%至WIBOR + 1.00%)的浮動利率計息。
- iii. 於二零二六年六月三十日，第三方貸款按每年0.08%至3.53%(二零二五年十二月三十一日：每年0.90%至3.53%)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。

於二零二六年六月三十日的若干貸款由本集團的已抵押銀行存款200萬美元(二零二五年十二月三十一日：300萬美元)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。截至二零二六年六月三十日止六個月及截至二零二五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**」)為本集團的附屬公司，擁有於二零二七年十一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「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。於二零二六年六月三十日，特殊目的公司持有6.47億美元(二零二五年十二月三十一日：6.54億美元)的貿易應收款項，且於證券化融資下的尚未償還貸款為2,700萬美元(二零二五年十二月三十一日：2,700萬美元)。本集團於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日並無向該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)

二零二六年六月三十日

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已注資界定福利計劃，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。

有關計劃的政策於二零二六年六月三十日及二零二五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.於二零二五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)

二零二六年六月三十日

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。

截至二零二六年六月三十日止六個月，於損益內扣除的約8,600萬美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：7,900萬美元)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

收購Wolf Group

於二零二六年一月七日，本集團完成向獨立第三方收購德國高端香腸、方便食品及即食餐點生產商Reinhard Wolf GmbH & Co. KG及Wolf Nürnberg Immobilien GmbH & Co. KG(統稱「Wolf Group」)的100%股權。

截至批准刊發中期簡明綜合財務資料的日期，來自收購Wolf Group的可識別資產及負債的公允價值評估尚未最終確定，因此，在收購日期確認的資產及負債的公允價值(見下文)已暫時釐定。在估值最終確定後，收購產生的任何商譽可能會相應變動。本公司董事預計估值將於收購完成日期起一年內最終確定。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

16. 業務合併(續)
公允價值評估

於收購日期Wolf Group的可識別資產及負債的公允價值載列如下：

	百萬美元 (暫定) (未經審核)
物業、廠房及設備	74
無形資產	2
存貨	26
貿易應收款項及應收票據	21
預付款項、其他應收款項及其他資產	—*
現金及銀行結餘	7
貿易應付款項	(27)
應計費用及其他應付款項	(15)
貸款	(58)
按公允價值列賬的可識別淨資產總值	30
商譽	41
	71
以下列方式結付：	
現金	68
遞延付款	3
	71
有關收購的現金流量分析如下：	
現金代價	(68)
所收購現金及銀行結餘	7
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	(61)
期內計入經營活動所得現金流量的已付交易成本	—
	(61)

自收購完成以來，Wolf Group於截至二零二六年六月三十日止六個月為本集團收入貢獻1.35億美元及為綜合利潤帶來虧損100萬美元。

倘合併於期初發生，本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的收入及綜合利潤將分別為138.27億美元及9.44億美元。

* 少於100萬美元。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

16. 業務合併(續)

過往年度收購資料

收購Pupil Foods

於二零二五年六月三十日，本集團完成向獨立第三方收購波蘭濕式及乾式寵物食品生產商Pupil Foods Ltd. (「Pupil Foods」) 的100%股權。

公允價值評估

於收購日期Pupil Foods的可識別資產及負債的公允價值載列如下：

	百萬美元 (經審核)
物業、廠房及設備	12
使用權資產	6
無形資產	5
存貨	4
貿易應收款項及應收票據	2
現金及銀行結餘	3
預付款項、其他應收款項及其他資產	—*
貿易應付款項	(4)
應計費用及其他應付款項	(1)
貸款	(5)
其他負債	(4)
按公允價值列賬的可識別淨資產總值	18
商譽	30
	48
以下列方式結付：	
現金	48
有關收購的現金流量分析如下：	
現金代價	(48)
所收購現金及銀行結餘	3
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	(45)
年內計入經營活動所得現金流量的已付交易成本	—
	(45)

* 少於100萬美元。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

16. 業務合併(續)**過往年度收購資料(續)****公允價值評估(續)**

截至二零二六年六月三十日止期間，本集團於落實收購Pupil Foods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二零二五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：

	二零二六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二五年 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	90	88
注資其他投資	6	3

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)

二零二六年六月三十日

18. 規管及或有事項(續)

反壟斷訴訟

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14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。

於二零二四年四月五日，未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，且除史密斯菲爾德被告人外，所有其他被告人現已進行和解。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)

二零二六年六月三十日

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)

二零二六年六月三十日

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。本集團評估於二零二六年六月三十日非流動金融負債的不履約風險為不重大。

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。

	於二零二六年六月三十日			
	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	—	205	12	217
衍生金融資產	28	15	16	59
其他非流動資產	72	—	27	99
	100	220	55	375
衍生金融負債	20	11	—	31

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

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	—	—	57	57
衍生金融資產	26	2	12	40
其他非流動資產	183	—	6	189
	209	2	75	286
衍生金融負債	4	1	—	5

按公允價值透過損益列賬的金融資產包括(a)非上市金融產品投資，其公允價值乃根據相關證券及指數的市場報價(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%(二零二五年十二月三十一日：1.00%至1.78%)。

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)或利用基於對預期利率的貼現現金流量分析的收入法(第二級)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。

截至二零二六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)

二零二六年六月三十日

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 益中確認的總收益(虧損)	(4)	(17)	2
購買	933	2	—
出售	(1,199)	(1)	(6)
幣值調整	19	—	—
於二零二五年十二月三十一日及 二零二六年一月一日(經審核)	57	12	6
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)	(1)	3	—
購買	389	—	21
出售	(432)	—	—
幣值調整	(1)	1	—
於二零二六年六月三十日(未經審核)	12	16	27

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綜合財務狀況表中抵銷。

* 少於100萬美元。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

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。

於二零二六年六月三十日

	於簡明綜合 財務狀況表 抵銷的已確認		於簡明綜合 財務狀況表 呈列的金融 資產淨額	未有於簡明綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		
	已確認金融 資產的總金額	金融負債 總金額		已收現金		淨額
	百萬元	百萬元		金融抵押物	抵押物	
	(未經審核)	(未經審核)		百萬元 (未經審核)	百萬元 (未經審核)	
衍生工具	29	(29)	—	23	—	23

	於簡明綜合 財務狀況表 抵銷的已確認		於簡明綜合 財務狀況表 呈列的金融 負債淨額	未有於簡明綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		
	已確認金融 負債的總金額	金融資產 總金額		已抵押現金		淨額
	百萬元	百萬元		金融抵押物	抵押物	
	(未經審核)	(未經審核)		百萬元 (未經審核)	百萬元 (未經審核)	
衍生工具	20	(29)	(9)	9	—	—

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

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)

於二零二五年十二月三十一日

	於綜合 財務狀況表 抵銷的已確認		於綜合 財務狀況表 呈列的金融	未有於綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		
	已確認金融 資產的總金額	金融負債 總金額	資產淨額	金融抵押物	已收現金 抵押物	淨額
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
衍生工具	26	(7)	19	8	—	27

	於綜合 財務狀況表 抵銷的已確認		於綜合 財務狀況表 呈列的金融	未有於綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		
	已確認金融 負債的總金額	金融資產 總金額	負債淨額	金融抵押物	已抵押現金 抵押物	淨額
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
衍生工具	3	(7)	(4)	4	—	—

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

20. 關聯方交易

(a) 與聯營企業及合營企業的重大交易

本集團於回顧期間內與聯營企業及合營企業進行以下重大交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 百萬美元 (未經審核)	二零二五年 百萬美元 (未經審核)
向聯營企業銷售貨物	261	308
向合營企業銷售貨物	1	3
自聯營企業購買貨品及服務	405	442
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	
	二零二六年 百萬美元 (未經審核)	二零二五年 百萬美元 (未經審核)
董事袍金	—*	—*
基本薪金及津貼	3	3
表現花紅	—	—
退休福利計劃供款	—*	—*
股份基礎付款	2	—*
支付予主要管理人員薪酬總額	5	3

* 少於100萬美元。

其他資料

中期股息

董事會已建議就截至二零二六年六月三十日止六個月派付中期股息每股0.20港元(「二零二六年中期股息」)(二零二五年：每股0.20港元)，即支付合共約25.66億港元(相等於約3.27億美元)(二零二五年：約25.66億港元，相等於約3.27億美元)予股東。二零二六年中期股息預期於二零二六年九月三十日(星期三)或前後以現金向於二零二六年九月十七日(星期四)名列本公司股東名冊的股東派付。本公司已於二零二六年九月十五日(星期二)至二零二六年九月十七日(星期四)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派二零二六年中期股息，股東須不遲於二零二六年九月十四日(星期一)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

截至二零二六年六月三十日，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⁾	371,534,662 ^(L)	2.90%
	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⁾	150,253,643 ^(L)	1.17%
	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7.39%參與者單位。因此,Ever Goal被視為於興泰集團約7.39%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371,534,662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2.99%參與者單位。因此,馬相傑先生被視為於興泰集團約2.99%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150,253,643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	5,000,000 ^(L)	1.27%
			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5,000,000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，於二零二六年六月三十日，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

截至二零二六年六月三十日，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	775,877,183 ^(L)	6.05%
		4,993,500 ^(S)	0.04%
JPMorgan Chase & Co.	實益擁有人	57,513,444 ^(L)	0.45%
	投資管理人	133,024,316 ^(L)	1.04%
	對股份持有保證權益的人	4,175,635 ^(L)	0.03%
	受託人	2,050,200 ^(L)	0.02%
	實益擁有人	21,145,609 ^(S)	0.16%
	核准借出代理人	449,400,677 ^{(L)(P)}	3.50%

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。截至二零二六年六月三十日，興泰集團的實益權益由雄域持股計劃79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，截至二零二六年六月三十日，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)

股份計劃

(i)本公司及(ii)本公司的主要附屬公司並無任何股份計劃須根據香港上市規則第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。

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。

董事的證券交易

本公司已就董事進行證券交易採納一套條款不遜於上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則所載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，彼等各自於回顧期間均已遵守標準守則及行為守則所載的所有規定標準。

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，本公司已遵守上市規則附錄C1所載的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

自刊發本公司二零二五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概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的變動。

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，二零二六年八月二十八日

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 自二零二五年一月一日至二零二五年六月三十日期間
「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
「歐委會」	指 歐洲聯盟委員會
「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
「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
「薪酬委員會」	指 董事會的薪酬委員會
「回顧期間」	指 自二零二六年一月一日至二零二六年六月三十日期間
「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
「人民幣」	指 人民幣，中國法定貨幣
「標準普爾」	指 Standard & Poor's Financial Services LLC
「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

詞彙(續)

「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
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「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
「美分」	指 百分之一美元
「美元」	指 美元，美國法定貨幣
「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