

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)

截至二零一八年六月三十日止六個月之中期業績公告

未經審核綜合業績

卜蜂國際有限公司(「本公司」或「卜蜂國際」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一八年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一八年 美元千元 (未經審核)	二零一七年 美元千元 (未經審核) 附註(a)
收入	4	3,169,321	2,640,373
銷售成本		(2,746,342)	(2,383,241)
毛利		422,979	257,132
生物資產公允值之變動淨額	5	84,121	(26,920)
		507,100	230,212
其他收入淨額	6	16,747	16,623
銷售及分銷成本		(135,649)	(118,924)
行政及管理費用		(147,571)	(128,186)
財務成本		(39,971)	(25,028)
應佔溢利及虧損：			
合營企業		1,991	1,770
聯營公司		6,806	5,495
除稅前溢利／(虧損)	7	209,453	(18,038)
所得稅	8	(52,995)	(8,656)
期內溢利／(虧損)		156,458	(26,694)

綜合全面收益表 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
附註	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
		附註(a)
其他全面收益		
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(非回收)	1,971	-
所得稅影響	(472)	-
	<u>1,499</u>	<u>-</u>
其後可能會重新分類至損益之項目，包括		
重分類調整：		
可供出售之投資重估盈餘		
(可回收) (附註(b))	-	17,841
所得稅影響 (附註(b))	-	(4,460)
外地業務於換算時之相關匯兌差額	(27,465)	30,224
分階段收購一家附屬公司之儲備回撥	(1,309)	-
應佔其他全面收益：		
合營企業	(410)	463
聯營公司	(2,390)	2,642
	<u>(31,574)</u>	<u>46,710</u>
除所得稅後期內其他全面收益	<u>(30,075)</u>	<u>46,710</u>
期內全面收益總額	<u><u>126,383</u></u>	<u><u>20,016</u></u>
溢利／(虧損)歸屬予：		
本公司股東	107,433	(13,002)
非控制性權益	49,025	(13,692)
	<u><u>156,458</u></u>	<u><u>(26,694)</u></u>

綜合全面收益表 (續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 美元千元 (未經審核)	二零一七年 美元千元 (未經審核) 附註(a)
全面收益總額歸屬予：			
本公司股東		81,293	30,963
非控制性權益		45,090	(10,947)
		<u>126,383</u>	<u>20,016</u>
本公司股東應佔之每股溢利／(虧損)			
	10	美仙	美仙
基本及攤薄		0.424	(0.051)

中期股息詳情於本中期財務資料附註9內披露。

附註：

- (a) 本集團於二零一八年一月一日首次採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15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中期財務資料附註2(i)內披露。
- (b) 此等金額乃根據二零一八年一月一日前適用之會計政策產生。而作為於二零一八年一月一日的期初金額調整，可供出售之投資重估儲備(可回收)金額已重分類至公允值儲備(非回收)，且不會在未來重新分類至損益。會計政策之更改詳情已於本中期財務資料附註2(i)內披露。

綜合財務狀況表

	附註	二零一八年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 美元千元 (經審核) 附註(c)
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,766,467	1,754,648
投資物業		23,484	23,897
預付土地租賃費		162,106	152,496
非當期生物資產		67,907	65,687
無形資產		26,998	28,798
於合營企業的投資		18,469	22,977
於聯營公司的投資		128,264	126,105
其他金融資產		27,657	-
可供出售之投資		-	41,751
商譽		36,840	37,488
其他非流動資產		49,150	43,581
遞延稅項資產		11,787	24,397
總非流動資產		2,319,129	2,321,825
流動資產			
存貨		631,454	612,670
當期生物資產		462,649	351,340
應收貿易賬款及票據	11	321,915	287,900
預付賬款、按金及其他應收賬款		439,568	332,320
已抵押存款		24,407	24,762
到期日超過三個月之定期存款		35,502	15,305
現金及現金等價物		261,354	286,807
總流動資產		2,176,849	1,911,104
流動負債			
應付貿易賬款及票據	12	520,115	462,834
其他應付賬款及預提費用		448,644	452,016
銀行借款		850,789	697,749
應付所得稅		14,321	20,945
總流動負債		1,833,869	1,633,544
淨流動資產		342,980	277,560
總資產減流動負債		2,662,109	2,599,385

綜合財務狀況表 (續)

	二零一八年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 美元千元 (經審核) 附註(c)
非流動負債		
銀行借款	791,463	836,465
企業債券	150,431	152,818
其他非流動負債	51,164	25,271
遞延稅項負債	72,661	69,467
	<u>1,065,719</u>	<u>1,084,021</u>
總非流動負債		
	<u>1,065,719</u>	<u>1,084,021</u>
資產淨值	<u>1,596,390</u>	<u>1,515,364</u>
權益		
本公司股東應佔權益		
已發行股本	253,329	253,329
儲備	985,354	961,500
股息	55,213	22,881
	<u>1,293,896</u>	<u>1,237,710</u>
非控制性權益	<u>302,494</u>	<u>277,654</u>
權益總額	<u>1,596,390</u>	<u>1,515,364</u>

附註：

- (c) 本集團於二零一八年一月一日首次採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15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中期財務資料附註2(i)內披露。

附註

1. 編製基準

此等中期財務資料乃未經審核及按照國際會計準則委員會頒佈之國際會計準則（「國際會計準則」）第34號*中期財務報告*及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16之有關規定而編製。

除載列於以下附註2之會計政策更改外，此等中期財務資料之會計政策及編製基準與截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用之會計政策及編制基準一致，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。此等中期財務資料應與截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

2. 會計政策及披露之更改

- (i) 國際會計準則委員會已頒佈數項國際財務報告的新準則、修訂及詮釋，並於本中期首次生效。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9號	<i>金融工具</i>
國際財務報告準則第15號	<i>來自客戶合約之收入</i>
國際財務報告準則 2014-2016週期年度改進	修訂國際財務報告準則第1號 <i>首次採用國際財務報告準則</i> 及修訂國際會計準則第28號於 <i>聯營公司及合營企業的投資</i>
國際財務報告詮釋 委員會－詮釋22	<i>外匯交易及預付代價</i>

本集團於二零一八年一月一日首次採納國際財務報告準則第9號*金融工具*及國際財務報告準則第15號*來自客戶合約之收入*。其他於二零一八年一月一日起生效的新準則及修訂不會對本中期財務資料構成重大財務影響。

根據所選擇的過渡方法，本集團調整於二零一八年一月一日的權益期初金額以確認首次採納國際財務報告準則第9號和國際財務報告準則第15號的累計影響。根據該等準則允許的實用權宜之計無須重列比較數字。

- 國際財務報告準則第9號*金融工具*
國際財務報告準則第9號以本集團管理金融資產的業務模式及金融資產的合約現金流特徵為基礎，引入新的金融資產分類及計量規定，以及以新的預期信貸虧損模式取代國際會計準則第39號*金融工具：確認和計量*中的已發生虧損減值模式，從而在確認減值準備之前不再須要發生虧損事件。

2. 會計政策及披露之更改 (續)

(i) (續)

- 國際財務報告準則第9號金融工具 (續)

在二零一七年十二月三十一日，根據國際會計準則第39號權益投資分類為可供出售之投資，公允值變動則計入其他全面收益。直至終止確認投資時，以往於其他全面收益中確認的累計收益或虧損將從權益重新分類至損益。

根據國際財務報告準則第9號，權益投資分類為以公允值計量並透過損益列賬，除非該權益投資不是為交易目的而持有，並且在本集團首次確認投資時進行選擇以指定該投資為以公允值計量並透過其他全面收益列賬(非回收)，其公允值的後續變動則在其他全面收益中確認。在出售時，公允值儲備(非回收)中累計的金額轉入未分配利潤，而不透過損益回收。

本集團持有的權益投資是作為長期策略性投資，並根據國際財務報告準則第9號指定為按公允值計量並透過其他全面收益列賬的權益投資。因此，本期所有公允值收益及虧損均於其他全面收益中反映而出售收益或虧損均不會重新分類到損益。

上述會計政策變更自二零一八年一月一日起追溯調整。比較數字並無重列且繼續根據國際會計準則第39號報告。以往於二零一七年十二月三十一日確認為「可供出售之投資」之權益投資已於二零一八年一月一日重新分類為「其他金融資產」。

截至二零一八年六月三十日止六個月，若干根據國際財務報告準則第9號按公允值計量並透過其他全面收益列賬的權益投資已被出售。根據國際財務報告準則第9號，出售權益投資時，公允值儲備(非回收)中累計的金額已回撥至未分配利潤，而非根據國際會計準則第39號作為綜合全面收益表之「其他收入淨額」中的出售收益回收至綜合全面收益表。

以下報表總結了採納國際財務報告準則第9號對本中期財務資料的估計影響，通過比較根據國際財務報告準則第9號報告的金額與假設根據國際會計準則第39號的估計金額(假設二零一八年繼續採納國際會計準則第39號而非國際財務報告準則第9號)。此報表僅顯示因採納國際財務報告準則第9號而受影響的項目。

2. 會計政策及披露之更改 (續)

(i) (續)

- 國際財務報告準則第9號金融工具 (續)

綜合全面收益表 (摘錄)

截至二零一八年 六月三十日止六個月	如呈報 美元千元	調整 美元千元	假設沒有採納 國際財務報告 準則第9號 之估計金額 美元千元
其他收入淨額	16,747	13,835	30,582
除稅前溢利	209,453	13,835	223,288
所得稅	(52,995)	(3,459)	(56,454)
期內溢利	<u>156,458</u>	<u>10,376</u>	<u>166,834</u>
溢利歸屬予： 本公司股東	<u>107,433</u>	<u>10,376</u>	<u>117,809</u>
其他全面收益 其後可能會重新分類至損益 之項目：			
出售可供出售之投資	—	(13,835)	(13,835)
所得稅影響	—	3,459	3,459

2. 會計政策及披露之更改 (續)

(i) (續)

- 國際財務報告準則第9號金融工具 (續)

綜合財務狀況表 (摘錄)

於二零一八年六月三十日止	如呈報 美元千元	調整 美元千元	假設沒有採納 國際財務報告 準則第9號 之估計金額 美元千元
資產			
其他金融資產	27,657	(27,657)	—
可供出售之投資	—	27,657	27,657

採納國際財務報告準則第9號對簡明綜合現金流量表並無影響。

此外，根據國際財務報告準則第9號引入新的預期信貸虧損模式，本集團的金融資產 (包括應收貿易賬款及票據) 的減值準備不會對本中期財務資料構成重大財務影響。

- 國際財務報告準則第15號來自客戶合約之收入
國際財務報告準則第15號建立了一個綜合框架以確定收入金額及確認時間。它取代國際會計準則第18號收入，國際會計準則第11號建造合同及相關詮釋。

根據國際財務報告準則第15號的要求，產品銷售及服務收入會於客戶取得合約中所承諾商品或服務的控制權時確認。擁有權之重大風險和回報轉移只是決定控制權轉移時間的其中一個指標。根據對現有與若干合約肉雞養殖農場簽署的合同之評估，本集團向合約肉雞養殖農場提供若干雞肉食品產品所需的原料 (包括飼料產品和日齡小雞) 於新準則中的控制轉移方法下不會確認為收入。本集團把上述已轉讓的原料，及養殖開支繼續確認為資產直至賣出相關雞肉食品產品。

2. 會計政策及披露之更改 (續)

(i) (續)

- 國際財務報告準則第15號來自客戶合約之收入 (續)

本集團採納累計影響過渡法以首次採納國際財務報告準則第15號，並於二零一八年一月一日之權益的期初金額確認首次應用的累計影響。比較數字並無重列且繼續根據國際會計準則第18號報告。於二零一八年一月一日，採納累計影響過渡法導致淨資產和總權益減少264.8萬美元(其中222.6萬美元歸屬於本公司股東應佔未分配利潤)。

以下報表總結了採納國際財務報告準則第15號對本中期財務資料的估計影響，通過比較根據國際財務報告準則第15號報告的金額與假設根據國際會計準則第18號的估計金額(假設二零一八年繼續採納國際會計準則第39號而非國際財務報告準則第15號)。此報表僅顯示因採納用國際財務報告準則第15號而受影響的項目。

綜合全面收益表(摘錄)

截至二零一八年 六月三十日止六個月	如呈報 美元千元	調整 美元千元	假設沒有採納 國際財務報告 準則第15號 之估計金額 美元千元
收入	3,169,321	144,522	3,313,843
銷售成本	(2,746,342)	(144,388)	(2,890,730)
毛利	422,979	134	423,113
除稅前溢利	209,453	134	209,587
所得稅	(52,995)	(113)	(53,108)
期內溢利	156,458	21	156,479
溢利歸屬予：			
本公司股東	107,433	146	107,579
非控制性權益	49,025	(125)	48,900
	156,458	21	156,479

2. 會計政策及披露之更改 (續)

(i) (續)

- 國際財務報告準則第15號來自客戶合約之收入 (續)

綜合全面收益表 (摘錄) (續)

截至二零一八年 六月三十日止六個月	如呈報 美元千元	調整 美元千元	假設沒有採納 國際財務報告 準則第15號 之估計金額 美元千元
其他全面收益			
其後可能會重新分類至 損益之項目：			
外地業務於換算時之相關 匯兌差額	(27,465)	(108)	(27,573)
全面收益總額歸屬於：			
本公司股東	81,293	50	81,343
非控制性權益	45,090	(137)	44,953
	126,383	(87)	126,296

綜合財務狀況表 (摘錄)

於二零一八年六月三十日	如呈報 美元千元	調整 美元千元	假設沒有採納 國際財務報告 準則第15號 的估計金額 美元千元
資產			
遞延稅項資產	11,787	(173)	11,614
當期生物資產	462,649	(17,698)	444,951
應收貿易賬款及票據	321,915	28,494	350,409
預付賬款、按金及其他應收賬款	439,568	(14,949)	424,619
負債			
應付貿易賬款及票據	520,115	3,182	523,297
其他應付賬款及預提費用	448,644	(10,069)	438,575
權益			
儲備	985,354	2,276	987,630
非控制性權益	302,494	285	302,779

採納國際財務報告準則第15號對簡明綜合現金流量表並無影響。

2. 會計政策及披露之更改 (續)

(i) (續)

- 國際財務報告準則第15號來自客戶合約之收入 (續)

此外，若客戶支付代價或本集團有權在貨物轉移至客戶前收取代價，須在收款或應收款項到期時(以較早者為準)確認合同責任。於二零一八年六月三十日，本集團的合約負債為8,411.2萬美元(二零一七年十二月三十一日：8,692.9萬美元)，即代表向已收取代價的客戶轉移貨品的責任，並包含於綜合財務狀況表之「其他應付賬款及預提費用」內。

(ii) 截至此中期財務資料刊發日，國際會計準則委員會已頒佈數項新準則、修訂及詮釋，於截至二零一八年六月三十日止期內尚未生效，且並未於此中期財務資料採納。其中包括與以下可能本集團有關的內容：

- 國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號主要影響本集團作為承租者租用物業、廠房及設備及土地之會計處理，其現時列作經營租賃。採納新準則會導致資產和負債上升及影響租賃期間於綜合全面收益表中確認費用的時間。本集團於二零一八年六月三十日擁有不可撤銷之經營租賃承擔，其大多數於報告日期後第二年至第五年內或五年以後需支付。一旦採納國際財務報告準則第16號，其中部分金額可能因而需要被確認為租賃負債以及相應的使用權資產。

然而，本集團仍未確定該等承擔將導致資產和負債就未來付款而需確認的程度。本集團需要進行詳細的評估來確定因採納國際財務報告準則第16號而需要確認來自經營租賃承擔所導致新資產和負債的金額。

國際財務報告準則第16號須在二零一九年一月一日或之後開始的財政年度強制性採納。目前，本集團無意在其強制生效日期前採納。

本集團於本期內並無採納任何尚未生效的新準則、修訂或詮釋。

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)產銷增值加工食品；
- 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)產銷增值加工食品；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。

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／（虧損）計算。經調整稅前溢利／（虧損）之計算與本集團稅前溢利／（虧損）之計算一致，除銀行利息收入及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。

所有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。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。

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期內之收入、損益及若干資產、負債及開支資料。

截至二零一八年六月三十日止六個月

	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	<u>1,996,785</u>	<u>1,172,458</u>	<u>78</u>	<u>3,169,321</u>
分類業績				
本集團	74,781	168,391	(4,175)	238,997
應佔溢利及虧損：				
合營企業	1,991	-	-	1,991
聯營公司	<u>6,806</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,806</u>
	<u>83,578</u>	<u>168,391</u>	<u>(4,175)</u>	<u>247,794</u>
調節項目：				
銀行利息收入				1,630
財務成本				<u>(39,971)</u>
除稅前溢利				<u>209,453</u>
其他分類資料				
折舊及攤銷	44,128	39,627	476	84,231
資本開支*	81,183	26,212	16	107,411
新增其他非流動資產**	<u>13,065</u>	<u>36,168</u>	<u>-</u>	<u>49,233</u>

* 包括物業、廠房及設備及預付土地租賃費之新增，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)

於二零一八年六月三十日

	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>2,773,909</u>	<u>1,309,523</u>	<u>400,012</u>	4,483,444
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(339,985)
未分配資產				<u>352,519</u>
總資產				<u>4,495,978</u>
分類負債	<u>1,140,468</u>	<u>215,682</u>	<u>3,758</u>	1,359,908
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(339,985)
未分配負債				<u>1,879,665</u>
總負債				<u>2,899,588</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	18,469	-	-	18,469
於聯營公司的投資	<u>128,264</u>	-	-	<u>128,264</u>

3. 經營分類資料 (續)

(a) 可呈報經營分類 (續)

截至二零一七年六月三十日止六個月

	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	<u>1,686,297</u>	<u>953,997</u>	<u>79</u>	<u>2,640,373</u>
分類業績				
本集團	97,334	(95,144)	(4,782)	(2,592)
應佔溢利及虧損：				
合營企業	1,770	—	—	1,770
聯營公司	<u>5,495</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,495</u>
	<u>104,599</u>	<u>(95,144)</u>	<u>(4,782)</u>	<u>4,673</u>
調節項目：				
銀行利息收入				2,317
財務成本				<u>(25,028)</u>
除稅前虧損				<u>(18,038)</u>
其他分類資料				
折舊及攤銷	33,146	37,401	388	70,935
資本開支*	105,305	17,630	71	123,006
新增其他非流動資產**	<u>79,622</u>	<u>28,769</u>	<u>—</u>	<u>108,391</u>

* 包括物業、廠房及設備及預付土地租賃費之新增，但不包括收購一家附屬公司所得之資產。

** 包括(i)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)

於二零一七年十二月三十一日

	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>2,690,323</u>	<u>1,105,266</u>	<u>446,780</u>	4,242,369
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(385,932)
未分配資產				<u>376,492</u>
總資產				<u>4,232,929</u>
分類負債	<u>1,103,245</u>	<u>219,944</u>	<u>2,864</u>	1,326,053
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(385,932)
未分配負債				<u>1,777,444</u>
總負債				<u>2,717,565</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	22,977	—	—	22,977
於聯營公司的投資	<u>126,105</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>126,105</u>

3. 經營分類資料 (續)

(b) 地區資料

(i) 外來客戶之收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 美元千元 (未經審核)	二零一七年 美元千元 (未經審核)
中國大陸	1,999,235	1,686,677
越南	1,133,441	925,884
其他地方	36,645	27,812
	<u>3,169,321</u>	<u>2,640,373</u>

上列收入資料乃按客戶所在地分類。

(ii) 非流動資產

	二零一八年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
	中國大陸	1,765,191
越南	460,825	450,643
其他地方	53,669	54,307
	<u>2,279,685</u>	<u>2,255,677</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(二零一七年十二月三十一日：可供出售之投資)及遞延稅項資產。

4. 收入

收入指：(i)除增值稅及政府附加費，及扣除退貨及貿易折扣後之總銷售發票淨額；及(ii)源自投資及物業控股業務的租賃收入。

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
銷售貨品來自：		
中國農牧食品業務		
— 飼料業務	1,669,653	1,505,747
— 養殖業務	168	22,029
— 食品業務	326,964	158,521
越南農牧食品業務		
— 飼料業務	393,995	426,709
— 養殖業務	699,772	467,741
— 食品業務	78,691	59,547
	<u>3,169,243</u>	<u>2,640,294</u>
投資及物業控股業務之租賃收入	<u>78</u>	<u>79</u>
	<u><u>3,169,321</u></u>	<u><u>2,640,373</u></u>

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二零一八年一月一日至二零一八年六月三十日之公允值之差異。公允值之變動淨額包括(i)於二零一八年一月一日持有的生物資產之已變現公允值之負變動5,963.3萬美元(截至二零一七年六月三十日止六個月：5,241.6萬美元)及(ii)於二零一八年六月三十日以公允值列帳的生物資產之未變現公允值之正變動1億4,375.4萬美元(截至二零一七年六月三十日止六個月：2,549.6萬美元)。

6. 其他收入淨額

其他收入淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 美元千元 (未經審核)	二零一七年 美元千元 (未經審核)
銀行利息收入	1,630	2,317
其他利息收入	4,358	4,514
租賃收入	2,037	1,720
政府補助	3,838	2,740
銷售耗材及包裝材料收入	2,935	2,514
分階段收購一家附屬公司之收益	2,574	-
衍生金融工具公允值變動淨額	8,367	(6,874)
外幣折算差異淨額	(11,924)	7,359
其他	2,932	2,333
	<u>16,747</u>	<u>16,623</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，則包含於綜合財務狀況表中之遞延收入內。

7. 除稅前溢利／(虧損)

本集團除稅前溢利／(虧損)經扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 美元千元 (未經審核)	二零一七年 美元千元 (未經審核)
已出售存貨成本	2,746,342	2,383,241
物業、廠房及設備之折舊	61,807	50,565
預付土地租賃費攤銷	2,252	1,883
按成本減累計折舊及減值損失後列賬之生物資產之折舊	18,818	17,232
無形資產攤銷	1,354	1,255
應收貿易賬款減值淨額	2,739	740
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	44	298

8. 所得稅

本集團於本期內未有在香港賺取任何應課稅收入，所以未於本期內作香港利得稅撥備（截至二零一七年六月三十日止六個月：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%（截至二零一七年六月三十日止六個月：25%）及20%（截至二零一七年六月三十日止六個月：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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 美元千元 (未經審核)	二零一七年 美元千元 (未經審核)
本期－中國		
期內支出	34,057	29,329
以往年度多計提	(5,689)	(5,888)
本期－越南		
期內支出	6,477	577
遞延	18,150	(15,362)
	<u>52,995</u>	<u>8,656</u>
期內稅項總支出	<u>52,995</u>	<u>8,656</u>

9. 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 美元千元 (未經審核)	二零一七年 美元千元 (未經審核)
中期－每股普通股及可換股優先股0.017港元 (相等於約0.218美仙)(截至二零一七年 六月三十日止六個月：無)	55,213	—

截至二零一八年六月三十日止六個月之中期股息由董事會於二零一八年八月十日宣派。中期股息之金額乃根據於本公告日已發行股份數量計算。

10. 本公司股東應佔之每股溢利／(虧損)

每股基本及攤薄溢利／(虧損)之計算乃按本公司股東應佔本期內溢利／(虧損)及期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／(虧損)乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
溢利／(虧損)		
用於計算每股基本及攤薄溢利／(虧損)之 本公司股東期內應佔溢利／(虧損)	<u>107,433</u>	<u>(13,002)</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核)	(未經審核)
股份		
用於計算每股基本及攤薄溢利／(虧損)之本期 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>

11. 應收貿易賬款及票據

取決於市場及業務需求，本集團或延長客戶信貸期。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：

	二零一八年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
60日或以下	259,369	257,220
61至180日	58,066	27,387
多於180日	4,480	3,293
	<u>321,915</u>	<u>287,900</u>

12. 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：

	二零一八年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
60日或以下	335,647	337,173
61至180日	41,254	25,733
多於180日	9,571	3,872
	<u>386,472</u>	<u>366,778</u>
應付票據	<u>133,643</u>	<u>96,056</u>
	<u>520,115</u>	<u>462,834</u>

管理層討論及分析

集團業績

截至二零一八年六月三十日止六個月，卜蜂國際有限公司及其附屬公司（統稱「本集團」）之股東應佔溢利為1.07億美元，而二零一七年上半年的股東應佔虧損為1,300萬美元。表現顯著好轉主要由於越南豬價有所回升，帶動越南養殖業務營業利潤增加及生物資產公允值於二零一八上半年底錄得顯著正變動淨額。

二零一八年上半年，本集團收入上升20.0%至31.69億美元（二零一七年上半年：26.40億美元）。中國農牧食品業務為本集團收入貢獻63.0%，而越南農牧食品業務則為37.0%。整體毛利率於二零一八年上半年為13.3%（二零一七年上半年：9.7%）。

截至二零一八年六月三十日止六個月，每股基本及攤薄後溢利為0.424美仙（二零一七年上半年：每股虧損0.051美仙）。董事會建議派付截至二零一八年六月三十日止六個月的中期股息，每股0.017港元（二零一七年上半年：無）。

業務回顧

中國農牧食品業務

二零一八年上半年，中國農牧食品業務收入上升18.4%至19.97億美元。飼料業務收入佔中國農牧食品業務收入83.6%，而養殖及食品業務共佔餘下的16.4%。中國農牧食品業務整體毛利率由15.8%回落至二零一八年上半年的13.3%。飼料業務毛利率保持穩健。然而，我們食品業務的毛利率受於二零一七年末開始營運的新食品加工業務以及最近收購的綜合家禽業務影響。

生豬價格下行和更嚴謹的環境法規逐漸淘汰小規模的養殖戶，而擁有更多專業知識和資源的大型商品養殖戶則繼續壯大。本集團的中國飼料銷量於二零一八年上半年整體增加2.9%至334萬噸，飼料收入則增長10.9%至16.70億美元。豬飼料繼續為本集團中國飼料業務收入最重要部分，佔該業務收入的54.2%。家禽、水產、其他飼料產品及預混合飼料分別佔27.0%、8.5%、5.8%及4.5%。

本集團豬飼料於二零一八年上半年的銷量上升6.9%至180萬噸，收入增長14.8%至9.04億美元，主要受惠於策略性推廣全週期豬飼料產品。家禽飼料銷量下跌5.1%至110萬噸，收入增加1.9%至4.51億美元。水產飼料銷量增長14.1%至20萬噸，收入上升23.6%至1.43億美元，主要由於本集團加大了其中一個市場分部—小龍蝦飼料的推廣力度。

二零一八年上半年中國養殖及食品業務的整體收入為3.27億美元，而二零一七年上半年為1.81億美元。收入遞增主要來自中國新開產的食品廠及最近收購的綜合家禽業務。此外，我們的青島及秦皇島食品廠也貢獻了該業務收入的增加。然而，來自這些最新開產的食品廠和新收購業務的壓力對此業務的整體利潤率產生了不利影響。

越南農牧食品業務

越南生豬價格持續疲軟，至二零一八年第二季度開始復甦，該發展有利我們的生豬養殖業務。市場上看到越南生豬供過於求的情況有所改善，而我們二零一八年上半年的豬飼料銷售減少亦反映了該情況。本集團的越南農牧食品業務收入增加22.9%至11.72億美元。飼料業務佔本集團越南收入33.6%，而養殖及食品業務共佔餘下的66.4%。本集團越南農牧食品業務的整體毛利率上升至13.4%（二零一七年上半年：-0.9%），主要是由於生豬價格好轉利好養殖業務。

隨著供過於求的局面出現緩和，市場上的豬存欄數目明顯下降。這趨勢對我們的越南飼料業務有負面影響。二零一八年上半年，越南飼料銷量整體下降10.7%至841萬噸，包括豬飼料銷量按年下跌30.7%。本集團越南飼料業務收入下降7.7%至3.94億美元，其中豬、家禽、水產及其他飼料產品分別佔38.2%、25.2%、35.0%及1.6%。

然而，同樣的趨勢對本集團養殖及食品業務有正面影響，整體業務收入增加47.6%至7.78億美元。生豬養殖業務繼續為此業務的主要收入來源，而收入的強勁增長主要受惠於越南生豬價格反彈。二零一八年上半年平均育肥豬價格為約每公斤37,000越南盾，而二零一七年上半年則為約每公斤27,000越南盾，按年上升38%。

此外，由於生豬價格持續復甦，二零一八年第二季度及二零一八年上半年的生物資產公允值淨額錄得的正變動分別為8,140萬美元及8,410萬美元。

展望

展望未來，基於越南生豬價格復甦，我們預計本集團全年表現相較於二零一七年會有所好轉。

資金流動性及財政資源

於二零一八年六月三十日，本集團之總資產為44.96億美元，較二零一七年十二月三十一日之42.33億美元，增加6.2%。

淨債務(二零一八年六月三十日：14.71億美元，二零一七年十二月三十一日：13.60億美元)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0.92，相對二零一七年十二月三十一日之0.90。

本集團的借款以美元(二零一八年六月三十日：7.65億美元，二零一七年十二月三十一日：7.62億美元)、越南盾(二零一八年六月三十日：4.40億美元，二零一七年十二月三十一日：3.82億美元)及人民幣(二零一八年六月三十日：5.88億美元，二零一七年十二月三十一日：5.44億美元)作為單位。

於二零一八年六月三十日，本集團長期借款之流動部分為1.63億美元(二零一七年十二月三十一日：1.16億美元)及按固定利率計息之借款為2.08億美元(二零一七年十二月三十一日：3.14億美元)。

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。於本期內，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。於二零一八年六月三十日，人民幣之未到期衍生金融工具的面值合計為1.44億美元。

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。於二零一八年六月三十日，本集團持有定期存款及現金及現金等價物2.97億美元，較二零一七年十二月三十一日減少0.05億美元。

本集團資產抵押

於二零一八年六月三十日，本集團總借款為17.93億美元(二零一七年十二月三十一日：16.87億美元)，其中1.61億美元(二零一七年十二月三十一日：1.63億美元)借款需提供資產抵押，佔總借款之9.0%(二零一七年十二月三十一日：9.7%)。本集團已用作抵押之物業、廠房及設備及預付土地租賃費賬面淨額合計為1.62億美元(二零一七年十二月三十一日：1.18億美元)。

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。相關附屬公司於二零一八年六月三十日之淨資產約為0.88億美元(二零一七年十二月三十一日：0.91億美元)。本集團於二零一八年六月三十日有關該等擔保之或有負債為0.17億美元(二零一七年十二月三十一日：0.24億美元)。

僱員及酬金政策

於二零一八年六月三十日，本集團於中國、越南及香港共聘用約36,000名僱員。本集團根據僱員的表現、經驗及現行的市場水平，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。

中期股息

董事會宣派截至二零一八年六月三十日止六個月之中期股息每股0.017港元(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。該中期股息將於二零一八年十月三十一日派發予於二零一八年十月十九日名列於本公司股東名冊的普通股股東及可換股優先股股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一八年十月十八日至二零一八年十月十九日期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格獲派發中期股息，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零一八年十月十六日下午四時三十分前，送達本公司於香港之股份過戶登記分處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖，辦理登記手續。

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。

董事會認為於二零一八年六月三十日止六個月內，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》之原則及遵守其所有守則條文。

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，所有董事確認於二零一八年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則內所載的規定標準。

審閱中期業績

截至二零一八年六月三十日止六個月的中期業績為未經審核，但經畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號獨立核數師對中期財務信息的審閱進行審閱。畢馬威會計師事務所的無修訂審閱報告已載於將呈交本公司之股東的中期報告。

本公司之審核委員會亦已審閱截至二零一八年六月三十日止六個月的中期業績。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一八年六月三十日止六個月內，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。

承董事會命
董事
Arunee Watcharananan

香港，二零一八年八月十日

於本公告日期，董事會包括八位執行董事：謝國民先生、蔡益光先生、謝吉人先生、謝鎔仁先生、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；及五位獨立非執行董事：馬照祥先生、Sombat Deo-isres先生、Sakda Thanitcul先生、Vinai Vittavasgarnvej先生及Vatchari Vimooktayon女士。