

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。



中糧肉食控股有限公司
COFCO Meat Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01610)

截至二零一六年十二月三十一日止年度之年度業績公告

中糧肉食控股有限公司（「本公司」或「我們」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一六年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績及財務狀況，連同二零一五年同期的比較數字載列如下：

財務摘要

	二零一六年 (人民幣千元，另有列示除外)	二零一五年	變動 (%)
持續經營業務營業收入 ⁽¹⁾	6,616,068	5,055,705	30.9
本公司擁有人應佔溢利 ⁽²⁾	951,912	150,904	530.8
每股基本盈利 ⁽³⁾	人民幣 0.2767 元	人民幣0.0379元	630.1
每股淨資產 ⁽⁴⁾	人民幣 1.14 元	人民幣0.66元	72.4

註：

1. 持續經營業務營業收入人民幣6,616百萬元，同比增長30.9%，主要受益於中國能繁母豬存欄量下降帶來的豬價回升，以及生豬出欄量、生鮮豬肉及肉製品等主要產品的銷量同比增長。
2. 本公司擁有人應佔溢利為人民幣952百萬元，同比增長530.8%，主要受益於豬價回升，運營效率提升，生豬養殖成本下降及生鮮豬肉、肉製品及肉類進口業務銷售結構優化。
3. 每股基本盈利，為本公司持有人應佔溢利除以年內加權平均普通股數目。
4. 每股淨資產，為期末權益總額除以期末股份數目。

董事會不建議宣派截至二零一六年十二月三十一日止年度的末期股息。

財務資料

以下財務資料為本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度綜合財務報表的摘要，乃經由本公司的獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行審核及本公司審核委員會審閱。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	二零一六年			二零一五年		
		生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元	總計 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元	總計 人民幣千元
持續經營業務							
收益	3	6,616,068	-	6,616,068	5,055,705	-	5,055,705
銷售成本		(5,229,349)	(1,338,572)	(6,567,921)	(4,583,353)	(354,348)	(4,937,701)
毛利		1,386,719	(1,338,572)	48,147	472,352	(354,348)	118,004
其他收入	5	56,418	-	56,418	58,471	-	58,471
其他收益及虧損	6	41,531	-	41,531	(127,622)	-	(127,622)
銷售及分銷開支		(264,138)	-	(264,138)	(223,366)	-	(223,366)
行政開支		(183,914)	-	(183,914)	(178,502)	-	(178,502)
其他開支		(32,632)	-	(32,632)	-	-	-
分佔一間合營企業的虧損		(231)	-	(231)	-	-	-
按農產品收穫時的公允價值 減銷售成本產生的收益		-	882,230	882,230	-	249,688	249,688
因生物資產的公允價值變動 減銷售成本而產生的收益		-	512,231	512,231	-	456,342	456,342
融資成本	7	(110,361)	-	(110,361)	(133,365)	-	(133,365)
除稅前溢利/(虧損)	8	893,392	55,889	949,281	(132,032)	351,682	219,650
所得稅開支	9	(1,346)	-	(1,346)	(9,994)	-	(9,994)
持續經營業務的年內溢利/ (虧損)		892,046	55,889	947,935	(142,026)	351,682	209,656
已終止經營業務							
已終止經營業務的年內(虧損)/ 溢利	10	(1,843)	5,764	3,921	(49,904)	(8,848)	(58,752)
年內溢利/(虧損)		890,203	61,653	951,856	(191,930)	342,834	150,904
除所得稅後其他全面開支： 其後可重新分類至損益的項目 交易的匯兌差額				(4,070)			(5,822)
除所得稅後年內其他全面開支				(4,070)			(5,822)
年內全面收入總額				947,786			145,082

	附註	二零一六年		二零一五年		
		生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元	總計 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元
本公司擁有人應佔以下年內溢利／(虧損)：						
來自持續經營業務				947,991		209,656
來自已終止經營業務				3,921		(58,752)
				<u>951,912</u>		<u>150,904</u>
非控股權益應佔以下年內溢利／(虧損)：						
來自持續經營業務				(56)		—
年內溢利				<u>951,856</u>		<u>150,904</u>
以下者應佔全面收入／(開支)總額：						
本公司持有人				947,842		145,082
非控股權益				(56)		—
				<u>947,786</u>		<u>145,082</u>
每股基本盈利：	12					
來自持續經營及已終止經營業務				<u>人民幣27.67分</u>		<u>人民幣3.79分</u>
來自持續經營業務				<u>人民幣27.55分</u>		<u>人民幣5.27分</u>
每股攤薄盈利：	12					
來自持續經營及已終止經營業務				<u>人民幣27.67分</u>		<u>不適用</u>
來自持續經營業務				<u>人民幣27.55分</u>		<u>不適用</u>

綜合財務狀況表

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
	附註	
非流動資產		
商譽	100,609	100,609
物業、廠房及設備	4,130,624	3,418,057
投資物業	—	—
預付租賃款項	119,465	108,224
無形資產	2,362	2,378
投資合營企業	36,071	—
可供出售投資	23,516	23,516
生物資產	359,721	256,270
購買物業、廠房及設備所付按金	8,708	17,404
預付採購生物資產款	12,028	—
	4,793,104	3,926,458
流動資產		
存貨	408,477	518,652
生物資產	1,108,437	936,296
應收款項	13 159,471	165,438
預付款項、按金及其他應收款項	177,342	178,440
應收同系附屬公司款項	—	1,920
應收最終控股公司款項	—	1,789
應收關聯公司款項	18,172	573
按公允價值計入損益的金融資產	—	499,555
衍生金融工具	3,418	—
已抵押及受限制銀行存款	50,093	39,878
現金及現金等價物	1,588,163	175,735
	3,513,573	2,518,276
分類為持作出售的出售集團資產	—	993,037
	3,513,573	3,511,313

		於十二月三十一日	
	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
流動負債			
應付賬款及應付票據	14	394,073	244,384
其他應付款項、應計費用及已收按金		602,588	661,463
銀行及其他借款		1,737,080	2,053,377
應付同系附屬公司款項		–	52,425
應付直接控股公司款項		–	19,164
應付關聯公司款項		64,973	–
來自直接控股公司的貸款		–	904,970
來自最終控股公司的貸款		–	2,500
來自一家關聯公司的貸款		2,500	–
即期稅項負債		59	5,494
		<u>2,801,273</u>	<u>3,943,777</u>
直接與分類為持作出售的 出售集團有關的負債		–	418,626
		<u>2,801,273</u>	<u>4,362,403</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>712,300</u>	<u>(851,090)</u>
總資產減流動負債		<u>5,505,404</u>	<u>3,075,368</u>
非流動負債			
銀行及其他借款		848,759	370,411
來自一家關聯公司的貸款		84,629	–
遞延收入		133,757	60,769
		<u>1,067,145</u>	<u>431,180</u>
資產淨值		<u>4,438,259</u>	<u>2,644,188</u>
資本及儲備			
股本	15	1,668,978	2,568,360
儲備		2,765,969	75,828
本公司擁有人應佔權益		4,434,947	2,644,188
非控股權益		3,312	–
權益總額		<u>4,438,259</u>	<u>2,644,188</u>

綜合財務報表附註

1. 一般事項

中糧肉食控股有限公司（「本公司」）於二零一四年三月十一日註冊成立為投資控股公司。於註冊成立時，本公司的註冊辦事處地址為Offshore Incorporations Limited, P.O. Box 957, Offshore Incorporation Center, Road Town, Tortola, British Virgin Islands。自二零一六年五月四日起以存續的方式遷冊至開曼群島作為一家獲豁免有限公司後，本公司的註冊辦事處地址已變更為P.O.Box 31119, Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman KY1-1205, Cayman Islands。其主要營業地點位於中華人民共和國（「中國」）北京市朝陽區朝陽門南大街8號中糧福臨門大廈。

根據本公司於二零一六年四月二十五日通過的特別決議案，本公司的公司名稱由Charm Thrive Investments Limited更改為中糧肉食控股有限公司，相關更改於二零一六年五月十二日由開曼群島公司註冊處處長核證。

本公司股份已自二零一六年十一月一日於香港聯合交易所有限公司上市（「上市」）。

本集團的主要業務為投資控股、生豬養殖、畜禽屠宰、家禽飼養、銷售鮮肉及冷凍肉、製造及銷售肉類產品以及肉類產品進口。本集團曾經從事禽肉生產業務並於本年度終止（請參閱附註10）。

綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣為本公司及其大部份附屬公司的功能貨幣，除另有指明外，所有數值四捨五入至最近的千位數。

2. 應用新訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及其修訂本

本集團於當前及上一年度均一貫採用對本集團於二零一六年一月一日開始的財政年度生效的所有香港財務報告準則。

3. 收益

本集團來自持續經營業務的收益（亦為本集團營業額）分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
生豬養殖	1,657,236	755,868
銷售生鮮豬肉	2,711,262	2,027,363
銷售肉製品	332,995	329,784
銷售進口肉類產品	1,914,575	1,942,690
	6,616,068	5,055,705

4. 分部資料

就分配資源及評估分部表現而向本公司董事（即主要經營決策者）所呈報的資料主要針對所交付或提供的產品或服務的類型。本集團根據香港財務報告準則第8號設定的四個可呈報經營分部具體如下：

生豬養殖分部	指生豬養殖
生鮮豬肉分部	指屠宰、批發及零售生鮮及冷凍豬肉
肉製品分部	指生產、批發及零售「萬威客」及「家佳康」品牌下的肉製品
肉類進口分部	指銷售進口肉類產品

一個有關禽肉生產部份的經營分部（即生雞養殖及加工）已於二零一六年四月終止。下文所呈報分部資料不包括已終止經營業務的任何金額，有關更多詳情載於附註10。

各可呈報分部的收益來自基於經營所在地的產品銷售。由於各分部需要不同的生產及營銷策略，故可呈報分部分開管理。

分部收益及業績

按可呈報及經營分部劃分，本集團來自持續經營業務的收益及分部業績分析如下。

	生豬養殖 人民幣千元	生鮮豬肉 人民幣千元	肉製品 人民幣千元	肉類進口 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	分部間對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
<i>截至二零一六年十二月三十一日止年度</i>							
分部收益							
外部客戶	1,657,236	2,711,262	332,995	1,914,575	6,616,068	-	6,616,068
分部間銷售	1,493,031	26,716	2,914	118,997	1,641,658	(1,641,658)	-
分部收益	<u>3,150,267</u>	<u>2,737,978</u>	<u>335,909</u>	<u>2,033,572</u>	<u>8,257,726</u>	(1,641,658)	<u>6,616,068</u>
分部業績	<u>1,009,933</u>	<u>12,251</u>	<u>8,390</u>	<u>79,185</u>	<u>1,109,759</u>	-	<u>1,109,759</u>
未獲分配企業收入							13,240
未獲分配企業開支							(119,015)
有關生物資產的 公允價值調整							55,889
應佔合資企業之虧損							(231)
融資成本							(110,361)
來自持續經營業務的 除稅前溢利							<u>949,281</u>

	生豬養殖 人民幣千元	生鮮豬肉 人民幣千元	肉製品 人民幣千元	肉類進口 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	分部間對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一五年十二月三十一日止年度							
分部收益							
外部客戶	755,868	2,027,363	329,784	1,942,690	5,055,705	–	5,055,705
分部間銷售	993,737	79,505	7	7,435	1,080,684	(1,080,684)	–
分部收益	<u>1,749,605</u>	<u>2,106,868</u>	<u>329,791</u>	<u>1,950,125</u>	<u>6,136,389</u>	<u>(1,080,684)</u>	<u>5,055,705</u>
分部業績	<u>138,378</u>	<u>(1,469)</u>	<u>4,015</u>	<u>(73,763)</u>	<u>67,161</u>	<u>–</u>	<u>67,161</u>
未獲分配企業收入							29,412
未獲分配企業開支							(95,240)
有關生物資產的 公允價值調整							351,682
融資成本							(133,365)
來自持續經營業務的 除稅前溢利							<u>219,650</u>

分部溢利／(虧損)指各分部所賺取的溢利／(產生的虧損)，未經分配中央行政成本、董事酬金、有關生物資產的公允價值調整、應佔合營企業虧損、若干其他收益及虧損以及融資成本。此乃向主要經營決策者呈報以作資源分配及表現評估的方法。

分部資產及分部負債

由於分部資產及負債並無定期提供予主要經營決策者以作資源分配及表現評估，因此有關資料並無於財務資料披露。

其他分部資料－持續經營

	生豬養殖 人民幣千元	生鮮豬肉 人民幣千元	肉製品 人民幣千元	肉類進口 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一六年十二月三十一日止年度					
納入計量分部損益的金額：					
折舊及攤銷*	129,860	24,094	11,142	70	165,166
應收賬款減值／(減值撥回)淨額	–	38	(176)	(393)	(531)
其他應收款項減值撥回淨額**	–	(37)	(58)	–	(95)
出售物業、廠房及設備虧損淨額	257	16	79	1	353
存貨撇減	–	1,080	–	452	1,532
保險賠償	–	–	–	36,783	36,783
定期提供予主要經營決策者但未納入計量分部損益或 分部資產的金額：					
融資成本***	<u>46,168</u>	<u>12,140</u>	<u>8,109</u>	<u>11,635</u>	<u>78,052</u>

生豬養殖 生鮮豬肉 肉製品 肉類進口 總計
 人民幣千元 人民幣千元 人民幣千元 人民幣千元 人民幣千元

截至二零一五年十二月三十一日止年度

納入計量分部損益的金額：

折舊及攤銷*	83,981	26,398	10,258	78	120,715
應收賬款減值虧損淨額	35	-	107	151	293
其他應收款項(減值撥回)/減值淨額	(10)	-	4	(7)	(13)
出售物業、廠房及設備虧損淨額	1,423	75	824	9	2,331
存貨撇減	-	7,466	-	6,688	14,154
爆炸事故中完全損壞的存貨	-	-	-	(99,912)	(99,912)
保險賠償	-	-	-	50,000	50,000

定期提供予主要經營決策者但未納入計量分部損益或
 分部資產的金額：

融資成本	58,915	20,794	25,850	27,806	133,365
------	--------	--------	--------	--------	---------

* 截至二零一六年十二月三十一日止年度並無納入計量分部損益的折舊及攤銷為人民幣370,000元(二零一五年：人民幣353,000元)。

** 截至二零一六年十二月三十一日止年度並無納入計量分部損益的其他應收款項的減值為人民幣25,000元(二零一五年：零)。

*** 截至二零一六年十二月三十一日止年度尚未分配的融資成本為人民幣32,309,000元。

地區資料

於二零一六年及二零一五年，根據業務所在地點，本集團逾90%的收益及經營業績均來自中國。

根據資產所在地點，本集團所有非流動資產(不包括有關已終止經營業務、商譽及可供出售投資者)於二零一六年十二月三十一日達人民幣4,668,979,000元(二零一五年：人民幣3,802,333,000元)，均位於中國。

有關主要客戶的資料

於二零一六年及二零一五年內各報告期間，概無與單一外部客戶的交易收益佔本集團收益10%或以上。

5. 其他收入

本集團來自持續經營業務的其他收入分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銀行利息收入	2,220	6,118
同系附屬公司的利息收入	1,081	8,377
向關聯公司提供的貸款產生之利息收入	5,758	-
可供出售投資產生之股息收入	10,060	5,851
政府補助	37,299	38,125
	56,418	58,471

6. 其他收益及虧損

本集團來自持續經營業務的其他收益／(虧損) 分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
匯兌虧損淨額	(19,818)	(69,794)
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(353)	(2,331)
存貨撇減	(1,532)	(14,154)
應收賬款減值撥回／(減值) 淨額	531	(293)
其他應收款項減值撥回淨額	70	13
指定以公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益	9,830	11,397
有關外幣遠期合約的公允價值變動收益	23,650	–
爆炸事故中完全損壞的存貨	–	(99,912)
保險賠償	36,783	50,000
其他	(7,630)	(2,548)
	<u>41,531</u>	<u>(127,622)</u>

7. 融資成本

本集團來自持續經營業務的融資成本分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
以下各項的利息：		
銀行借款	91,036	99,988
同系附屬公司提供的貸款	8,784	24,202
直接控股公司提供的貸款	23,896	18,923
最終控股公司提供的貸款	1,245	–
關聯公司提供的貸款	577	–
	<u>125,538</u>	<u>143,113</u>
借貸成本總額	125,538	143,113
減：於合資格資產成本中資本化的借貸成本	(15,177)	(9,748)
	<u>110,361</u>	<u>133,365</u>

8. 除稅前溢利／(虧損)

本集團來自持續經營業務的其他除稅前溢利／(虧損) 扣除以下各項後得出：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銷售成本 (指年內確認為開支的存貨成本)	6,567,921	4,937,701
僱員福利開支 (包括董事薪酬)：		
薪金及其他津貼	401,412	333,526
退休福利計劃供款	35,624	27,626
權益結算購股權開支	5,962	3,635
	<u>442,998</u>	<u>364,787</u>
核數師酬金	1,360	805
折舊	157,893	114,044
預付租賃款項攤銷	6,789	6,168
無形資產攤銷	854	856
土地及樓宇經營租賃項下的最低租賃付款	9,635	3,445

9. 所得稅開支

本集團持續經營業務的所得稅開支分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅	<u>1,346</u>	<u>9,994</u>

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」) 及《企業所得稅法實施條例》，中國附屬公司於年內的稅率為25% (二零一五年：25%)。

本集團若干於中國經營的附屬公司可享受若干稅項減免，且其若干業務於二零一六年及二零一五年免繳中國所得稅。根據《企業所得稅法實施條例》及《財政部、國家稅務總局關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)的通知》(財稅[2008] 149號) 中免繳企業所得稅的規定，以及《企業所得稅法實施條例》第八十六條的規定，農產品初加工所得免徵企業所得稅。此外，根據《企業所得稅法實施條例》相關規定，牧畜、家禽飼養項目收入亦於當前及上一年度免徵企業所得稅。

由於本集團於年內並無於香港產生應課稅溢利，故於年內並無計提香港利得稅撥備 (二零一五年：無)。

於其他司法權區產生的稅項按相關司法權區的通行稅率計算。於年內，由於本集團並無於其他司法權區產生應課稅溢利，故並無於其他司法權區計提所得稅撥備 (二零一五年：無)。

10. 已終止經營業務

於二零一五年十一月二十日，本公司董事議決出售若干從事本集團所有禽肉生產業務的附屬公司。出售計劃與本集團專注於其生豬養殖及相關業務的策略一致。該業務應佔的資產及負債（預計將於十二個月內出售）已分類為持作出售的出售組別，並於二零一五年十二月三十一日的綜合財務狀況表單獨呈列。預期出售所得款項淨額將超過相關資產及負債的賬面淨值，故並無確認減值虧損。於二零一六年四月二十二日，禽肉生產業務被出售予一間由本公司股東實益擁有的公司，代價為人民幣1元。該代價與出售組別於出售日期的負債淨額的差異錄入資本儲備。

截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表已將禽肉生產業務呈列為已終止經營業務。本集團應佔已終止禽肉生產業務於有關年度的溢利／（虧損）載於下文。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收益	339,500	1,257,023
銷售成本	(342,973)	(1,223,454)
(毛損)／毛利	(3,473)	33,569
其他收入	7,582	20,607
其他收益及虧損	2,201	1,787
銷售及分銷開支	(10,640)	(32,184)
行政開支	(7,812)	(38,373)
按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的 收益／(虧損)	15,227	(33,140)
因生物資產的公允價值變動減銷售成本而產生的 收益／(虧損)	3,738	(2,025)
融資成本	(1,932)	(7,520)
除稅前溢利／(虧損)	4,891	(57,279)
所得稅開支	(970)	(1,473)
年內溢利／(虧損)	3,921	(58,752)

本集團已終止經營業務的除稅前溢利／(虧損)乃經(計入)／扣除以下各項後得出：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
來自銀行的利息收入	(38)	(175)
投資物業的租金收入總額	(5,621)	(14,969)
僱員福利開支：		
薪金及其他津貼	62,546	193,646
退休福利計劃供款	3,822	8,509
	<u>66,368</u>	<u>202,155</u>
折舊	15,424	60,565
預付租賃款項攤銷	187	400
無形資產攤銷	183	549
應收賬款減值／撥回淨額	-	(80)
存貨(撤回)／撇減	(12)	1,922
出售物業、廠房及設備的(收益)／虧損	(152)	167
確認遞延政府補助	(753)	(752)
	<u>(753)</u>	<u>(752)</u>

11. 股息

於二零一六年及二零一五年，並無向本公司普通股股東派付或擬派任何股息，且自報告期末以來亦無擬派任何股息。

12. 每股盈利

就持續及已終止業務而言

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

盈利

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
就計算每股基本盈利而言的盈利 (本公司擁有人應佔年內溢利)	<u>951,912</u>	<u>150,904</u>

股份數目

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 千	二零一五年 千
就計算每股基本盈利而言的加權平均普通股數目	<u>3,440,747</u>	<u>3,980,717</u>

就持續經營業務而言

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔持續經營業務的年內溢利人民幣947,991,000（二零一五年：人民幣209,656,000）計算。採用的分母與上文所述計算每股基本盈利的分母相同。

就已終止經營業務而言

截至二零一六年十二月三十一日止年度，已終止經營業務的每股基本盈利為每股人民幣0.11分（二零一五年：每股基本虧損人民幣1.48分），乃基於已終止經營業務的年內盈利人民幣3,921,000元（二零一五年：年內虧損人民幣58,752,000元）及上文所述計算每股基本盈利的分母計算。

計算當前年度的每股攤薄盈利時並無假設上市後所授予的超額配股權獲行使，原因是有關配股權的行使價高於其可行使期間的平均每股市價。此外，由於相關購股權計劃並無可發行的新股份，因此計算每股攤薄盈利時並不計及配股權有否授予。本公司概無呈列上一年度的每股攤薄盈利，原因是當時並無任何已發行的潛在攤薄股份。

13. 應收賬款

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應收賬款	159,875	166,373
減值虧損	(404)	(935)
	<u>159,471</u>	<u>165,438</u>

本集團與其客戶的貿易條款主要以非信貸方式訂立，除知名及／或聲譽良好的客戶外，通常需要預付款項。信用期一般為4至180天。每名客戶均有最高信貸限額。本集團力求保持對未清償應收款項的嚴格控制以盡量降低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期進行審查。鑒於以上所述者以及本集團應收賬款與眾多多元化客戶有關，在行業或地理位置方面概無重大集中信貸風險。應收賬款不計息。

本集團並無就其應收賬款持有任何抵押品或其他信用加強措施。本集團應收關聯方之賬款應按與向本集團主要客戶提供者類似的信貸條款償還。

於報告期末應收賬款（以交付日期為基準及經扣減減值虧損）的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
3個月內	149,606	151,551
3至6個月	5,160	2,854
6個月至1年	1,846	10,322
1年以上	2,859	711
	<u>159,471</u>	<u>165,438</u>

根據授予本集團一間附屬公司銀行融資的條款，於二零一五年十二月三十一日，其中銀行借款為人民幣304,355,000元，該附屬公司的應收賬款已抵押予銀行。於二零一五年十二月三十一日，相關應收賬款約達人民幣7,519,000元。上述銀行借款已於年內全數償還。

本集團設有呆壞賬撥備政策，乃基於可收回性評估、賬款的賬齡分析及管理層判斷，包括每名客戶的信用度及過往收款歷史。

14. 應付賬款及票據

應付賬款及票據的分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應付賬款	239,785	219,396
應付票據	154,288	24,988
	<u>394,073</u>	<u>244,384</u>

應付賬款不計息，信用期一般介乎15至60天。應付票據計息，信用期一般介乎90至180天。本集團已制定財務風險管理政策，以確保所有應付款項於信用期限內。

於報告期末基於發票日期作出的應付賬款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
1年以內	236,573	211,370
1至2年	2,111	5,434
2年以上	1,101	2,592
	<u>239,785</u>	<u>219,396</u>

15. 股本

	股份數目	金額 (美元)	相等於 人民幣千元
法定：			
於二零一六年一月一日	50,000,000	不適用	不適用
於二零一六年十二月三十一日*	<u>50,000,000,000</u>	<u>50,000</u>	<u>323</u>

* 根據本公司於二零一六年四月二十五日的股東決議案，本公司的法定股本由50,000,000股無面值股份變更為50,000,000,000股每股面值0.000001美元的股份，自二零一六年四月二十五日起生效。

本公司於本年度內的普通股本交易概要如下：

	已發行股份數目	已發行股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一六年一月一日	4,008,248,233	2,568,360	–	2,568,360
購回股份 (附註(i))	(1,081,849,910)	(899,389)	–	(899,389)
發行新股 (附註(ii))	975,600,000	7	1,704,230	1,704,237
股份發行開支 (附註(ii))	–	–	(58,270)	(58,270)
於二零一六年十二月三十一日	<u>3,901,998,323</u>	<u>1,668,978</u>	<u>1,645,960</u>	<u>3,314,938</u>

附註：

- (i) 於二零一六年四月二十九日，本公司自股東購回其1,081,849,910股自有股份，總代價為138,600,000美元（相等於人民幣899,389,000元）。上述股份於購回後被註銷。
- (ii) 於二零一六年十一月一日，本公司於上市後按發售價每股股份2港元發行975,600,000股普通股，產生本公司普通股本進賬約為人民幣7,000元及股份溢價人民幣1,704,230,000元。相關股份發行開支為人民幣90,902,000元，其中人民幣58,270,000元已資本化並自股份溢價賬扣除。新股與現有股份享有同等權益。所得款項淨額將用於新的生豬養殖場及飼料加工廠建設、償還借款、擴充本集團銷售網絡及推廣本集團品牌，並為本集團提供額外營運資金。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範疇

本集團的獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行將初步公告中載列的有關本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註所載的數字與本集團本年度經審核綜合財務報表中所載列金額進行了核對。德勤•關黃陳方會計師行就此進行的工作並不屬於根據香港會計師公會頒佈的香港審核準則、香港審閱委聘準則或香港鑒證工作準則進行鑒證工作，因此德勤•關黃陳方會計師行未就初步公告發表任何鑒證意見。

管理層討論與分析

一、業務回顧

1. 市場概覽

中國豬肉行業產值過萬億人民幣，是一個巨大且穩定增長的行業。現階段，豬肉產業鏈條正經歷結構性升級，上游生豬養殖規模化趨勢加速、下游豬肉產品消費升級使食品安全備受關注。作為國內知名的全產業鏈肉食運營商，此輪行業轉型升級為本公司帶來重要發展機遇。

散戶加速退出，規模化養殖趨勢不可逆轉

與規模企業相比，散戶養殖效率低、成本高，隨着城鎮化推進，養豬的比較收益低於外出務工，散戶養殖作為行業落後產能正持續退出。根據農業部統計數據，二零一一年至二零一五年，年出欄量500頭以下養殖場的出欄量佔比從63.4%下降到57.3%，超過10,000頭的養殖場出欄量佔比從7.3%增加到9.7%。

環保要求不斷加強，進一步淘汰不合規產能，並限制不規範產能擴張

二零一五年以來，國家陸續頒佈實施《環保法修訂案》、《水污染防治行動計劃》、《畜禽養殖禁養區劃定技術指南（徵求意見稿）》等法案，要求大力防治畜禽養殖污染。受環保政策收緊影響，二零一六年南方水網地區調減生豬存欄，全國20個省份也劃定生豬禁養區並啟動豬場拆遷行動，共減少生豬存欄52百萬頭，佔二零一六年初生豬存欄的14%。二零一六年十一月底，國務院又發佈《「十三五」生態環境保護規劃的通知》，要求在二零一七年底之前各地區必須依法關閉或搬遷禁養區內的畜禽養殖場（牧區）和養殖專業戶，這意味着二零一七年「禁養」還將繼續削減生豬存欄。

能繁母豬低存欄預計將繼續支撐豬價

生豬養殖行業從二零一五年下半年開始進入盈利周期，但受上述行業變革影響，二零一六年十二月，全國能繁母豬存欄量同比下降3.6%，相對二零一六年十一月下降0.5%，仍處於近八年來的低位，生豬存欄也一直低位徘徊。與此對應的是，二零一六年全年生豬價格高位運行，均價約18元／公斤。二零一六年底能繁母豬和生豬存欄的低位運行預計仍將支撐二零一七年豬價。

進口豬肉對國內豬肉行業生產和消費影響有限

二零一六年中國進口豬肉1.62百萬噸、豬副產品及雜碎1.35百萬噸，合計相當國內豬肉消費量的5.6%。進口豬肉對國內生豬生產和消費影響有限：首先，總進口量中，45%為豬副產品，因國別消費習慣導致，是中國人喜食副產品的有益補充。其次，進口1.62百萬噸肉類中，鮮肉僅25噸，其餘均為凍肉，其中前後腿肉佔比31%。由於凍肉在賣相、口感上與鮮肉有較大差距，進口豬肉的消費渠道不同於國內生鮮豬肉，主要銷往深加工渠道而不是家庭消費。

豬肉產品消費升級，食品安全愈受重視

在國內生豬生產端結構變遷的同時，生鮮豬肉消費端也在進行升級，食品安全越來越受重視。目前行業食品安全形勢依舊嚴峻，瘦肉精和過期肉等嚴重問題仍層出不窮。中國消費者協會發佈的《全國食品安全調查報告》顯示，「農藥殘留、獸藥殘留、重金屬等污染物含量或致病性微生物超標」嚴重困擾消費者。

食品安全問題已引起黨和國家領導人的高度重視，習近平總書記在二零一六年國務院食品安全委員會議前夕做出重要講話，強調「完善監管體制和制度，保障人民群眾舌尖上的安全」。李克強總理也專門批示「對食品安全問題零容忍，切實保障人民群眾身體健康和生命安全」。

國內人口結構變遷也倒逼食品企業關注食品安全。二零一五年底，國家開放實施「全面二孩」政策，二零一六年全國住院分娩活產數較二零一五年增長11.5%，其中來自二孩及以上家庭的分娩產活數佔比逾45%。為了孩子健康成長，中國家庭普遍願意付出更多溢價購買安全食品，專注食品安全的企業將因此受益。

總體來講，中國豬肉行業正經歷結構性升級，為大規模且專注食品安全的公司帶來廣闊的發展前景。本公司董事及管理團隊將牢牢把握行業機遇，銳意進取，為股東創造更大價值。

2. 經營業績

整體業績創新高，各項業務均實現利潤提升，集團淨利潤達人民幣952百萬元

二零一六年，本集團緊緊抓住國內豬肉行業結構性升級帶來的行情機遇，在業務規模快速擴張的同時，進一步改善運營、降低成本，集團業績創新高。營業收入達人民幣6,616百萬元，同比增長30.9%；淨利潤達人民幣952百萬元，同比增長530.8%；股本回報率（含剝離業務¹）為26.9%。生物資產公允價值調整前，淨利潤為人民幣890百萬元。

本集團發展策略清晰，產業鏈各環節定位明確。上游生豬養殖業務牢牢把握行業轉型帶來的機遇，進一步擴大產能，通過改善運營持續降低養殖成本；生鮮豬肉業務提高鮮銷率，擴大品牌產品銷售規模，持續加大品牌投入，提升產品溢價；肉製品業務控制原料成本，提高產品毛利，優化渠道結構；肉類進口業務充分研判行情，提高對經營風險、匯率風險的控制能力，調整和優化客戶結構。

生豬養殖業務

二零一六年生豬養殖業務實現分部營業收入人民幣3,150百萬元，實現分部溢利人民幣1,010百萬元；出欄量升至1,712千頭，同比增長46.4%。

養殖效率提高帶動成本持續下降

本集團不斷降低原料採購成本、改善飼料營養配方、提升育種技術、強化標準化生產管理、加強人才培訓和團隊建設，養殖效率持續提升：二零一六年每頭母豬年提供斷奶仔豬數23.5頭，同比增加0.9頭；出欄大豬頭均重達104.4公斤，同比增加2.6公斤／頭。公斤出欄成本同比下降9.6%。

產能擴張加速進行

養殖規模迅速擴大，吉林二期、張北二期、廣水一期生豬養殖項目陸續投產，在土地手續辦理趨於嚴格等因素的影響下，仍然實現養殖產能增加850千頭，年末產能達到3,140千頭，與二零一五年同期相比增加約37.1%。配套飼料產能建設順利開展，吉林180千噸飼料廠、赤峰180千噸飼料廠、張北180千噸飼料廠已建成，廣水180千噸飼料廠進入前期籌備階段，二零一七年飼料自給率將進一步提高，為成本下降創造更大空間。

註：

1. 剝離業務是指本集團已出售的中糧禽業有限公司所從事之相關業務。

生鮮豬肉業務

二零一六年生鮮豬肉業務優化渠道和產品結構，量利齊升，錄得分部營業收入人民幣2,738百萬元，同比增長30.0%；實現分部溢利人民幣12百萬元。

生鮮肉銷量逆勢增長

在中國全行業定點屠宰廠產量下降2.4%情況下，本集團大力開拓生鮮豬肉市場，特別是在上海及周邊區域；整體實現逆勢增長，銷量143千噸，同比增加11.9%。

生產成本降低，毛利率穩中有升

在生豬採購價格上升的情況下，本集團一方面大力降低加工成本，屠宰產能利用率同比提高6.5個百分點至二零一六年的69.5%，人均加工效率同比提升3.8%，單公斤生產成本同比下降10.1%；一方面着力優化分割模式，鮮銷率高達84%，有效降低了二零一六年生豬原料成本上漲及進口凍肉的影響，生鮮豬肉業務噸均毛利由人民幣779元增長至933元，同比增長19.8%。

產品標準化、包裝化、品牌化發展，生鮮品牌業務增長

本集團不斷優化產品結構，嚴格監控產品產出率，推進產品標準化，有效提升了產品毛利率。品牌業務增長顯著，庫存量單位(SKU)數量由二零一五年的393個提升到二零一六年的482個，着力推廣功能化小包裝產品如肉絲、肉丁、肉片等產品的銷售，提高產品溢價，為客戶提供便利。終端數量達4,885個，同比增加13.9%，積極開展在門店、社區等的線下品牌推廣活動，通過發展電商等渠道提高銷量及品牌知名度。二零一六年品牌業務收入524百萬元，同比增長68.0%。

精準的品牌投入，提升品牌知名度

本集團品牌定位精準，以「守護安全5道關」為定位進行「家佳康」生鮮肉品牌傳播，借助二零一六年奧運契機，夯實了安全定位，並獲得「奧運直供肉」和「非常安全」的消費者認知，在上海的品牌知名度從二零一四年的3%增長到二零一六年的19%。

二零一六年本集團下屬中糧肉食（江蘇）有限公司組織了74次基地遊活動，累計帶領3700名消費者參觀本集團位於江蘇省東台的養殖基地與生鮮豬肉加工廠，獲得了消費者對本集團食品安全的高度認可。

肉製品業務

二零一六年肉製品業務實現分部營業收入人民幣336百萬元。同時，分部溢利達人民幣8.4百萬元，同比提升109.0%，銷量達9.7千噸。

合理控制原料及加工成本

肉製品業務在國內原料市場價格上漲帶來成本壓力下，通過成本優化控制、產品及渠道結構調整有效提升盈利能力，毛利率為35.9%。本集團精準判斷原料價格走勢，在主要原料肉價低位時合理儲備原料庫存，有效控制了原料成本。在生產管理方面，通過優化設計配方和工藝、加強精細化管理、引進先進設備並提高設備加工精度，加工過程中的損耗、次品率、超重率得以減少，從而提升整體出品率。

產品和渠道結構優化

本集團不斷評估產品表現，淘汰低毛利產品，推廣附加值較高的產品如切片火腿、高端香腸、推出差異化戰略新品肉粒類產品。本集團亦不斷研發符合客戶需求的新品，全年研發新品134個，其中51個已通過客戶中試。

本集團同時加大了利潤率較高的餐飲客戶開拓力度，餐飲客戶收入佔比同比提升4.6個百分點。

肉類進口業務

二零一六年肉類進口業務實現分部營業收入2,034百萬元，銷量107千噸，同比保持穩定，實現分部溢利人民幣79百萬元，大幅扭虧，主要得益於業務模式轉型、風險控制能力增強。

業務模式向工貿結合轉型

本集團將進口原料與大客戶服務及加工產能相結合。本集團先後為若干餐飲客戶提供進口原料定制加工產品，為中糧我買網提供小包裝進口牛排，反響較好。二零一七年，東台工廠、武漢工廠將開展進口肉分割加工業務。

渠道結構優化

在上游採購環節，均衡採購國別，滿足客戶多樣化需求，控制採購成本；在下游銷售環節進行，深入分析了解消費趨勢及終端渠道需求，對重點客戶制定年度銷售規劃、月度及常規溝通，與客戶共同成長。二零一三年至二零一六年，牛肉業務中餐飲及零售渠道收入佔比分別為25%、32%、40%、41%，呈現逐年上升態勢。

市場研判、風險控制能力提升

採購團隊充分研究及分析市場行情，加大牛肉業務背對背合同比例，二零一六年全年鎖單比例控制在70%以上，在市場低迷期取得穩定、可觀的毛利率，有效降低了經營風險。本集團密切追蹤匯率走勢，利用遠期鎖匯等金融產品，盡力規避匯率風險，二零一六年鎖匯金額佔總付款比例的48%，風控能力進一步提升。

食品安全及環保

農殘、藥殘控制嚴格，肉類產品檢測合格率100%

二零一六年，本集團在源頭上進一步擴大自有生豬供應規模，提升檢測能力，嚴格把控產品出廠檢驗，全年經國家食品藥品監督管理總局等監管機構抽檢160餘批次，合格率100%。二零一六年六月，本公司下屬中糧肉食（江蘇）有限公司通過中華人民共和國（「中國」）科學技術部「全產業鏈動物源食品加工質量安全控制體系典型示範」的項目驗收。

積極發展綠色生態循環模式，經濟、社會效益突出

本集團繼續加大環保投入，堅持發展沼氣發電、沼液返田及病死豬無害化處理為一體的綠色循環模式。

二零一六年江蘇東台基地採用多種方式推廣消納沼液，不但實現了養殖廢棄物的「零排放」，還給周邊農戶在種植方面帶來可觀的經濟效益，受到周邊農戶及當地政府、環保部門的一致認可。湖北武漢基地接受國家農業部、全國畜牧系統、湖北省農業廳及各級政府部門調研42次，接受國家、地方電視台、報紙等媒體採訪和報道7次，還受邀參加農業部在北京舉行的畜禽養殖主推技術審定會和相關教材的編撰，確定本集團的種養結合模式作為畜禽養殖糞污的主要處理模式，為行業規模化養殖的環保治理和糞污資源化利用提供了成功典範。

二、財務回顧

整體業績

本集團二零一六年持續經營業務的收入為人民幣6,616百萬元，同比（二零一五年：人民幣5,056百萬元）上升30.9%。本集團淨利潤由二零一五年的人民幣151百萬元增加530.8%至人民幣952百萬元，其中持續經營業務淨利潤由二零一五年的人民幣210百萬元增加352.1%至二零一六年的人民幣948百萬元。

本集團於二零一六年產生上市開支人民幣91百萬元，其中資本化金額人民幣58百萬元，計入損益金額人民幣33百萬元。剔除計入損益的上市開支之後，二零一六年的本集團淨利潤為人民幣985百萬元，較二零一五年增加552.4%。而兩個年度在生物資產公允價值調整前，二零一六年本集團淨利潤為人民幣890百萬元，與二零一五年虧損人民幣192百萬元相比減虧人民幣1,082百萬元。

收入

二零一六年，持續經營業務的收入由人民幣5,056百萬元上升至人民幣6,616百萬元，主要受益於中國能繁母豬存欄量下降帶來的豬價回升及養殖業務生豬出欄量同比增長54萬頭，同時通過大力開拓市場及渠道優化，生鮮豬肉及肉製品等主要產品的銷量同比增長。

毛利率

持續經營業務的毛利率在公允價值調整前由9.3%提升至21.0%，主要是由於豬價回升及各業務均實現運營效率提升，生豬養殖效率提升帶動養殖成本持續下降，生鮮豬肉、肉製品、肉類進口業務銷售渠道結構得到優化。

銷售及分銷支出及行政支出

持續經營業務的銷售、分銷支出及行政支出合計為人民幣448百萬元，比二零一五年的人人民幣402百萬元增加11.5%，主要是由於大力開拓市場、深耕渠道。

融資成本

持續經營業務的融資成本為人民幣110百萬元，較二零一五年減少17.2%，主要是由於加強資金集中管理，提升資金周轉效率，保持較低的資金頭寸，有效控制借款餘額；加強應收賬款、存貨管理，減少資金佔壓；同時，與金融機構協商爭取到有利的貸款利率。

其他收入、其他收益及虧損

二零一六年，本集團持續經營業務的其他收益為人民幣56百萬元，減少3.5%，主要是由於來自銀行的利息收入減少約人民幣4百萬元。

其他收益及虧損由二零一五年的虧損人民幣128百萬元逆轉為二零一六年的收益人民幣42百萬元，主要是匯兌損失減少人民幣50百萬元、貨幣遠期合約取得收益人民幣24百萬元、同時我們就於二零一五年八月發生的天津港爆炸所損毀的存貨在二零一六年收到及確認保險賠款人民幣37百萬元。

持續經營業務期內溢利／(虧損)

基於上述各項原因，本集團於年內錄得持續經營業務生物資產公允價值調整前溢利人民幣892百萬元，與二零一五年虧損人民幣142百萬元相比減虧人民幣1,034百萬元。

持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售

除本公告所披露者外，本集團於年內既無持有任何重大投資或有關附屬公司的重大收購及出售。

主要財務比率

本集團於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日的財務比率載列如下：

	二零一六年 十二月 三十一日	二零一五年 十二月 三十一日
股本回報率 ⁽¹⁾	26.9%	5.9%
資產回報率 ⁽²⁾	12.1%	2.0%
利息覆蓋率 ⁽³⁾	8.37倍	2.01倍
流動比率 ⁽⁴⁾	1.25	0.80
淨債務對權益比率 ⁽⁵⁾	24.4%	119.3%

註：

- (1) 等於期內溢利（包括已終止經營業務）除以期初與期末權益總額的平均數再乘以100%。
- (2) 等於期內溢利（包括已終止經營業務）除以期初與期末資產總值的平均數再乘以100%。
- (3) 等於期內除融資成本及所得稅開支前溢利除以該期間資本化利息加回融資成本（在所有情況下包括已終止經營業務）再乘以100%。
- (4) 等於各財政期末日期的日流動資產除以流動負債。
- (5) 等於各期末日期的計息銀行及其他借款總額及來自「關聯方」的貸款減現金及現金等價物除以權益總額再乘以100%。

資本資源分析

流動性

二零一六年，本集團秉持穩健的財務政策，對外致力於拓展融資渠道，加強融資能力建設，同時加強與銀行的合作，獲得充足授信，保證了資金流動性；對內減少存貨和應收賬款等流動資金佔用，實施盈餘資金集約管理，提高周轉效率和現金流產生能力。本公司財務部定期及密切檢查整體現金及債務情況，基於融資成本及到期情況靈活安排融資計劃。

為使本集團更具效率地調配及運用資金，本集團透過同系附屬公司中糧財務有限責任公司訂立財務服務協議及委託貸款框架協議，同時在中國大陸使用資金池，以更有效的使用現金、降低本集團的平均借貸成本及加快本集團內公司間的結算服務。

於二零一六年十二月三十一日，本集團擁有的現金及現金等價物約為人民幣1,588百萬元（二零一五年十二月三十一日：約人民幣176百萬元），有關增加乃由於本年度取得募集資金（扣除相關上市開支前）約人民幣1,704百萬元，同時經營現金流充裕。

我們於二零一六年十二月三十一日的流動比率為1.25（二零一五年：0.8）。於二零一六年十二月三十一日，我們的未動用銀行融資額度為人民幣6,225百萬元。

EBITDA及現金流量

我們主要以經營活動所得現金、銀行借款以及股東出資等為營運提供資金。我們的現金需求主要與生產及經營活動、資本開支、償還到期負債、利息付款以及預料之外的現金需求有關。

於二零一六年，本集團持續經營業務的EBITDA（生物資產公允價值調整前）為人民幣1,263百萬元（二零一五年：人民幣205百萬元）。我們的經營活動所得現金淨額保持強勁，達人民幣1,352百萬元（二零一五年：人民幣381百萬元）。由於出售禽肉業務等，我們於二零一六年投資活動所得現金淨額為人民幣21百萬元（二零一五年所用現金淨額：人民幣1,252百萬元），其中購買物業、廠房及設備人民幣1,044百萬元（二零一五年：人民幣782百萬元）。我們於二零一六年融資活動所得現金淨額為人民幣33百萬元（二零一五年所用現金淨額：人民幣1,098百萬元）。總括而言，我們於二零一六年的現金增加淨額為人民幣1,406百萬元，而二零一五年淨額虧損則為人民幣1,969百萬元。

資本結構

於二零一六年十二月三十一日，本集團之已發行股份總數保持不變，仍為3,901,998,323股股份。

於二零一六年十二月三十一日，本集團有計息銀行借貸約人民幣2,586百萬元（二零一五年十二月三十一日：約人民幣1,924百萬元）。銀行借貸按年利率介乎1.33%至5.15%（二零一五年十二月三十一日：介乎1.69%至6.00%）計息。大部分銀行借貸按浮動利率計息。於二零一六年十二月三十一日，本集團無從其他金融機構取得的貸款（二零一五年十二月三十一日：從中糧財務公司取得貸款餘額約人民幣500百萬元，貸款利率3.92%至4.37%）。

計息銀行借貸及其他借貸的到期詳情分析如下：

單位：人民幣百萬元	二零一六年 十二月 三十一日	二零一五年 十二月 三十一日
一年以內	1,737	2,053
一年至兩年	195	100
三年至五年	593	254
五年以上	61	17
合計	<u>2,586</u>	<u>2,424</u>

固定利率借款和浮動利率借款詳情分析如下：

單位：人民幣百萬元	二零一六年 十二月 三十一日	二零一五年 十二月 三十一日
固定利率借款	300	1,092
浮動利率借款	<u>2,286</u>	<u>1,332</u>
總計	<u>2,586</u>	<u>2,424</u>

於二零一六年十二月三十一日，本集團有來自關聯方的貸款約人民幣87百萬元（二零一五年十二月三十一日：約人民幣907百萬元）。

於二零一六年十二月三十一日，本集團淨資產約為人民幣4,438百萬元（二零一五年十二月三十一日：約人民幣2,644百萬元），本集團淨債務¹約為人民幣1,085百萬元（二零一五年十二月三十一日：約為人民幣3,156百萬元）及淨債務對權益比率約為24.4%（二零一五年十二月三十一日：約119.3%）。

註：

1. 本集團淨債務指計息銀行借貸、其他借貸及來自關聯方的貸款減現金及現金等價物。

或有負債及資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。

於二零一六年十二月三十一日，本集團並無銀行借貸以本集團樓宇、土地使用權和定期存款作抵押（二零一五年十二月三十一日：應收賬款約人民幣8百萬元）。

資本開支

本集團資本開支主要用作建造生豬養殖場以及其他生產及配套設施。我們主要使用股東出資、借款及內部資金等方式支付資本開支。

二零一六年的資本開支為人民幣1,064百萬元（二零一五年：人民幣798百萬元）。下表載列所示年度我們的資本開支：

	二零一六年 十二月 三十一日	二零一五年 十二月 三十一日
單位：人民幣百萬元		
就物業廠房及設備的付款	1,044	782
就預付租賃款項的付款	19	15
就其他無形資產的付款	1	1
合計	<u>1,064</u>	<u>798</u>

我們的資本開支於二零一五年至二零一六年增加人民幣266百萬元，主要是由於我們在湖北省、吉林省以及河北省興建新的生豬養殖場。截至二零一六年十二月三十一日，我們的資本開支需求主要包括位於內蒙古自治區、吉林省、河北省及湖北省生豬養殖場的建設及位於該等省份的飼料加工廠建設。

資本承擔

本集團資本承擔主要與建造生豬養殖場以及其他生產及配套設施相關。二零一六年的資本承擔為359百萬元（二零一五年：289百萬元）。

生物資產（持續經營業務）

本集團生物資產主要包括不同成長階段的商品豬及日後用作生產動物的種豬，以及我們於二零一六年四月二十二日完成出售我們的禽肉業務或已終止經營業務前的肉雞及種雞。於二零一六年十二月三十一日，我們共擁有1,171千頭生豬，包括1,058千頭商品豬及113千頭種豬，無任何生雞。較二零一五年十二月三十一日的889千頭增加31.7%。我們生物資產的公允價值於二零一六年十二月三十一日為人民幣1,468百萬元，而於二零一五年十二月三十一日則為人民幣1,193百萬元。我們的業績一直且預期將繼續受生物資產公允價值變動所影響。

我們的生物資產公允價值乃參考市場定價、品種、生長狀況、已發生成本及專業估值釐定。本公司管理層委聘獨立估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司每年計量本集團的有關公允價值。

我們的銷售成本會就生物資產的公允價值變動做出調整，其中公允價值收益會增加銷售成本而公允價值虧損會減少銷售成本，儘管該等調整的時間與有關收益或虧損的時間不一定相同。我們於各期間的銷售成本會就以下各項做出調整(i)該期間內生豬公允價值變動減銷售成本；及(ii)公允價值變動減於過往期間確認的生物資產銷售成本。

於二零一六年及二零一五年，該等調整令我們的銷售成本分別增加人民幣1,339百萬元及增加人民幣354百萬元。此外，農產品收獲時的公允價值減銷售成本產生的收益及生物資產公允價值變動減銷售成本產生的收益亦使得我們於二零一六年分別錄得盈利人民幣882百萬元及人民幣512百萬元（二零一五年：分別錄得收益人民幣250百萬元及人民幣456百萬元）。整體而言，二零一六年生物公允價值調整對利潤的影響淨額為盈利人民幣56百萬元，二零一五年則為盈利人民幣352百萬元。

三、人力資源

本集團持續經營業務於二零一六年十二月三十一日僱用5,161名員工（二零一五年十二月三十一日：4,413名員工）。僱員的薪酬按工作性質、個人表現及市場趨勢而定。截至二零一六年十二月三十一日止年度的薪酬總額約為人民幣443百萬元（二零一五年：人民幣365百萬元）。

本集團於二零一五年三月二十七日採納一項首次公開發售前股份獎勵計劃（定義見招股章程），以向董事及合資格僱員提供激勵，鼓勵他們致力提升本公司及其股份的價值而工作。於二零一七年三月二十七日，董事會批准修訂MIY Corporation、Promise Meat Investment II Ltd.、Baring Private Equity Asia V Holding (16) Limited、TLS Beta Pte. Ltd.及Shiny Joyful Limited協商一致的計劃。有關詳情請參閱本公司日期為二零一六年十月十九日的招股章程及日期為二零一七年三月二十七日的公告。

另外，我們亦鼓勵員工透過持續培訓課程、研討會及網上學習等培訓，藉此提升個人對事業的全面發展和知識技能，以發揮個人潛能。

四、重大風險及不確定性

本集團的業績及業務營運受到與本集團業務直接或間接相關的眾多風險及不明朗因素影響。本集團知悉的主要風險概述如下：

商品價格波動

我們在一個高度分散且充滿競爭的行業經營，當中的主要原材料及成品均為商品並且有顯著的價格波動。在豬肉業務中，我們面臨商品價格波動的風險，包括中國的玉米及豆粕（為我們主要的飼料原料）、生豬及豬肉價格。在肉類進口業務中，我們面臨中國及海外市場上冷凍肉類產品（如豬肉、牛肉、禽肉、羊肉及羔羊肉）差價波動的風險。該等商品價格（尤其是生豬價格）的波動已經且預期會繼續對我們的盈利能力產生重大影響。商品價格通常隨市況起伏，包括供需、爆發疾病、政府政策及主要牧區的天氣狀況。

生物資產公允價值變動

本集團的經營業績受生物資產公允價值變動的的重大影響。我們的生物資產包括種豬、商品豬及（在我們於二零一六年四月二十二日完成出售已終止經營業務前）種雞及肉雞。於截至二零一六年，該等變動總合計算增加我們於持續經營業務的期內溢利人民幣56百萬元。有關我們在經生物資產公允價值調整以前及以後整個經營業績以及反映三類調整金額的呈報，請參閱財務資料的綜合損益及其他全面收益表。

貨幣風險

本集團以人民幣收取大部分收益及以人民幣支付大部分開支，包括銷售貨品產生的成本及資本開支。然而，我們的若干附屬公司從事進口冷凍肉類產品或擁有外幣借款，令我們承擔外匯風險。二零一六年90%以上的銷售額及60%以上的銷售成本以功能貨幣人民幣計值。我們以非人民幣貨幣計值的大部分銷售成本與肉類進口業務有關，並以美元計值。外匯風險於商業買賣交易或已確認資產或負債以我們有關附屬公司功能貨幣以外的貨幣計值時產生。我們主要承擔與美元及與美元掛勾的港元有關的外匯風險。

截至二零一六年，本集團擁有資產人民幣1,995百萬元及擁有負債為人民幣565百萬元以外幣（包括美元及港元）計值。二零一五年八月人民幣兌美元出現大幅波動後，公司管理層更加關注外幣風險，並就外匯匯率及遠期價格與中糧財務及我們與之有著業務關係的商業銀行及時溝通。我們訂立貨幣遠期合約以涵蓋我們於肉類進口業務的採購的大部分外匯風險，且根據外匯市況按月或半個月基準檢視合約，監控風險。此外，我們還根據市況就進口肉類採購價提前與國內客戶確定外匯匯率。我們每週更新外匯風險及內部記錄，且在作出重大外匯決策（包括是否使用貨幣遠期合約控制我們的外幣風險）前，將進行敏感度分析及壓力測試。

利率風險

本集團的利率變動風險承擔主要與按浮動利率計息的銀行及其他借款有關。我們的借款主要按浮動利率計息。管理層定期及密切檢查整體現金及債務情況，基於融資成本及到期情況靈活安排融資計劃，同時注重與銀行的合作，努力爭取充足的授信及有利的融資條件。

信用風險

信用風險來自綜合財務狀況表的已確認金融資產賬面值。本集團的信用風險主要是由於應收賬款；其他應收款項；應收同系附屬公司、最終控股公司、中間控股公司及關聯公司款項及向同系附屬公司貸款；已抵押及受限制銀行存款；以及現金及現金等價物。

我們按持續基準監控我們的信貸風險承擔，並對需要超逾一定金額的信用期的客戶進行信用評估。我們按持續基準監控應收款項結餘，以確保我們的壞賬承擔並不重大。我們訂有監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。我們於各報告期末檢討每項個人債務的可收回款項，以確保就不可收回款項作出充分的減值虧損。本集團並無任何重大集中信用風險。

五、展望

抓住機遇擴大養殖產能，加大科技投入，繼續降低生產成本

二零一七年，國內豬肉行業結構升級將進一步深入，環保相關法規的嚴格執行將進一步淘汰現有不合規產能、限制不規範的產能擴張，低位運行的能繁母豬存欄及生豬存欄預計仍將支撐豬價，為規模養殖企業創造新一輪的機遇。本集團將牢牢抓住行業機遇，擴大生豬養殖產能，加大科技投入，繼續降低生產成本。

大力推動生鮮品牌肉業務，推進其實現質的增長

生鮮豬肉業務品牌化已經取得良好勢頭，本集團將大力推進生鮮產品標準化、包裝化、品牌化，不斷優化產品結構，提升產品溢價和盈利能力，更加貼近客戶需求，拉動生鮮品牌業務取得質的增長。

加強垂直整合業務模式，提升公司穩定盈利能力

經過多年的摸索和發展，本集團上游業務模式已相對成熟，在二零一七年及其後年度，本集團將加強垂直整合業務模式，在生鮮豬肉和肉製品業務上加大投入，提高上下游匹配度，增加下游業務的產能、收入和利潤水平，加強本集團抗禦行情波動能力和穩定盈利能力。

加強人才培養，優化激勵制度

本集團將進一步完善和優化激勵制度，將內部骨幹人才培養和外部優秀人才招聘相結合，打造一支技術精良的優秀團隊，為業務的發展提供可持續的人才基礎。

作為中糧集團的肉食業務平台，本集團將繼續以「引領行業安全標準、保障國民肉食品安全」為己任，為消費者提供更加安全與高品質的肉食產品。放眼未來，本集團有信心繼續創造驕人業績，建立全國性品牌，成為中國肉類行業示範。

其他事項

遵守企業管治守則

由於本公司股份於二零一六年十一月一日（「上市日期」）於聯交所上市，故於上市日期前期間，《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治守則並不適用於本公司。本集團董事會及管理層致力於實現並維持高標準的企業管治，彼等認為此對保障本集團營運完整及維持投資者對本公司的信任而言至關重要。本集團管理層亦積極遵守中國、香港及國外企業管治的最新要求。董事會認為，本公司自上市日期起直至二零一六年十二月三十一日一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則的守則條文。

董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易標準守則（「標準守則」），作為其自身有關董事進行證券交易的行為守則。本公司已向各董事作出具體查詢並獲各董事確認，其於自上市日期起直至二零一六年十二月三十一日均已遵守標準守則規定的所有標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於上市日期至二零一六年十二月三十一日止期間，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。

期後事項

經與MIY Corporation、Promise Meat Investment II Ltd.、Baring Private Equity Asia V Holding (16) Limited、TLS Beta Pte. Ltd.及Shiny Joyful Limited協商一致，董事會於二零一七年三月二十七日召開會議審議批准修訂本公司首次公開發售前股份獎勵計劃及所涉及的文件，有關詳情請參閱本公司日期為二零一六年十月十九日的招股章程及日期為二零一七年三月二十七日的公告。

末期股息

董事會不建議宣派截至二零一六年十二月三十一日止年度的末期股息。

審閱年度業績

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之合併財務報表已由德勤·關黃陳方會計師行審核，本業績公告以該等經本公司與核數師協定同意的財務報表為基準。本公司審計委員會已審閱本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度之經審核年度業績。

發佈年度報告

本公司年度報告，將於適當時候在公司網站和香港交易及結算所有限公司披露易網站上發佈並寄發予本公司股東。

承董事會命
中糧肉食控股有限公司
張楠
聯席公司秘書

香港，二零一七年三月二十七日

於本公告日期，董事會主席兼非執行董事為馬建平先生，執行董事為徐稼農先生，非執行董事為楊紅女士、徐陽先生、WOLHARDT Julian Juul先生、崔桂勇博士、吳海博士及周奇先生，獨立非執行董事為陳煥春博士、傅廷美先生、李恆健先生及胡志強先生。