

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



WH Group Limited
萬洲國際有限公司
 (於開曼群島註冊成立的有限公司)
 (股份代號：288)

**截至二零二五年三月三十一日止三個月
 未經審核季度業績公告**

萬洲國際有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年三月三十一日止三個月(「本期間」)未經審核的綜合業績。本公司自願發出本公告，以加強良好企業管治，並進一步提升本公司的透明度和問責性。

摘要

	截至三月三十一日止三個月			
	二零二五年		二零二四年	
肉製品銷量(千公噸)	714		786	
豬肉銷量(千公噸)	982		941	
	截至三月三十一日止三個月			
	二零二五年		二零二四年	
	生物公允價值	生物公允價值	生物公允價值	生物公允價值
	調整前的業績	調整後的業績	調整前的業績	調整後的業績
	百萬美元		百萬美元	
	(另有說明除外)		(另有說明除外)	
收入	6,554	6,554	6,181	6,181
息稅折舊及攤銷前利潤	786	803	674	889
經營利潤	598	598	501	501
本公司擁有人應佔利潤	364	380	301	465
每股基本盈利(美分)	2.84	2.96	2.35	3.62
	於二零二五年		於二零二四年	
	三月三十一日		十二月三十一日	
	百萬美元		百萬美元	
總資產	21,402		19,841	
本公司擁有人應佔權益	11,008		10,661	

- 肉製品銷量下跌9.2%，而豬肉銷量上升4.4%。
- 收入上升6.0%。
- 經營利潤上升19.4%。
- 本公司擁有人應佔利潤及每股基本盈利(生物公允價值調整前)上升20.9%。

行業概覽

作為全球領先的豬肉企業，我們的業務受各經營所在市場的行業動態所影響。供需情況決定生豬和豬肉價格的變動，從而影響我們的成本和銷售。於本期間，中華人民共和國（「**中國**」）的生豬出欄量雖然同比略為增加0.1%，平均生豬價格卻較截至二零二四年三月三十一日止三個月（「**比較期間**」）上升7.3%至每公斤（「**公斤**」）人民幣15.99元（相等於約2.19美元）。在美利堅合眾國（「**美國**」），由於需求旺盛，本期間的平均生豬價格上升14.1%至每公斤1.44美元，而本期間的平均豬肉價值則上升5.9%至2.09美元。至於歐洲，口蹄疫的爆發令貿易受阻，導致受影響市場的豬肉供應增加。因此，本期間歐盟成員國的平均白條價格下降11.8%至每公斤1.87歐元（相等於約1.96美元），折算平均生豬價格為約每公斤1.41歐元或1.48美元。

經營業績

	截至二零二五年三月三十一日止三個月			
	肉製品 ⁽²⁾	豬肉 ⁽³⁾	其他 ⁽⁴⁾	總計
	百萬美元			
收入⁽¹⁾				
中國	759	922	322	2,003
美國及墨西哥（統稱「北美」）	2,023	1,648	5	3,676
歐洲	464	239	172	875
	<u>3,246</u>	<u>2,809</u>	<u>499</u>	<u>6,554</u>
經營利潤（虧損）				
中國	203	16	(4)	215
北美	266	93	(29)	330
歐洲	32	22	(1)	53
	<u>501</u>	<u>131</u>	<u>(34)</u>	<u>598</u>

截至二零二四年三月三十一日止三個月

	肉製品 ⁽²⁾	豬肉 ⁽³⁾	其他 ⁽⁴⁾	總計
--	--------------------	-------------------	-------------------	----

百萬美元

收入⁽¹⁾

中國	935	835	254	2,024
北美	1,999	1,346	8	3,353
歐洲	378	279	147	804
	3,312	2,460	409	6,181

經營利潤(虧損)

中國	262	9	(20)	251
北美	288	(62)	(35)	191
歐洲	30	26	3	59
	580	(27)	(52)	501

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。
- (4) 其他經營利潤(虧損)包括本部開支。

肉製品

於本期間，肉製品的銷量為71.4萬公噸，較比較期間下跌9.2%。於中國，銷量下降17.4%的主要原因是市場有效需求不足，我們的產品和渠道轉型亦尚未取得理想成果。於北美，銷量下降4.2%。主要原因是復活節的時點後移，降低了本期間內節日火腿的銷量。於歐洲，銷量上升9.9%，主要是因為收購的貢獻。本期間的肉製品收入減少2.0%，主要是銷量下跌所致。肉製品經營利潤也較比較期間減少13.6%。於中國，經營利潤減少22.5%，主要是因為銷量下降及費用上升。北美的經營利潤減少7.6%，此乃由於原材料成本的上漲超過銷價的提升。至於歐洲，經營利潤增加6.7%，主要是由於我們致力管理價格以保障盈利。

豬肉

於本期間，豬肉銷量上升4.4%至98.2萬公噸。於中國、北美及歐洲，銷量分別上升9.0%、2.3%及0.4%。根據當地市場行情把屠宰量最佳化是我們一貫的經營策略。受銷量上升支持，本期間的豬肉收入較比較期間增加14.2%。於本期間，我們錄得經營利潤1.31億美元（比較期間：經營虧損2,700萬美元）。業績顯著改善主要是得益於美國生豬養殖業務大幅扭虧為盈。中國的經營利潤也增加77.8%，主要是因為生豬養殖績效改善及屠宰規模擴大。然而，歐洲的經營利潤減少15.4%，此乃由於生豬價格下跌降低了豬肉垂直產業鏈的整體利潤水平。

史密斯菲爾德在納斯達克全球精選市場獨立上市

於二零二五年一月，本集團分拆經營北美業務的史密斯菲爾德食品公司（「**史密斯菲爾德**」）在納斯達克全球精選市場獨立上市。史密斯菲爾德完成首次公開招股26,086,958股普通股，佔總流通股的約7%（「**史密斯菲爾德股份**」），發行價格為每股20.00美元，股票代碼為「**SFD**」。其中，史密斯菲爾德發行了13,043,479股普通股，本集團出售了剩餘的13,043,479股普通股。本集團還授予承銷商30天期權，可根據超額配股權（「**超額配股權**」）額外購買最多3,913,042股普通股。於二零二五年二月，承銷商部分行使該期權，額外購買了2,506,936股本集團持有的普通股（「**史密斯菲爾德獨立上市**」）。扣除承銷折扣、佣金及費用後，本集團自史密斯菲爾德獨立上市中獲淨現金所得約5.34億美元。經考慮所有相關因素，董事會決議(1)於二零二五年三月二十八日向本公司股東（「**股東**」）派發特別現金股息（「**特別股息**」）每股本公司普通股0.18港元，相當於總金額約23.09億港元（相當於約2.97億美元）；及(2)於二零二五年四月八日以實物分派若干史密斯菲爾德股份或現金選項方式向股東宣派特別股息合共約2.15億港元（相當於約2,800萬美元）（「**實物分派**」）。詳情請參閱本公司分別在二零二五年二月六日、二零二五年二月二十八日、二零二五年三月五日及二零二五年四月九日作出的相關公告。史密斯菲爾德獨立上市後，史密斯菲爾德繼續為本公司的附屬公司。

前景

本公司在二零二五年第一季度實現了淨利潤的穩健增長。在本年度餘下的時間，我們將繼續專注於核心肉製品業務，在中國推行產品和渠道轉型，在美國保持高盈利能力，並在歐洲擴大規模和提升利潤貢獻。與此同時，我們將進一步加強豬肉業務，改善生豬養殖的運營，提升屠宰的附加值。但全球經濟及貿易環境的不確定性為所有企業的經營帶來挑戰。我們將順應變化、發揮優勢，繼續堅持「工業化、多元化、全球化、數字化」戰略，實施「兩調一控」，爭取經營結果穩定向好，並為股東提供回報。

審閱財務資料

本集團截至二零二五年三月三十一日止三個月的財務資料並未經審核，惟已經由董事會審核委員會審閱。

承董事會命
萬洲國際有限公司
主席
萬隆

香港，二零二五年四月二十九日

於本公告日期，本公司執行董事為萬隆先生、郭麗軍先生、萬宏偉先生及馬相傑先生；本公司非執行董事為焦樹閣先生；及本公司獨立非執行董事為黃明先生、劉展天先生及周暉女士。